



GREEN INVESTOR DAY

12 Ottobre 2016

«Le quotate green»
incontrano la comunità finanziaria

Report
Green Economy on Equity Capital Markets 2016



Main Sponsor



Partner



1. OSSERVATORIO & DATABASE

- Monitorare periodicamente la Green Economy quotata
- Individuare e mappare le aziende green Italiane e gli investitori specializzati
- Primo database proprietario in Italia di 3.000 aziende private appartenenti ai 10 settori green

3. FINANZA PER LE SOCIETA' GREEN

- Favorire l'incontro tra imprese green e investitori internazionali
- Supportare la ricerca di investitori e la gestione delle relazioni
- Costruire l'Equity Story e sviluppare strategie di Investor Relations per le PMI green

2. IPO ADVISORY

- Accompagnare le PMI green nel processo di IPO su AIM Italia
- Selezionare progetti socialmente sostenibili e valutare studi di fattibilità
- Valorizzare l'Equity Story e massimizzare la gestione delle relazione con gli investitori

3.1 FINANZA STRAORDINARIA

GreenItaly¹

- La prima SPAC tematica dedicata alla Green Economy, quotata su AIM Italia (dicembre 2013) che ha realizzato la business combination con primaria ESCO (business combination ottobre 2015)
- Raccolta Capitale su AIM: € 35 mln
- Promotori:





L'osservatorio VedoGreen basa la sua analisi su un campione di **24 società italiane quotate**

3 CRITERI DI SELEZIONE

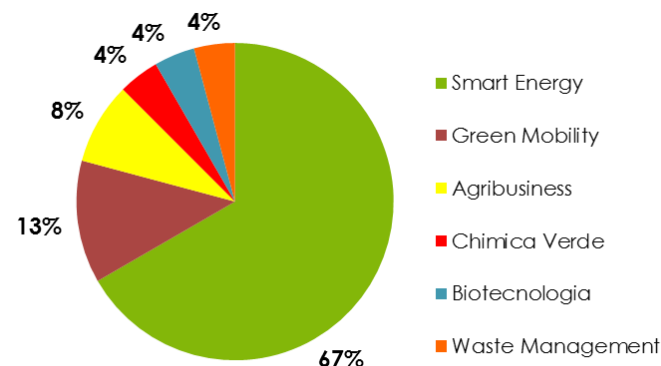
1. Modello di business "Green" :

- AGRIBUSINESS
- ECO-BUILDING
- ECO-MOBILITY
- ENVIRONMENTAL SERVICES
- GREEN CHEMISTRY
- LIGHTING SOLUTIONS
- SMART ENERGY
- WASTE MANAGEMENT
- WATER, AIR AND NOISE TREATMENT
- WHITE BIOTECH

2. Aziende Small & Mid Cap (< 500 M €)

3. Focus su innovazione sostenibile

INDICE VEDOGREEN



DATI ANALIZZATI NEL REPORT

- Risultati e trend economico- finanziari
- Analisi settoriale e di mercato azionario
- Le IPO
- Linee guide strategiche e outlook
- M&A
- Investitori istituzionali nel capitale
- PO
- *Corporate Governance e disclosure*

SPECIAL INSIGHTS

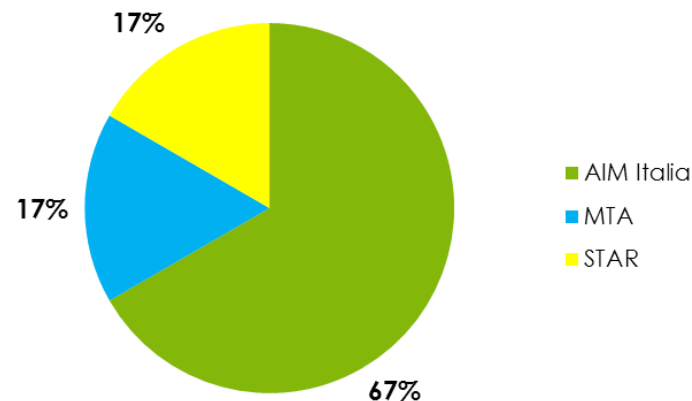
- LE SCHEDE SOCIETARIE
- Analisi Database VedoGreen
- Criteri per la selezione di PMI green quotabili
- Società *Elite green*

CAMPIONE VEDOGREEN: OVERVIEW

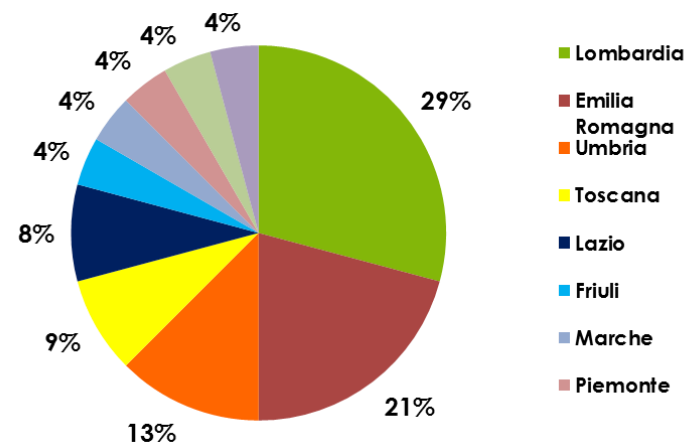
Società	Mercato	Settore	Data IPO	Market Cap*
Alerion CleanPower	MTA	Smart Energy	25/06/1993	88
Ambienthesis	MTA	Waste M.	27/11/2007	34
Bio-on	AIM Italia	Biotechnologia	24/10/2014	171
Ecosuntek	AIM Italia	Smart Energy	08/05/2014	7
Elettra Investimenti	AIM Italia	Smart Energy	21/04/2015	13
Energica Motor Company	AIM Italia	Green Mobility	29/01/2016	32
Energy Lab	AIM Italia	Smart Energy	20/05/2014	14
Enertronica	AIM Italia	Smart Energy	15/03/2013	17
Ergy Capital	MTA	Smart Energy	19/03/2008	8
Falck Renewables	STAR	Smart Energy	25/02/2002	211
Fintel Energia Group	AIM Italia	Smart Energy	23/03/2010	91
Frendy Energy	AIM Italia	Smart Energy	22/06/2012	19
Gruppo Green Power	AIM Italia	Smart Energy	22/01/2014	10
Iniziative Bresciane	AIM Italia	Smart Energy	15/07/2014	70
Isagro	STAR	Chimica Verde	05/11/2003	30
K.R. Energy	MTA	Smart Energy	02/03/2001	16
KI Group	AIM Italia	Agribusiness	18/11/2013	15
Landi Renzo	STAR	Green Mobility	26/06/2007	52
Masi Agricola	AIM Italia	Agribusiness	30/06/2015	136
PLT Energia	AIM Italia	Smart Energy	04/06/2014	51
S.M.R.E.	AIM Italia	Green Mobility	20/04/2016	45
TE Wind	AIM Italia	Smart Energy	11/10/2013	3
TerniEnergia	STAR	Smart Energy	25/07/2008	34
Zephyro	AIM Italia	Smart Energy	23/12/2015	72
Totale Capitalizzazione				1,2 MLD

**La Green Economy è il primo settore sul mercato
AIM Italia per numero di società (23%)
Capitalizza 1,2 MLD EURO**

Distribuzione % società per mercato



Distribuzione % società per regione

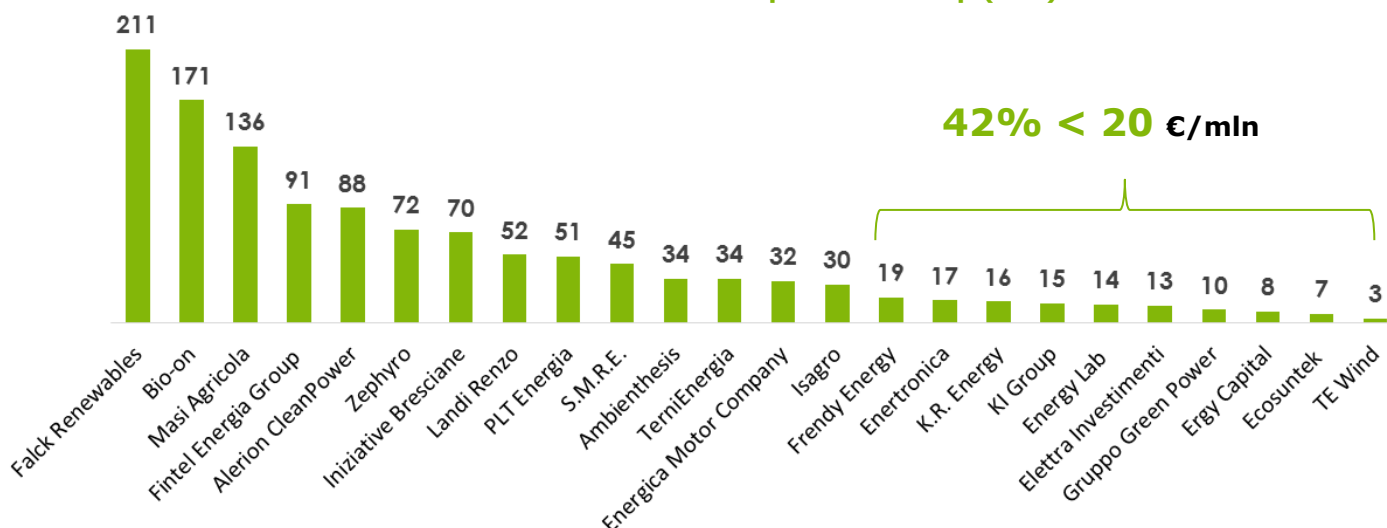


Prime 10 società per capitalizzazione

Società	Market Cap (€ m)
Falck Renewables	211
Bio-on	171
Masi Agricola	136
Fintel Energia Group	91
Alerion CleanPower	88
Zephyro	72
Iniziative Bresciane	70
Landi Renzo	52
PLT Energia	51
S.M.R.E.	45

- La **capitalizzazione media** delle società è pari a **52€/mln**
- il **42%** delle società ha una capitalizzazione **< a 20 €/mln**
- il **67%** ha una capitalizzazione **inferiore a 50 €/mln**
- il **13%** ha una capitalizzazione **> a 100 €/mln** **3 società** (Falck Renewables, Bio-On e Masi Agricola)

Distribuzione società per Market Cap (€ m)



15.09.2016 (Euro mln)

OSSERVATORIO VEDOGREEN: RISULTATI FY 2015

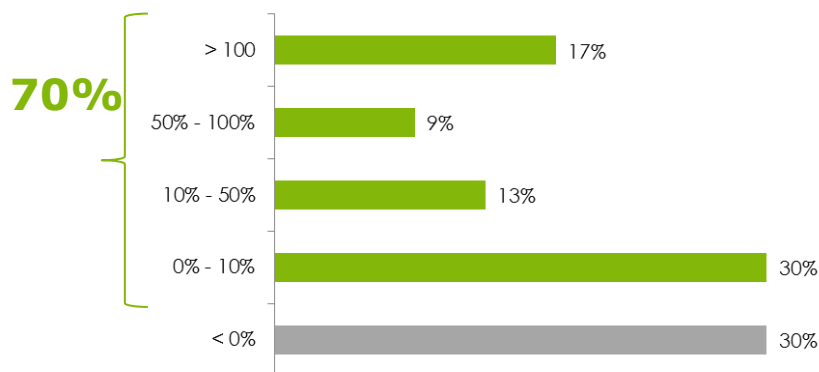
❑ **Giro d'affari complessivo del mercato green: Euro 1,6 miliardi**

❑ **Ricavi medi: Euro 68 milioni** (YoY: +14% in media vs 2014)

❑ **EBITDA medio: Euro 13 milioni**

❑ **EBITDA Margin medio: 18%**

Distribuzione crescita % Ricavi



I Settori rappresentati

Settore	Ricavi medi	Var. ricavi 2015 - 14	EBITDA medio	EBITDA margin medio	Dipendenti medi
Agribusiness	56	6%	9,4	16%	116
Chimica Verde	156	7%	19,5	12%	600
Biotechnologia	8	212%	3,7	44%	10
Smart Energy	68	92%	16,8	19%	75
Green Mobility	72	11%	1,8	5%	310
Waste Management	55	10%	0,1	0%	111

Fonte: elaborazioni IR Top su Bilanci al 31 dicembre 2015, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 15 settembre 2016

SOCIETA'	Data IPO	DIV p.a. 2015	Dividendo totale 2015 (€ mln)	Data Stacco	Data pagamento	Dividend yield*
Alerion CleanPower	25/06/1993	0,0450	1,96	20/06/2016	22/06/2016	2,59%
Bio-on	24/10/2014	0,1509	2,20	02/05/2016	04/05/2016	1,13%
Elettra Investimenti	21/04/2015	0,1300	0,48	23/05/2016	25/05/2016	3,15%
Falck Renewables	25/02/2002	0,0450	13,09	09/05/2016	11/05/2016	5,12%
Frendy Energy	22/06/2012	0,0100	0,29	16/05/2016	18/05/2016	2,54%
Iniziative Bresciane	15/07/2014	0,6500	2,52	09/05/2016	11/05/2016	4,06%
Isagro	05/11/2003	0,0300	0,61	16/05/2016	18/05/2016	2,42%
KI Group	18/11/2013	0,1450	0,80	25/04/2016	27/04/2016	5,58%
Masi Agricola	30/06/2015	0,0900	2,89	23/05/2016	25/05/2016	2,00%
PLT Energia	04/06/2014	0,0770	1,84	27/06/2016	29/06/2016	4,18%
TerniEnergia	25/07/2008	0,0250	1,10	23/05/2016	25/05/2016	2,50%
Zephyro	27/12/2013	0,1300	1,50	09/05/2016	11/05/2016	1,58%
MEDIA		0,1273	2,44			3,07%
SOMMA		1,5279	29,28			n.a.

Prosegue il consolidamento della politica dei dividendi per l'esercizio 2015 adottata dal mercato:

- **12 società distribuiscono dividendi nel 2016 per un totale di 29 milioni di euro**
- **Il dividend yield medio* è pari al 3,1%** (3,2% nel 2015)
- Il titolo con maggiore monte dividendo è Falck Renewables (13,1 mln di euro)

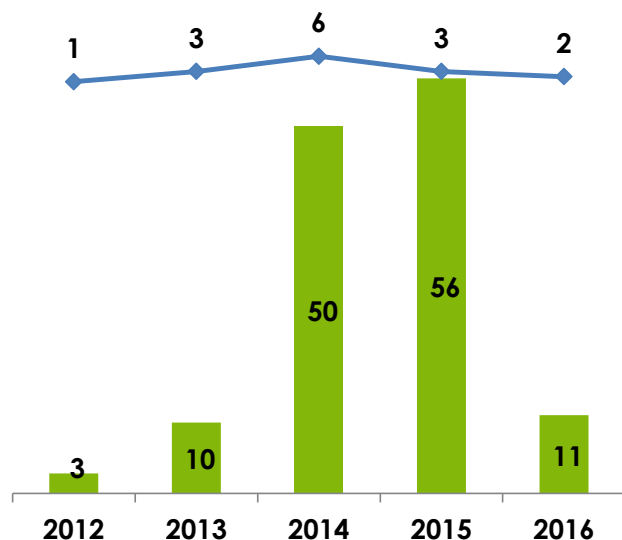
* calcolato sul prezzo al prezzo al 30/5/2016 -
L'assemblea di KI Group ha deliberato a fine luglio 2016 un ulteriore dividendo di € 0,12

IPO GREEN 2015-2016

In Euro

Società	Flottante da IPO	Raccolta	Market Cap 15.09.2016
S.M.R.E.	11,1%	5,3	45
Energica M.C.	14,2%	5,3	32
Masi Agricola	20,0%	29,6	136
Elettra Investimenti	21,2%	4,7	13
Zephyro	16,4%	22,0	72
MEDIA	16,6%	13,4	59,5
SOMMA		66,9	297,6

Evoluzione Numero di IPO e Raccolta*



* Per Zephyro la raccolta è pari a 22 milioni di euro ed è inclusa nel 2015. Nel 2013 è esclusa la raccolta della Spac tematica GreenItaly1, pari a 35 milioni di euro, di cui VedoGreen è stato socio promotore e azionista.

I MULTIPLI

SOCIETA'	MARKET CAP EV/EBITDA (€ mln)	2015
Alerion CleanPower	88,4	11,3x
Ambienthesis	34,0	n.s.
Bio-on	171,2	44,0x
Ecosuntek	7,0	16,9x
Elettra Investimenti	13,3	3,0x
Energica M.C.	31,9	n.s.
Energy Lab	14,2	5,6x
Enertronica	17,1	1,0x
Ergy Capital	8,4	9,4x
Falck Renewables	210,7	5,2x
Fintel Energia Group	90,9	n.s.
Frendy Energy	19,4	11,1x
Zephyro	71,8	6,8x
Gruppo Green Power	10,0	7,8x
Iniziative Bresciane	69,6	14,5x
Isagro	29,6	3,7x
K.R. Energy	16,2	n.s.
KI Group	14,9	10,1x
Landi Renzo	52,3	22,5x
Masi Agricola	135,5	8,1x
PLT Energia	50,7	12,2x
S.M.R.E.	45,0	n.s.
TE Wind	3,3	n.s.
TerniEnergia	33,7	9,4x
Media green		11,2x
Mediana green		9,4x

Fonte: elaborazioni VedoGreen su dati Factset, società e Borsa Italiana, al 15.09.2016 (Euro mln)

- **66** Investitori Istituzionali, 21 italiani (32%) e **45 esteri (68%)**
- **109 mln € l'investimento complessivo** (9% della capitalizzazione complessiva)
- **130** il numero complessivo delle **partecipazioni**
- **0,84 mln € il valore medio (0,28 mln € il valore mediano)** della singola partecipazione

PRIMI 10 INVESTITORI

Arca SGR

Mediolanum Gestione Fondi SGR

Dimensional Fund Advisors

AZ Fund Management

AcomeA SGR

Patrimony

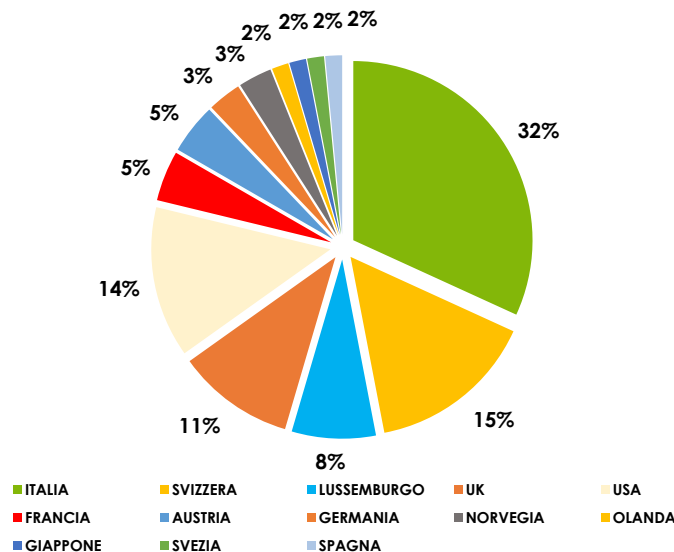
Banor Capital Ltd.

Lemanik

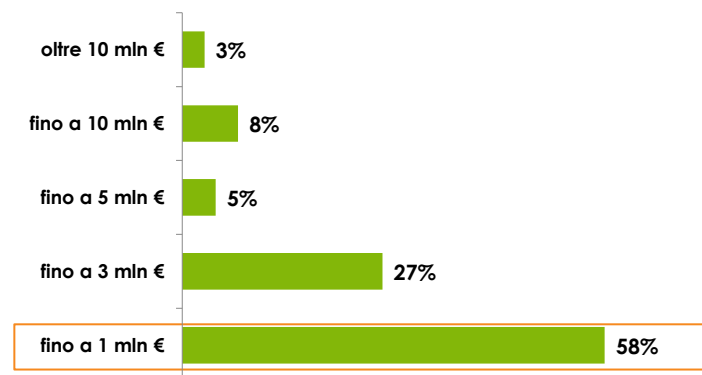
Pharus Management

ZENIT SGR

Nazionalità degli Investitori



Distribuzione % degli Investitori per valore dell'investimento



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



Elettra Investimenti SpA

Smart Energy - Energia Rinnovabile / Efficienza Energetica

Elettra Investimenti opera in Italia nella produzione di energia elettrica e termica secondo l'approccio della Generazione Distribuita, è attiva sulle seguenti linee di business: progettazione, realizzazione e gestione di impianti di cogenerazione e trigenerazione alimentati a gas naturale o biomasse/bioliquidi (olio vegetale), impianti di produzione di energia fotovoltaica in modalità SEU volti al risparmio e all'efficienza energetica; erogazione di servizi di O&M e trading olio vegetale per gli impianti di cogenerazione di proprietà e di terzi.

IPO e Titolo

Data 21 aprile 2015

Raccolta Euro 5,0 milioni (inclusa greenshoe)

Prezzo IPO - Oggi Euro 6,0 - Euro 3,58

Cap. IPO - Oggi Euro 22,3 mln - Euro 13,3 mln

Risultati economico-finanziari

<i>Euro mln</i>	1H16	FY15	FY14	FY13
Ricavi Tot.	16,1	30,3	27,6	21,1
EBITDA	2,1	3,4	3,9	2,4
EBITDA %	13,1%	11,3%	14,3%	11,4%
PFN (Cassa)	(3,2)	(4,8)	(0,3)	0,7

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.



Smart Energy - Energia Rinnovabile / Efficienza Energetica

Enertronica, società fondata nel 2005, opera nel settore delle energie rinnovabili, del risparmio energetico (ESCO) e nella progettazione e produzione di sistemi elettromeccanici. Realizza centrali fotovoltaiche per la produzione di energia elettrica "chiavi in mano", componentistica per impianti fotovoltaici, sistemi di illuminazione a led di alta qualità e svolge attività di trading e vendita di energia.

IPO e Titolo

Data 15 marzo 2013

Raccolta Euro 0,9 milioni

Prezzo IPO - Oggi Euro 2,6 - Euro 4,952

Cap. IPO - Oggi Euro 8,7 mln - Euro 17,1 mln

PERFORMANCE IPO: +91%

Risultati economico-finanziari

<i>Euro mln</i>	1H16	FY15	FY14	FY13
VdP	68,7	108,1	10,2	6,1
EBITDA	5,2	8,6	(1,5)	1,1
EBITDA %	7,6%	8,0%	n.s.	17,3%
PFN (Cassa)	(12,2)	(21,2)	7,8	3,3

Strategia

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.

GRAZIE!



CONTATTI

VedoGreen (Gruppo IR Top)

Via C. Cantù, 1

20123 Milano (Italy)

Tel. +39.02.45473884/3

Fax +39.02.91390665

www.vedogreen.com

vedogreen@irtop.com

