

# Financial Galà

*Value Economy*



# Bellini Nautica

SECTOR: CONSUMER DISCRETIONARY

## KEY STOCK DATA

Ticker	BELL IM	350
Price (11/11/2024)	€ 3,18	300
Target price	€ 5,25	250
Upside/(Downside) potential	65,1%	200
Shares Outstanding	6.379.500	150
Market Cap (€/mln)	€ 20,29	100
EV (€/mln)	€ 23,94	75
52-week high	€ 3,68	50
52-week low	€ 1,09	25
Average daily volumes (3m)	30.674	0
IPO Date	15/06/2022	
IPO Price	€ 2,60	
IPO Aucap (€/mln)	€ 3,59	



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A*	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	12,10	15,12	20,45	33,40	44,00
Value of Production	15,47	18,65	20,45	34,20	46,15
EBITDA	1,98	1,17	1,30	3,50	5,80
EBIT	1,24	0,76	0,75	2,55	4,50
Net Income	0,67	0,51	0,55	2,00	3,45
NFP	2,23	3,65	3,49	2,54	0,74

Margins	FY22A	FY23A*	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	12,8%	6,3%	6,4%	10,2%	12,6%
EBIT margin	8,0%	4,1%	3,7%	7,5%	9,8%
Net Income margin	4,4%	2,7%	2,7%	5,8%	7,5%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	35,3%	20,5%	9,7%	67,2%	34,9%
EBITDA	70,7%	-41,0%	11,5%	169,2%	65,7%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A*	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	12,1x	20,5x	18,4x	6,8x	4,1x
EV/EBIT	19,3x	31,7x	31,9x	9,4x	5,3x
P/E	30,1x	39,6x	36,9x	10,1x	5,9x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A*	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	18,8x	31,9x	28,6x	10,6x	6,4x
EV/EBIT	29,9x	49,1x	49,5x	14,6x	8,3x
P/E	49,7x	65,4x	60,9x	16,7x	9,7x

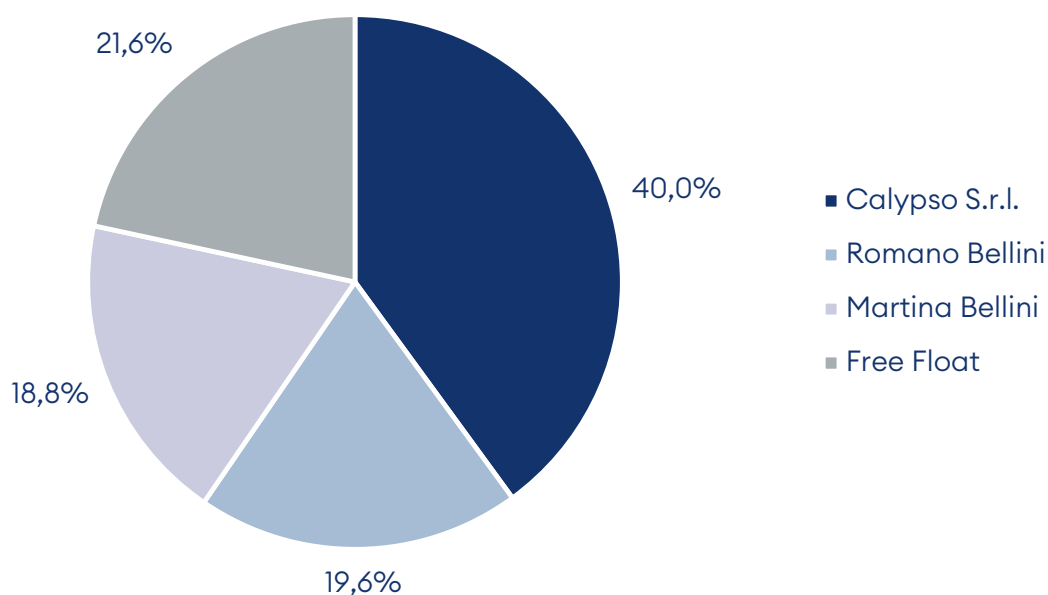
\* Pro-forma data

## Company Overview

Bellini Nautica, fondata nel 1967, anche attraverso le sue controllate, opera nel settore della nautica di lusso come produttore di imbarcazioni a marchio Bellini Yacht e nel trading di imbarcazioni (sia nuove che usate), con un dipartimento dedicato al restauro e alla commercializzazione di “Vintage Riva” e un’unità che offre servizi di rimessaggio e assistenza portuale. Il Gruppo Bellini valorizza la ricerca estetica con un forte legame con l’arte, testimoniato da importanti collaborazioni con artisti internazionali.

Il Gruppo Bellini offre un’ampia gamma di servizi, tra cui attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione. Inoltre, vende accessori, oggetti da collezione, abbigliamento nautico e organizza esperienze in barca sul lago d’Iseo con conducente. La sede principale si trova a Clusane d’Iseo (BS), sulle sponde del lago d’Iseo, dove sono situati anche il cantiere, le strutture di rimessaggio interno ed esterno, l’officina meccanica e i piazzali per refitting e manutenzioni. La sede produttiva è ubicata a Corte Franca, in Franciacorta.

## Shareholder structure



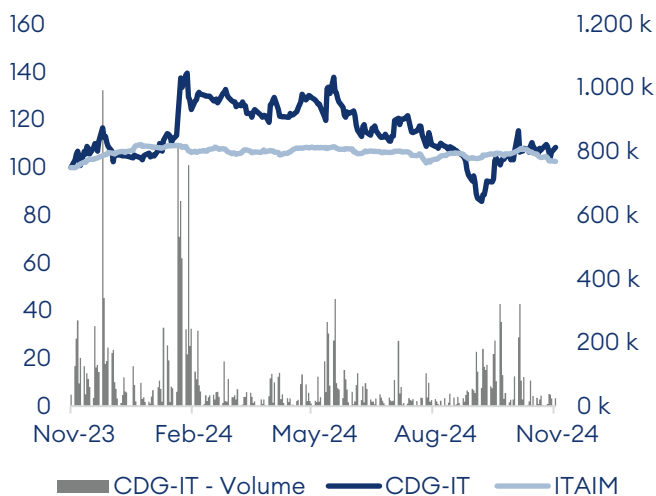
Source: Bellini Nautica

# Casta Diva Group

SECTOR: MEDIA & ADVERTISING

## KEY STOCK DATA

Ticker	CDG IM
Price (11/11/2024)	€ 1,34
Target price	€ 3,20
Upside/(Downside) potential	138,1%
Shares Outstanding	20.044.719
Market Cap (€/mln)	€ 26,94
EV (€/mln)	€ 32,54
52-week high	€ 1,80
52-week low	€ 1,03
Average daily volumes (3m)	60.409
IPO Date	22/07/2014
IPO Price	€ 3,12
IPO Aucap (€/mln)	€ 1,40



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	83,62	110,85	120,50	135,80	153,00
Value of Production	83,97	111,51	121,10	136,40	153,60
EBITDA Adj.	6,99	10,21	11,90	14,50	18,00
EBIT Adj.	4,60	7,06	8,60	11,20	14,70
Net Income	1,81	1,90	4,45	5,90	7,95
NFP	(2,78)	5,60	0,94	(3,74)	(7,52)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA Adj. margin	8,3%	9,2%	9,8%	10,6%	11,7%
EBIT Adj. margin	5,5%	6,3%	7,1%	8,2%	9,6%
Net Income margin	2,2%	1,7%	3,7%	4,3%	5,2%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	11,3%	32,8%	8,6%	12,6%	12,6%
EBITDA	20,8%	46,0%	16,5%	21,8%	24,1%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	4,7x	3,2x	2,7x	2,2x	1,8x
EV/EBIT	7,1x	4,6x	3,8x	2,9x	2,2x
P/E	14,8x	14,2x	6,1x	4,6x	3,4x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	10,0x	6,8x	5,9x	4,8x	3,9x
EV/EBIT	15,2x	9,9x	8,1x	6,2x	4,7x
P/E	35,4x	33,7x	14,4x	10,9x	8,1x

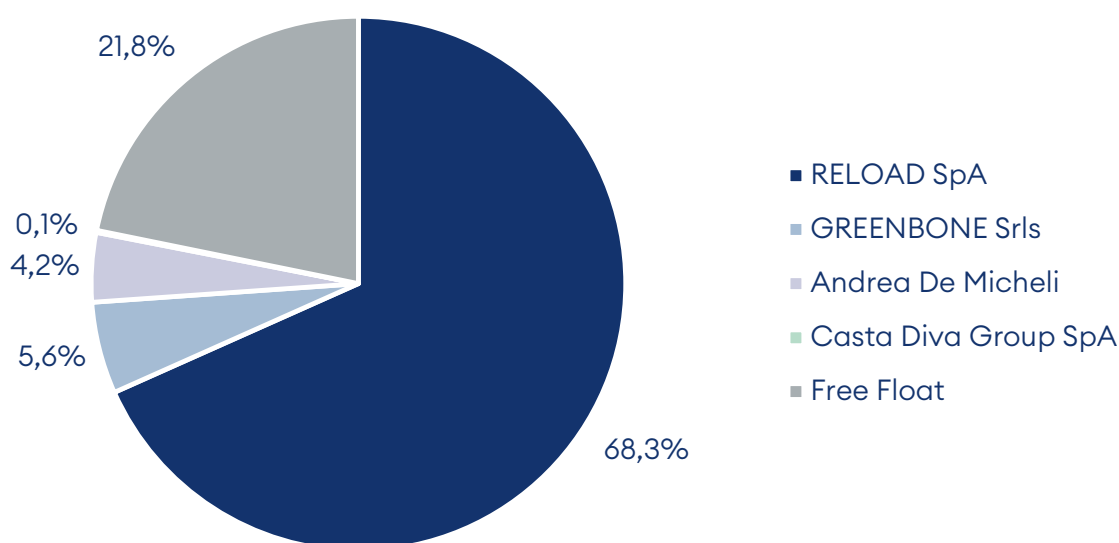
## Company Overview

Casta Diva Group, multinazionale quotata su Euronext Growth Milan, è attiva nella comunicazione e produzione di branded content, video virali, contenuti digitali, film e intrattenimento musicale live. Presente in 4 continenti con uffici in 14 città (tra cui Milano, Roma, Londra, New York, Los Angeles e Dubai), il Gruppo opera attraverso due business unit: Live Communication (che include G.2 Eventi, Casta Diva Ideas, Genius Progetti e Blue Note) e Creative Content (che comprende Casta Diva Pictures e le nuove acquisizioni Akita Film ed E-Motion).

Casta Diva Group si distingue come hub creativo e talentuoso, collaborando con premi Oscar e celebrità internazionali, e scoprendo nuovi talenti per garantire standard d'eccellenza. Ha supportato oltre 100 grandi brand con strategie di comunicazione innovative, ridefinendo le regole tradizionali del settore.

Il Gruppo è anche proprietario del Blue Note Milano, rinomato jazz club e ristorante, parte del network Blue Note internazionale. Dal 2003 in via Borsieri (Milano), il Blue Note Milano è un punto di riferimento per il jazz mondiale, con più di 300 spettacoli l'anno, contribuendo per circa il 26% agli incassi degli spettacoli jazz in Italia.

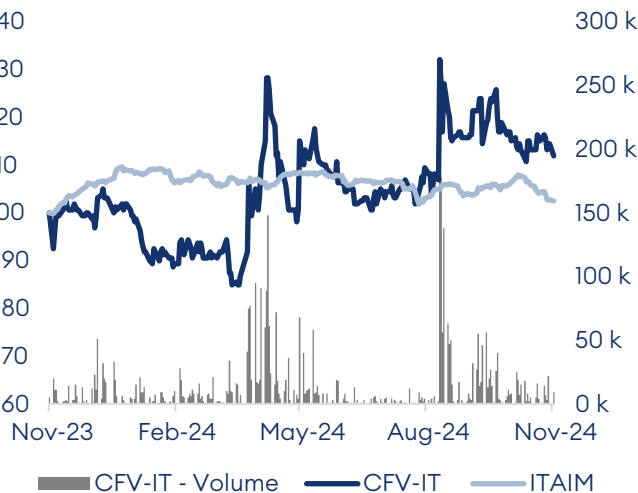
## Shareholder structure



Source: Casta Diva Group

## KEY STOCK DATA

Ticker	CFV IM	140
Price (11/11/2024)	€ 1,78	130
Target price	€ 2,15	120
Upside/(Downside) potential	20,8%	110
Shares Outstanding	7.046.310	100
Market Cap (€/mln)	€ 12,54	90
EV (€/mln)	€ 13,86	80
52-week high	€ 2,34	70
52-week low	€ 1,31	60
Average daily volumes (3m)	21.500	
IPO Date	01/08/2019	
IPO Price	€ 1,50	
IPO Aucap (€/mln)	€ 3,00	



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Sales	43,12	40,56	32,05	33,60	34,70
First margin	2,80	2,25	2,65	2,85	3,00
EBITDA	0,87	0,78	0,95	1,05	1,10
EBIT	0,64	0,56	0,75	0,85	0,95
Net Income	0,46	0,35	0,50	0,60	0,65
Net Financial Position	0,14	1,32	0,32	(0,23)	(0,73)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	31,2%	34,8%	35,8%	36,8%	36,7%
EBIT margin	23,0%	24,9%	28,3%	29,8%	31,7%
Net Income margin	16,3%	15,6%	18,9%	21,1%	21,7%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	10,0%	-19,5%	17,6%	7,5%	5,3%
EBITDA	12,0%	-10,2%	21,2%	10,5%	4,8%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	15,9x	17,7x	14,6x	13,2x	12,6x
EV/EBIT	21,5x	24,7x	18,5x	16,3x	14,6x
P/E	27,5x	35,7x	25,1x	20,9x	19,3x

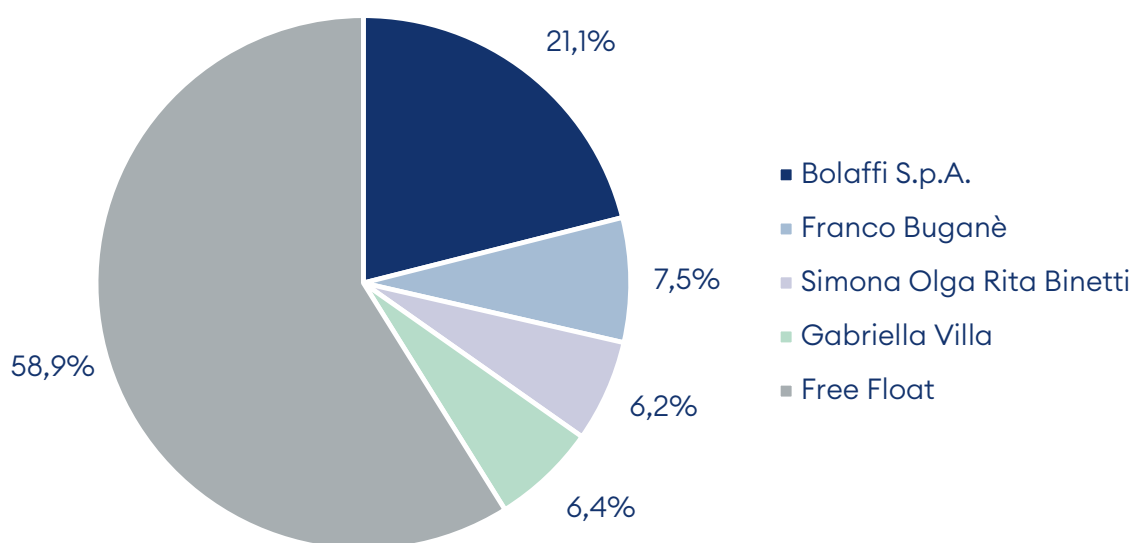
Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	18,9x	21,0x	17,3x	15,7x	15,0x
EV/EBIT	25,6x	29,4x	22,0x	19,4x	17,3x
P/E	33,2x	43,2x	30,3x	25,2x	23,3x

## Company Overview

Confinvest, costituita nel 1983, è una società leader in Italia nell'intermediazione di oro fisico da investimento all'interno dei mercati High Net Worth Individual e del settore bancario con cui opera tramite specifiche convenzioni. La Società, è attiva su tutto il territorio italiano con servizi di consegna e ritiro assicurati sia presso intermediari o istituzioni finanziarie scelte dai clienti che al domicilio degli stessi ed è in grado di gestire grandi volumi in acquisto e in vendita con disponibilità immediate di monete e lingotti LBMA (London Bullion Market Association) di differenti tagli. In particolare, agendo come market maker a livello nazionale, Confinvest riesce a garantire prezzi certi e trasparenti arrivando a predisporre un listino indicativo di giornata tramite servizi di quotazione (domanda e offerta) delle monete d'oro d'investimento.

Tra i prodotti e i servizi distintivi di Confinvest si segnala la piattaforma proprietaria innovativa Conto Lingotto: una soluzione digitale per l'investimento in oro fisico che permette ai clienti della Società di acquistare e vendere oro fisico in modo semplice ed immediato, di beneficiare del possesso di un vero lingotto con custodia inclusa e di vendere in tutto o in parte la loro posizione in cambio di liquidità immediata.

## Shareholder structure



Source: Confinvest

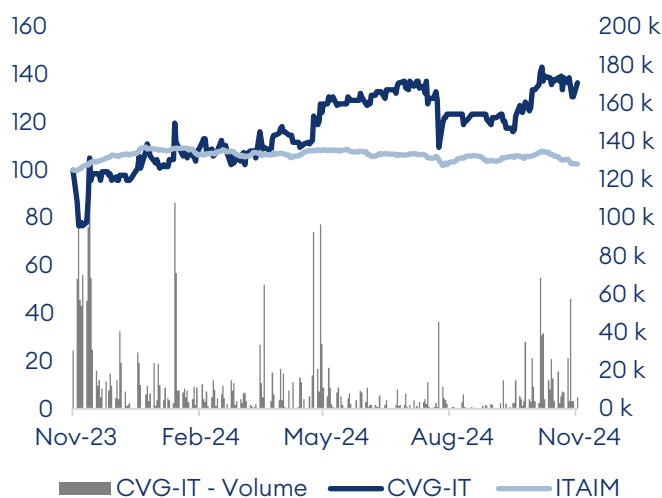


# Convergenze

SECTOR: ENERGY & TLC

## KEY STOCK DATA

Ticker	CVG IM
Price (11/11/2024)	€ 1,87
Target price	€ 4,25
Upside/(Downside) potential	127,3%
Shares Outstanding	7.497.509
Market Cap (€/mln)	€ 14,02
EV (€/mln)	€ 19,59
52-week high	€ 1,99
52-week low	€ 0,98
Average daily volumes (3m)	8.205
IPO Date	30/12/2020
IPO Price	€ 1,75
IPO Aucap (€/mln)	€ 2,80



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	28,14	22,65	25,30	27,80	30,85
Value of Production	28,36	22,82	25,50	28,00	31,05
EBITDA Adj.	1,45	3,19	3,95	4,75	5,75
EBIT	(0,44)	1,19	1,80	2,50	3,40
Net Income	(0,80)	0,51	0,90	1,45	2,15
NFP	6,14	5,57	4,89	4,04	3,09

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA Adj. margin	5,1%	14,0%	15,5%	17,0%	18,5%
EBIT margin	n.m.	5,2%	7,1%	8,9%	11,0%
Net Income margin	n.m.	2,2%	3,5%	5,2%	6,9%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	10,8%	-19,5%	11,7%	9,8%	10,9%
EBITDA	21,7%	120,0%	23,8%	20,3%	21,1%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	13,5x	6,1x	5,0x	4,1x	3,4x
EV/EBIT	n/a	16,5x	10,9x	7,8x	5,8x
P/E	n/a	27,5x	15,6x	9,7x	6,5x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	25,8x	11,7x	9,5x	7,9x	6,5x
EV/EBIT	n/a	31,5x	20,8x	15,0x	11,0x
P/E	n/a	62,5x	35,4x	22,0x	14,8x

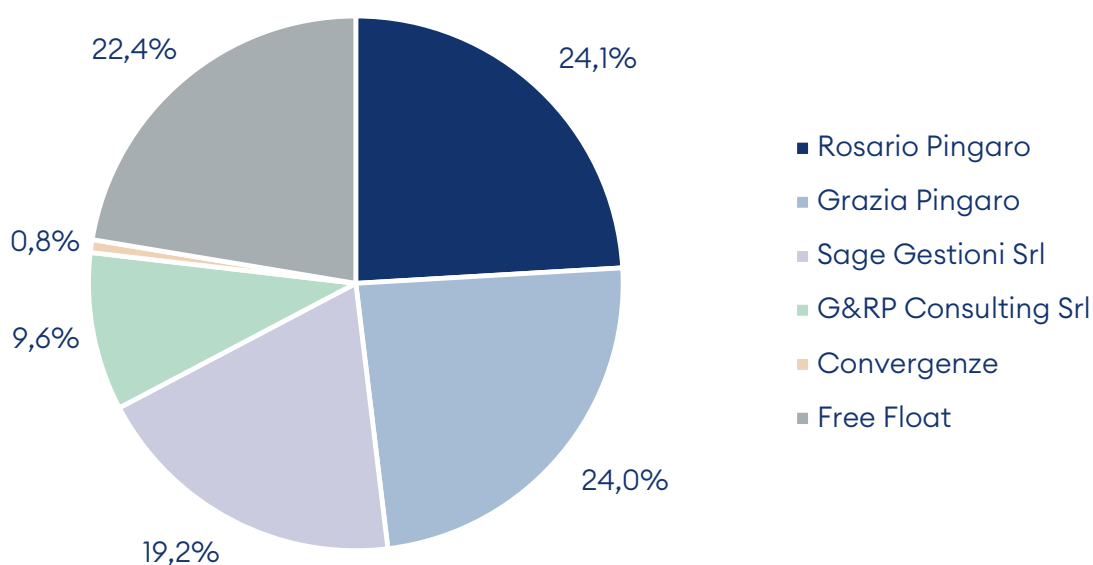
## Company Overview

Convergenze Società Benefit, costituita nel 2005, è una multi-utility con sede a Capaccio Paestum (SA) e attiva da oltre 15 anni in Italia nella fornitura di servizi internet e voce, e, dal 2015, nella vendita di energia e gas naturale. La Società è stata fondata per rispondere al “digital divide” nel Cilento, un’area in cui vanta una forte presenza e leadership, portando la connettività a banda larga nelle zone non servite. Tra le sue caratteristiche distintive ci sono l’impiego di tecnologie all’avanguardia e l’adozione di green practices come modello di business.

La sede operativa della Società, il Convergenze Innovation Center, è uno degli spazi più avanzati del Sud Italia, con il più grande impianto fotovoltaico del meridione e un Data Center certificato 27001. Per il segmento TLC, Convergenze utilizza un’estesa rete di fibra ottica proprietaria (FTTH) e oltre cento ponti radio per la connessione wifi, sviluppando un’infrastruttura dati a livello internazionale e locale.

Nel settore energetico, Convergenze svolge attività di trading di energia e gas, e ha creato un network di colonnine e punti di ricarica EVO (Electric Vehicles Only), per cui ha ottenuto un brevetto. Inoltre, nel settembre 2023, ha avviato collaborazioni con Agile Content per offrire contenuti di intrattenimento ai propri abbonati.

## Shareholder structure



Source: Convergenze

# Directa SIM

SECTOR: FINANCIAL SERVICES

## KEY STOCK DATA

Ticker	D IM
Price (11/11/2024)	€ 3,99
Target price	€ 6,90
Upside/(Downside) potential	72,9%
Shares Outstanding	18.750.000
Market Cap (€/mln)	€ 74,81
52-week high	€ 4,17
52-week low	€ 3,25
Average daily volumes (3m)	32.879
IPO Date	22/12/2021
IPO Price	€ 3,00
IPO Aucap (€/mln)	€ 6,75



Highlights (€/mln)*	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Net Fees	14,04	13,71	16,50	18,40	20,90
Brokerage Margin	23,49	29,48	34,70	36,20	38,30
EBT	7,46	11,91	15,40	15,60	16,30
Net Income	5,60	8,20	10,50	10,60	11,10
Equity	29,90	37,63	45,00	55,60	66,60

Margins*	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Fee Expense/Income	28,0%	28,2%	28,9%	32,2%	35,2%
ROA	8,1%	12,2%	12,9%	11,7%	11,1%
ROE	18,7%	21,8%	23,3%	19,1%	16,7%

CAGR*	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
Brokerage margin	9,1%	-2,3%	20,4%	11,5%	13,6%
Net Income	10,6%	59,6%	29,3%	1,3%	4,5%

Multiples*	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
P/E	13,4x	9,1x	7,1x	7,1x	6,7x

Multiples*	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
P/E	23,1x	15,8x	12,3x	12,2x	11,7x

\*estimates as of EnVent's last estimates dated 02/10/2024

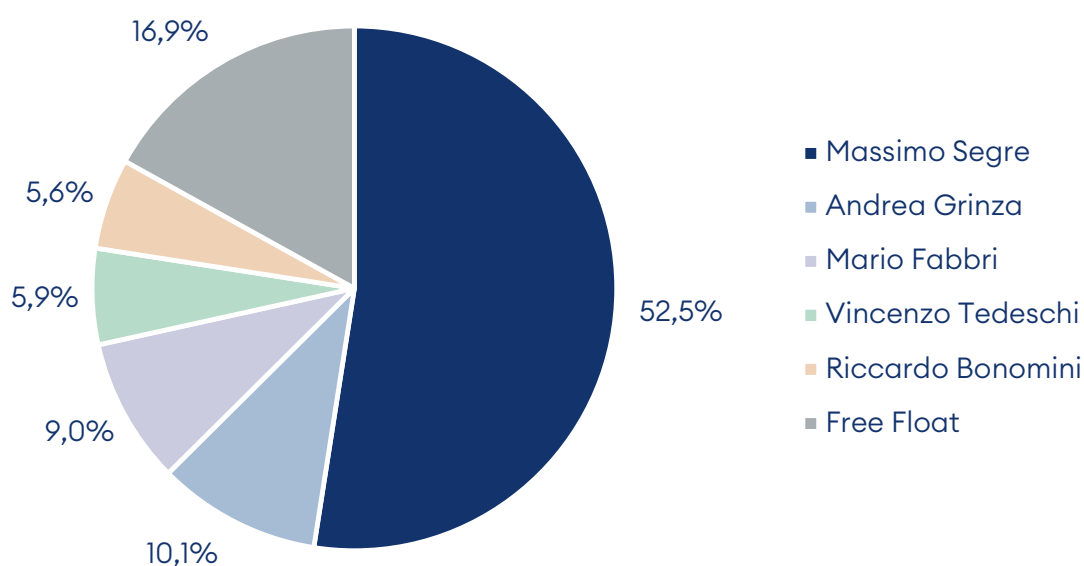
## Company Overview

Directa SIM è una società di intermediazione mobiliare fondata nel 1995, pioniera in Italia nel trading online e tra le prime a offrire servizi di investimento attraverso piattaforme digitali. Con sede a Torino, Directa SIM è quotata sul mercato Euronext Growth Milan e si distingue per la sua innovazione tecnologica e per l'attenzione al cliente. La Società ha sviluppato una piattaforma di trading avanzata che consente agli investitori di accedere a mercati finanziari nazionali e internazionali, offrendo strumenti di analisi e gestione del portafoglio.

Directa SIM si rivolge sia a trader professionisti che a investitori privati, fornendo una gamma di prodotti finanziari, tra cui azioni, ETF, opzioni e futures. La società è caratterizzata da un modello di business basato sulla trasparenza e sull'assenza di commissioni nascoste, con un'offerta tariffaria semplice e competitiva.

Negli ultimi anni, Directa ha ampliato la propria offerta con l'introduzione di servizi come il trading di criptovalute e l'integrazione con piattaforme di investimento sostenibile. Il costante impegno nella formazione e nell'assistenza ai clienti ha consolidato la sua reputazione come leader nel settore del trading online, posizionandola come un partner fidato per gli investitori in un mercato in continua evoluzione.

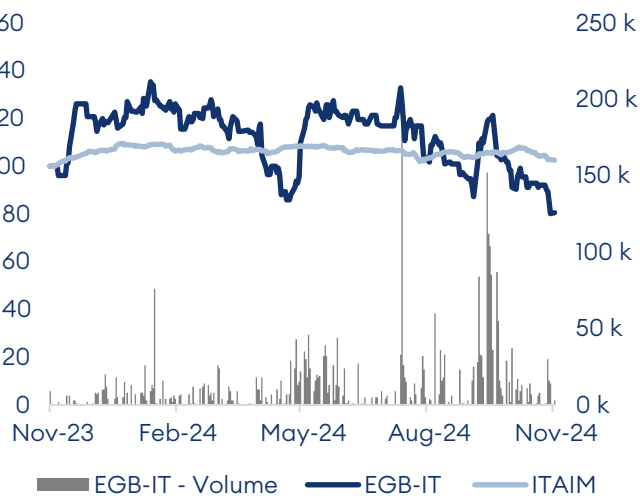
## Shareholder structure



Source: Directa SIM

### KEY STOCK DATA

Ticker	EGB IM	160
Price (11/11/2024)	€ 0,91	140
Target price	€ 2,00	120
Upside/(Downside) potential	119,8%	100
Shares Outstanding	18.032.000	80
Market Cap (€/mln)	€ 16,41	60
EV (€/mln)	€ 14,78	40
52-week high	€ 1,63	20
52-week low	€ 0,91	0
Average daily volumes (3m)	21.000	0
IPO Date	09/08/2023	Nov-23
IPO Price	€ 1,65	Feb-24
IPO Aucap (€/mln)	€ 5,00	May-24



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	26,94	29,60	30,00	38,00	42,50
Value of Production	27,02	29,89	30,45	38,15	42,65
EBITDA	7,15	5,41	3,35	5,00	6,55
EBIT	7,04	5,02	2,95	4,15	5,40
Net Income	2,23	1,54	2,00	2,85	3,75
NFP	(1,00)	(1,63)	1,81	1,11	1,06

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	26,4%	18,1%	11,0%	13,1%	15,4%
EBIT margin	26,0%	16,8%	9,7%	10,9%	12,7%
Net Income margin	8,2%	5,1%	6,6%	7,5%	8,8%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	12,6%	10,6%	1,9%	25,3%	11,8%
EBITDA	6,6%	-24,3%	-38,0%	49,3%	31,0%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	2,1x	2,7x	4,4x	3,0x	2,3x
EV/EBIT	2,1x	2,9x	5,0x	3,6x	2,7x
P/E	7,4x	10,7x	8,2x	5,8x	4,4x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	4,8x	6,4x	10,3x	6,9x	5,3x
EV/EBIT	4,9x	6,9x	11,7x	8,3x	6,4x
P/E	16,2x	23,4x	18,0x	12,7x	9,6x

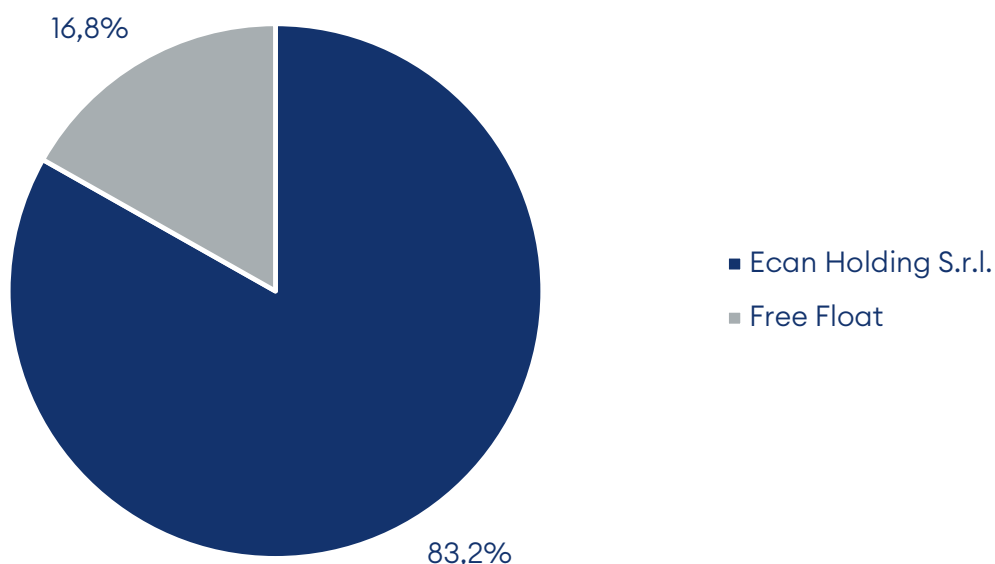
## Company Overview

E-Globe SpA è una società italiana attiva dal 2009 nella rivendita e commercializzazione di prodotti per Climatizzazione, Caldaie e Biomassa, Energia Rinnovabile, Servizi e Accessori, con particolare attenzione alla green economy. L'attività si basa sulla distribuzione di prodotti acquistati da OEM nazionali e internazionali e venduti tramite canali fisici—come lo store di Cirò Marina (KR)—e online attraverso la piattaforma Climamarket, con vendita B2C e B2B.

Per le consegne locali, E-Globe utilizza mezzi propri, mentre per l'e-commerce la merce viene affidata a corrieri con consegna in 2-3 giorni in tutta Italia, supportata da un magazzino logistico a Longiano (FO) e da accordi con partner logistici per ottimizzare i picchi di stoccaggio. La società offre servizi “Chiavi in mano” e installazione, richiedibili in loco o online, grazie a una rete di installatori affiliati.

Il Customer Service, attivo via telefono, live chat, social e messaggistica istantanea, copre le necessità pre e post vendita e assiste i clienti nella gestione automatizzata delle pratiche di cessione del credito.

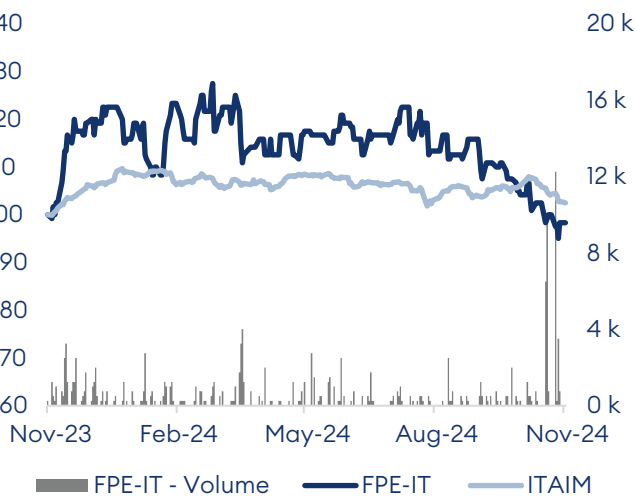
## Shareholder structure



Source: E-Globe

## KEY STOCK DATA

Ticker	FPE IM	140
Price (11/11/2024)	€ 23,60	130
Target price	€ 39,00	120
Upside/(Downside) potential	65,3%	110
Shares Outstanding	5.399.608	100
Market Cap (€/mln)	€ 127,43	90
EV (€/mln)	€ 127,46	80
52-week high	€ 31,00	70
52-week low	€ 22,80	60
Average daily volumes (3m)	784	
IPO Date	30/11/2016	
IPO Price	€ 2,90	
IPO Aucap (€/mln)	€ 2,21	



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	62,16	66,77	70,00	81,55	91,35
Value of Production	62,75	67,64	70,50	82,05	91,85
EBITDA	15,83	16,95	15,60	19,45	22,35
EBIT	13,91	14,66	13,00	16,55	19,25
Net Income	10,83	10,08	9,05	11,65	13,55
NFP	(1,50)	0,03	2,38	(5,66)	(9,95)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	25,5%	25,4%	22,3%	23,9%	24,5%
EBIT margin	22,4%	22,0%	18,6%	20,3%	21,1%
Net Income margin	17,4%	15,1%	12,9%	14,3%	14,8%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	10,7%	7,8%	4,2%	16,4%	11,9%
EBITDA	9,7%	7,1%	-8,0%	24,7%	14,9%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	8,1x	7,5x	8,2x	6,6x	5,7x
EV/EBIT	9,2x	8,7x	9,8x	7,7x	6,6x
P/E	11,8x	12,6x	14,1x	10,9x	9,4x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	13,3x	12,4x	13,5x	10,8x	9,4x
EV/EBIT	15,1x	14,4x	16,2x	12,7x	10,9x
P/E	19,4x	20,9x	23,3x	18,1x	15,5x

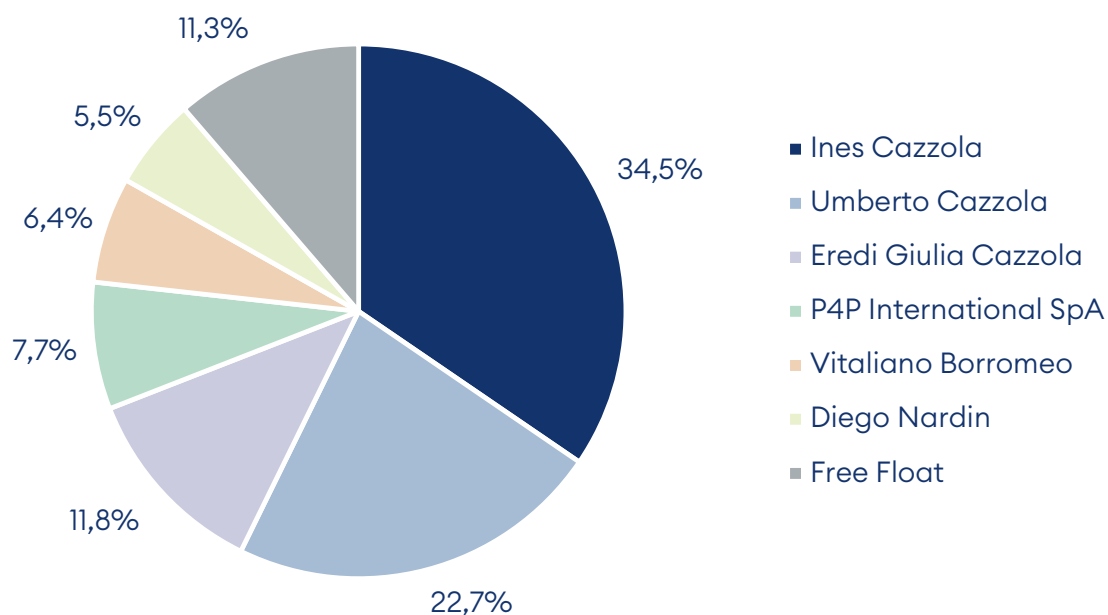
## Company Overview

FOPE è una storica azienda orafa italiana fondata a Vicenza nel 1929, protagonista nel settore della gioielleria di alta gamma. Il Gruppo persegue un progetto di sviluppo strategico basato sulla crescita e sul consolidamento del brand nel mercato internazionale del lusso facendo leva su 4 vantaggi competitivi: qualità del prodotto, sintesi perfetta di artigianalità e tecnologia Made in Italy, riconoscibilità del design e relazioni consolidate con i clienti.

FOPE opera a livello mondiale attraverso un consolidato e selezionato network di oltre 700 punti vendita in circa 50 Paesi. Il modello di business prevede relazioni commerciali dirette con le gioiellerie multi-brand (indipendenti o appartenenti a gruppi) specializzate in prodotti di lusso quali orologi e gioielleria di alta gamma; niente distributori intermediari ma partnership che garantiscono fidelizzazione e affidabilità del cliente/gioielliere e un ottimo after-sale service.

I gioielli FOPE spaziano dai classici senza tempo, realizzati declinando l'iconica maglia Novecento, fino alle recenti linee Flex'it che includono gli originali bracciali resi flessibili grazie a un sistema brevettato di minuscole molle in oro nascoste tra le maglie: collezioni decisamente eleganti, sempre caratterizzate da grande comfort e portabilità. FOPE ha ottenuto la certificazione volontaria TF (Traceability & Fashion) ed è membro certificato del Responsible Jewellery Council.

## Shareholder structure



Source: Fope

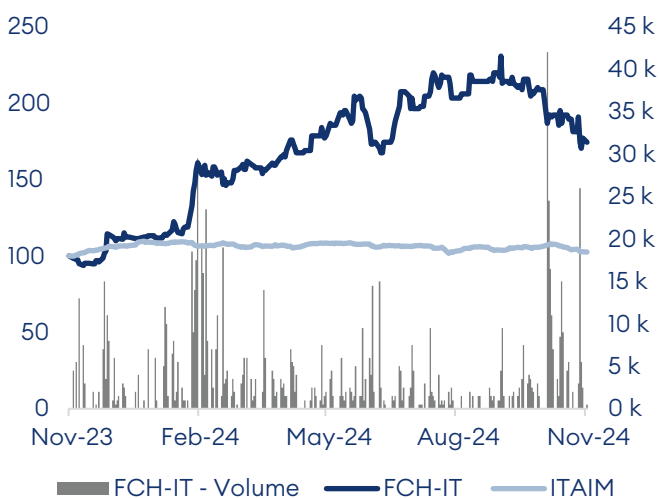


# Franchetti

## SECTOR: INFRASTRUCTURE MAINTENANCE

### KEY STOCK DATA

Ticker	FCH IM
Price (11/11/2024)	€ 6,35
Target price	€ 10,00
Upside/(Downside) potential	57,5%
Shares Outstanding	8.007.250
Market Cap (€/mln)	€ 50,85
EV (€/mln)	€ 47,99
52-week high	€ 8,40
52-week low	€ 3,36
Average daily volumes (3m)	3.939
IPO Date	29/09/2022
IPO Price	€ 3,00
IPO Aucap (€/mln)	€ 2,50



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	4,74	6,15	8,00	13,40	13,80
Value of Production	4,87	7,02	10,00	16,00	17,00
EBITDA	1,84	2,54	3,25	5,45	5,65
EBIT	1,63	2,03	2,45	4,55	4,70
Net Income	1,20	1,24	1,55	3,10	3,25
NFP	(0,16)	0,42	(2,85)	(3,54)	(4,82)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	38,8%	41,2%	40,6%	40,7%	40,9%
EBIT margin	34,3%	33,0%	30,6%	34,0%	34,1%
Net Income margin	25,3%	20,2%	19,4%	23,1%	23,6%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	34,3%	44,1%	42,4%	60,0%	6,3%
EBITDA	30,6%	37,9%	28,2%	67,7%	3,7%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	26,1x	18,9x	14,8x	8,8x	8,5x
EV/EBIT	29,5x	23,7x	19,6x	10,5x	10,2x
P/E	42,4x	40,9x	32,8x	16,4x	15,6x

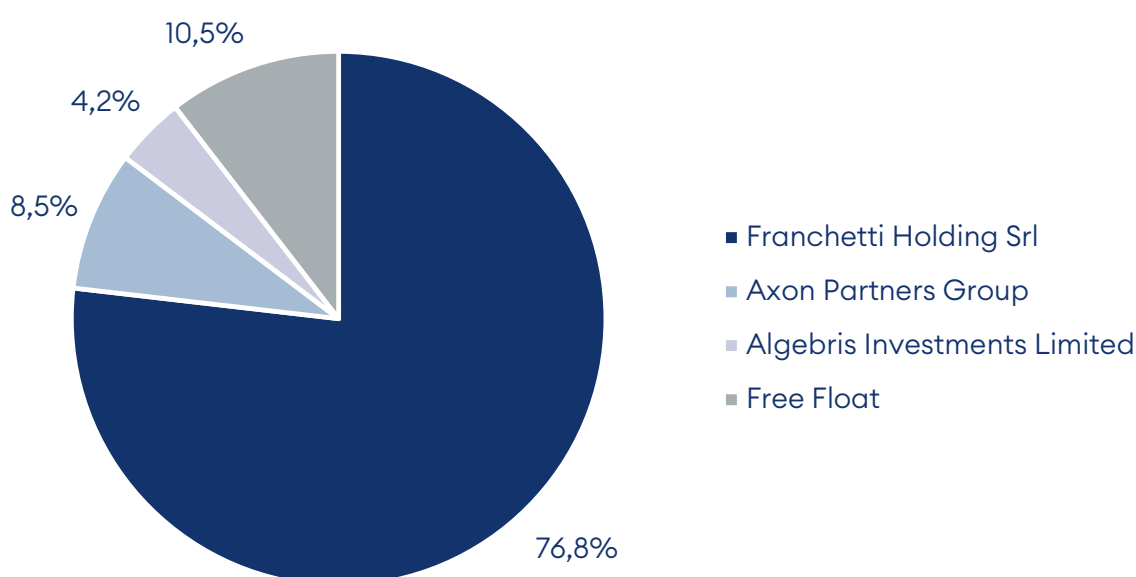
Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	42,0x	30,5x	23,8x	14,2x	13,7x
EV/EBIT	47,5x	38,1x	31,5x	17,0x	16,4x
P/E	66,7x	64,4x	51,7x	25,8x	24,6x

## Company Overview

Franchetti SpA è una multinazionale di sviluppo software ed engineering design, costituita nel 2013 ad Arzignano (VI) che, forte di un solido patrimonio di know how tecnologico, è attiva nella pianificazione, diagnosi e terapia degli interventi volti alla sicurezza e programmazione predittiva delle attività di manutenzione sulle strutture di reti infrastrutturali, in particolare ponti e viadotti strategici. Offrendo prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico, e attraverso lo sviluppo di modelli matematici a sostegno di software dedicati, Franchetti ha operato su oltre 40.000 ponti equivalenti stradali, autostradali e ferroviari in tutto il mondo, affermandosi come uno dei maggiori esperti internazionali di settore.

Le attività del core business aziendale si possono classificare in due unità di business: i) servizi ICT innovativi per la programmazione predittiva della manutenzione e ii) diagnosi e terapia di manutenzione delle strutture e infrastrutture. La prima Business Unit supporta i clienti nella programmazione tecnica e finanziaria degli investimenti per la sicurezza strutturale, dalla digitalizzazione delle opere alla modellistica dei fenomeni di degrado nel tempo. La seconda Business Unit, invece, ha un focus su ispezioni, assessment, progettazione degli interventi nonché direzione dei lavori.

## Shareholder structure



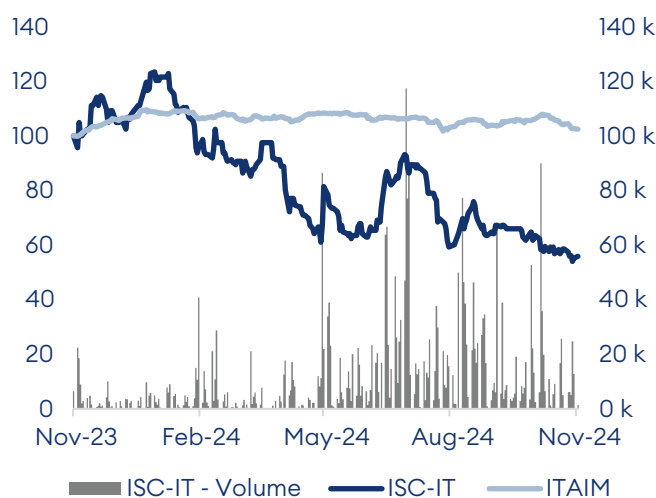
Source: Franchetti

# ISCC Fintech

SECTOR: CREDIT MANAGEMENT

## KEY STOCK DATA

Ticker	ISC IM
Price (11/11/2024)	€ 1,81
Target price	€ 7,05
Upside/(Downside) potential	289,5%
Shares Outstanding	12.900.000
Market Cap (€/mln)	€ 23,35
EV (€/mln)	€ 22,73
52-week high	€ 4,02
52-week low	€ 1,70
Average daily volumes (3m)	17.443
IPO Date	22/12/2021
IPO Price	€ 5,00
IPO Aucap (€/mln)	€ 14,50



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	4,45	2,58	9,80	14,50	18,90
Value of Production	4,84	2,69	10,00	14,70	19,10
EBITDA	0,95	(2,34)	4,40	8,05	11,20
EBIT	0,03	(3,35)	3,30	6,85	9,90
Net Income	(0,03)	(3,39)	2,25	4,70	6,80
NFP	(4,29)	(0,62)	(3,55)	(8,88)	(16,21)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	19,6%	n.m.	44,0%	54,8%	58,6%
EBIT margin	0,6%	n.m.	33,0%	46,6%	51,8%
Net Income margin	n.m.	n.m.	22,5%	32,0%	35,6%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	92,2%	-44,4%	271,7%	47,0%	29,9%
EBITDA	n/a	n/a	n/a	83,0%	39,1%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	23,9x	n/a	5,2x	2,8x	2,0x
EV/EBIT	757,6x	n/a	6,9x	3,3x	2,3x
P/E	n/a	n/a	10,4x	5,0x	3,4x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	95,1x	n/a	20,5x	11,2x	8,1x
EV/EBIT	3.010,8x	n/a	27,4x	13,2x	9,1x
P/E	n/a	n/a	40,4x	19,4x	13,4x

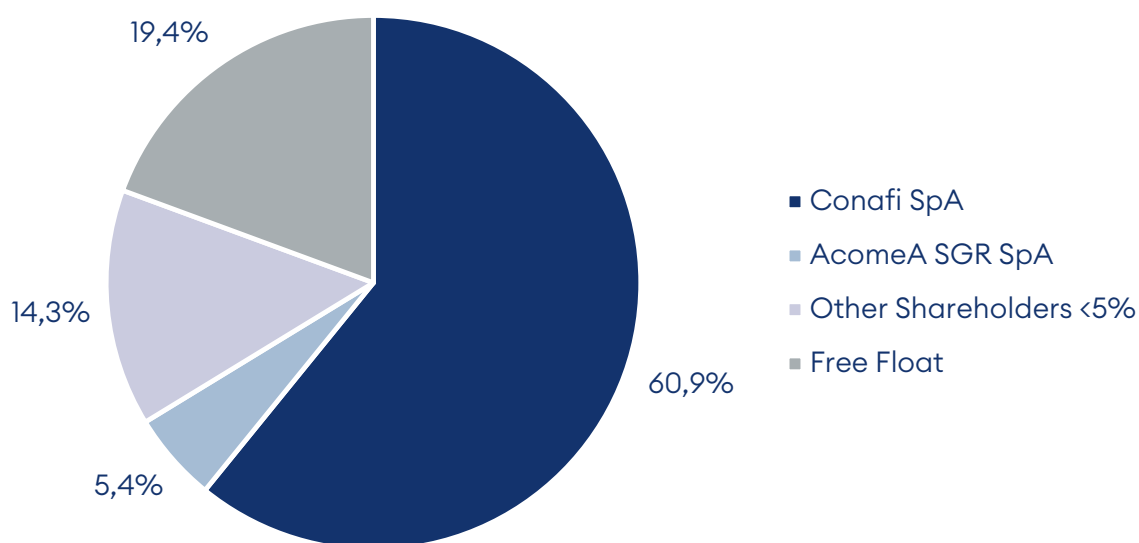
## Company Overview

ISCC Fintech è una società specializzata nella gestione e recupero crediti insoluti, operando nel settore del Credit Management. Fondata nel dicembre 2020 e controllata da Conafi SpA, ISCC Fintech si occupa dell'analisi e acquisto di portafogli granulari di non performing loans (NPL) da istituzioni finanziarie, special purpose vehicles e società ex art. 106 T.U.B. La gestione del recupero crediti avviene sia in via stragiudiziale, tramite azioni di phone collection e home collection, sia in via giudiziale, grazie alla partnership con Lawyers StA.

Il target di ISCC Fintech comprende crediti unsecured tra 0 e 50 k Euro e crediti secured tra 30 k e 150 k Euro. L'azienda partecipa attivamente sia al mercato primario sia a quello secondario, concentrandosi su crediti scaduti anche da lungo tempo.

La trentennale esperienza nel settore della Cessione del Quinto e un ampio database sui cosiddetti "bad customers" conferiscono a ISCC Fintech una profonda conoscenza di questa categoria di debitori, permettendo un approccio mirato. La sede è a Torino e la struttura include 22 dipendenti, 7 collaboratori per la phone collection e circa 200 avvocati partner convenzionati con Lawyers.

## Shareholder structure



Source: ISCC Fintech

# Kruso Kapital

SECTOR: PAWN CREDIT



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Interest margin	7,08	7,44	10,90	13,80	14,90
Brokerage margin	15,37	19,41	26,15	31,45	33,95
EBT	2,89	4,57	7,60	11,50	12,60
Net Income	1,82	2,89	5,10	8,10	8,85
Average Loans	98,58	114,18	128,92	147,35	159,30

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Brok. Mrg. / Avg. Loans	15,6%	17,0%	20,3%	21,3%	21,3%
Cost/Income (%)	81,2%	76,5%	70,9%	63,4%	62,9%
ROA	5,0%	8,1%	14,1%	22,2%	24,0%
ROE	4,6%	6,8%	10,7%	14,6%	13,7%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
Brokerage margin	20,5%	26,3%	34,8%	20,3%	7,9%
Net Income	45,3%	58,3%	76,8%	58,8%	9,3%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
P/E	25,3x	16,0x	9,0x	5,7x	5,2x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
P/E	40,5x	25,6x	14,5x	9,1x	8,3x

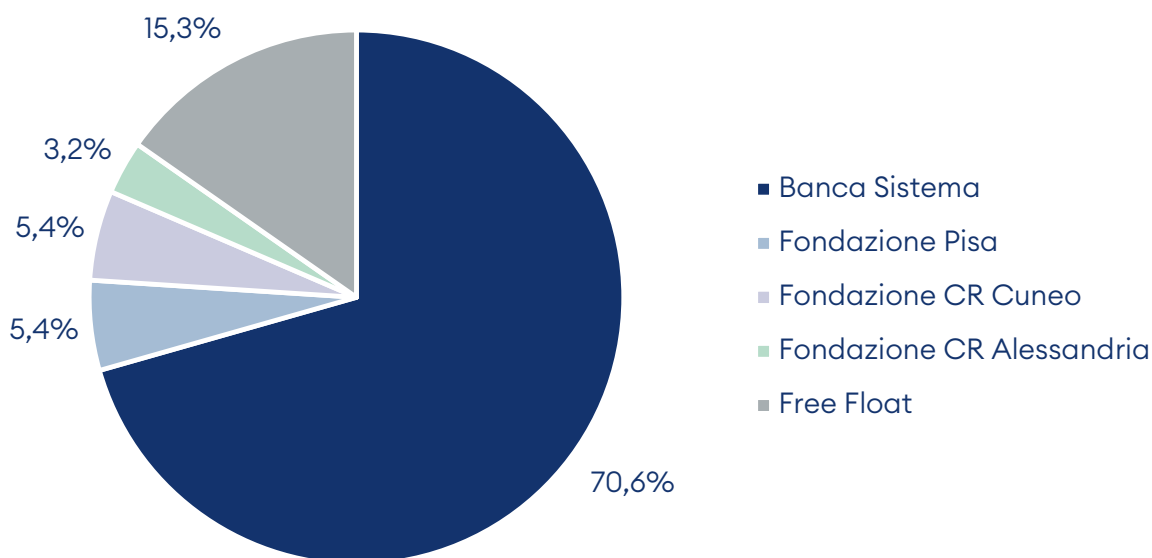
## Company Overview

Kruso Kapital, parte del Gruppo Banca Sistema e quotata sul segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana nasce come denominazione sociale nel novembre del 2022 ed è il primo operatore parte di un gruppo bancario operativo sia nel business del credito su pegno sia nel mercato delle case d'aste di preziosi, oggetti d'arte e altri beni da collezione.

Attraverso i suoi marchi, i suoi prodotti e i suoi servizi innovativi, la società è attiva nella valutazione e nel finanziamento di beni di valore e opere d'arte. In particolare, nel settore del credito su pegno opera con le filiali a marchio ProntoPegno in Italia e in Grecia, attraverso cui offre prestiti alle persone garantiti da un oggetto a collaterale, mentre attraverso la sua casa d'aste Art-Rite è protagonista nel mercato dell'arte moderna, contemporanea, antica oltre che in alcuni segmenti da collezione come la filatelia e le auto classiche.

Con sede principale a Milano, Kruso Kapital è presente con 14 filiali ad Asti, Brescia, Civitavecchia, Firenze, Livorno, Mestre, Napoli, Palermo, Pisa, Parma, Rimini, Roma, Torino ed una ad Atene ed impiega in totale 95 risorse avvalendosi di una struttura multicanale.

## Shareholder structure



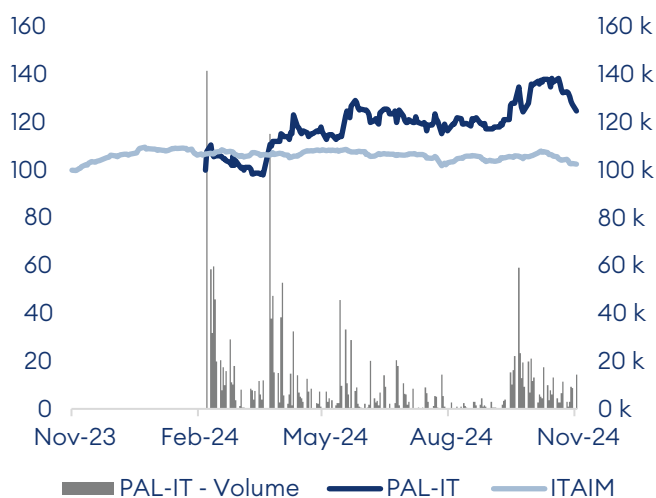
Source: Kruso Kapital

# Palingeo

## SECTOR: SPECIALIZED CONSTRUCTION

### KEY STOCK DATA

Ticker	PAL IM
Price (11/11/2024)	€ 6,24
Target price	€ 12,00
Upside/(Downside) potential	92,3%
Shares Outstanding	6.604.400
Market Cap (€/mln)	€ 41,21
EV (€/mln)	€ 48,80
52-week high	€ 7,00
52-week low	€ 4,88
Average daily volumes (3m)	6.536
IPO Date	15/02/2024
IPO Price	€ 5,00
IPO Aucap (€/mln)	€ 8,02



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	51,02	58,50	69,45	72,00	75,15
Value of Production	53,27	61,51	71,45	74,00	77,30
EBITDA	7,96	13,14	15,35	16,05	16,90
EBIT	5,42	9,47	11,80	12,05	12,40
Net Income	3,64	6,71	8,15	8,35	8,65
NFP	6,66	7,82	7,59	2,24	(3,71)

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	14,9%	21,4%	21,5%	21,7%	21,9%
EBIT margin	10,2%	15,4%	16,5%	16,3%	16,0%
Net Income margin	6,8%	10,9%	11,4%	11,3%	11,2%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	7,9%	15,5%	16,2%	3,6%	4,5%
EBITDA	8,8%	65,0%	16,8%	4,6%	5,3%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	6,1x	3,7x	3,2x	3,0x	2,9x
EV/EBIT	9,0x	5,2x	4,1x	4,0x	3,9x
P/E	11,3x	6,1x	5,1x	4,9x	4,8x

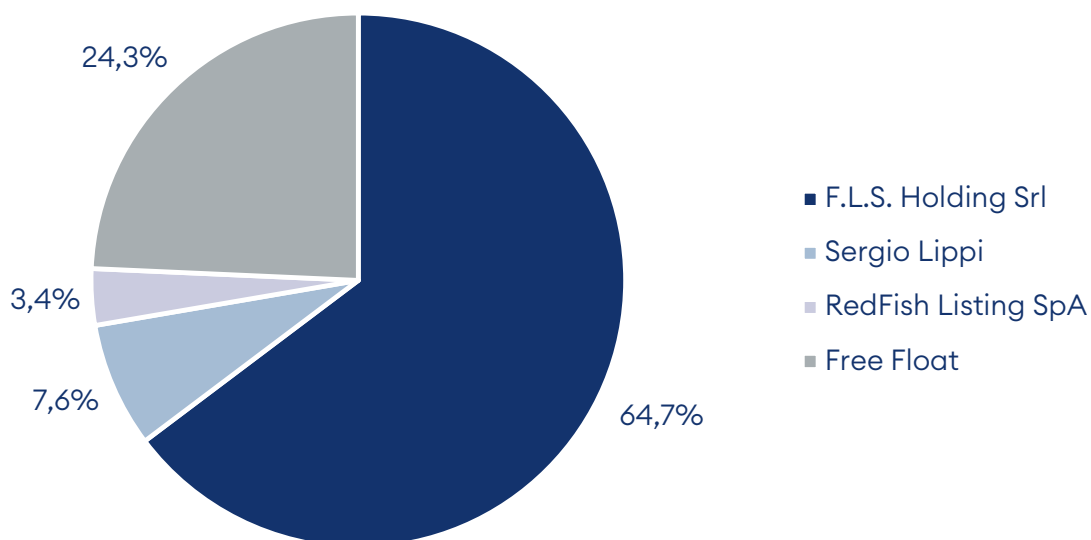
Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	10,9x	6,6x	5,7x	5,4x	5,2x
EV/EBIT	16,1x	9,2x	7,4x	7,2x	7,0x
P/E	21,8x	11,8x	9,7x	9,5x	9,2x

## Company Overview

Palingeo è una società italiana con sede a Carpenendolo, fondata nel 1999, specializzata nei settori della geotecnica, del consolidamento di terreni e della geognostica. Nasce dall'esperienza di professionisti del settore e si è affermata come leader italiano, offrendo servizi come il consolidamento e l'impermeabilizzazione del terreno, l'ingegneria delle fondazioni e il riassetto del territorio. L'azienda opera su commissione per privati e enti pubblici, acquisendo progetti attraverso subappalti o partecipando direttamente a bandi di gara, anche in associazione temporanea con altri operatori. La sua presenza si estende su tutto il territorio nazionale, con quattro unità locali distribuite tra le province di Brescia, Mantova e Messina.

Palingeo detiene le principali certificazioni di qualità del settore e si concentra sull'edilizia specializzata nel comparto delle fondazioni, offrendo servizi geologici e infrastrutturali. La Società è attiva nel settore dell'edilizia pubblica, basando il suo modello di business sulla ricerca, aggiudicazione e realizzazione di commesse attraverso canali diretti o indiretti. Per migliorare l'efficienza produttiva, Palingeo ha adottato tecnologie Industria 4.0 nei cantieri, consentendo il collegamento remoto con l'Ufficio Tecnico tramite applicativi dedicati e portali specifici. La Società è orientata allo sviluppo tecnologico per ottimizzare i processi produttivi e assicurare un elevato livello di professionalità nei servizi offerti.

## Shareholder structure



Source: Palingeo

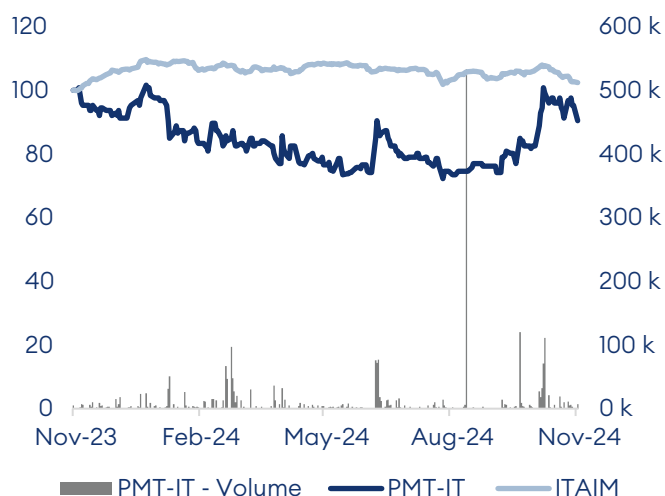


# Promotica

SECTOR: SERVICE - LOYALTY

## KEY STOCK DATA

Ticker	PMT IM
Price (11/11/2024)	€ 2,30
Target price	€ 6,50
Upside/(Downside) potential	182,6%
Shares Outstanding	17.060.470
Market Cap (€/mln)	€ 39,24
EV (€/mln)	€ 64,75
52-week high	€ 2,68
52-week low	€ 1,74
Average daily volumes (3m)	16.455
IPO Date	27/11/2020
IPO Price	€ 1,75
IPO Aucap (€/mln)	€ 4,20



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	89,86	84,51	100,00	111,00	118,30
Value of Production	91,27	85,53	101,50	112,00	119,30
EBITDA	5,49	7,80	9,00	11,10	13,00
EBIT	4,18	6,34	7,50	9,55	11,40
Net Income	3,23	3,35	4,30	6,05	7,60
NFP	18,08	25,51	16,15	9,95	0,40

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	6,0%	9,1%	8,9%	9,9%	10,9%
EBIT margin	4,6%	7,4%	7,4%	8,5%	9,6%
Net Income margin	3,5%	3,9%	4,2%	5,4%	6,4%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	11,7%	-6,3%	18,7%	10,3%	6,5%
EBITDA	18,6%	42,1%	15,4%	23,3%	17,1%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	11,8x	8,3x	7,2x	5,8x	5,0x
EV/EBIT	15,5x	10,2x	8,6x	6,8x	5,7x
P/E	12,1x	11,7x	9,1x	6,5x	5,2x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	24,8x	17,5x	15,2x	12,3x	10,5x
EV/EBIT	32,6x	21,5x	18,2x	14,3x	12,0x
P/E	34,3x	33,1x	25,8x	18,3x	14,6x

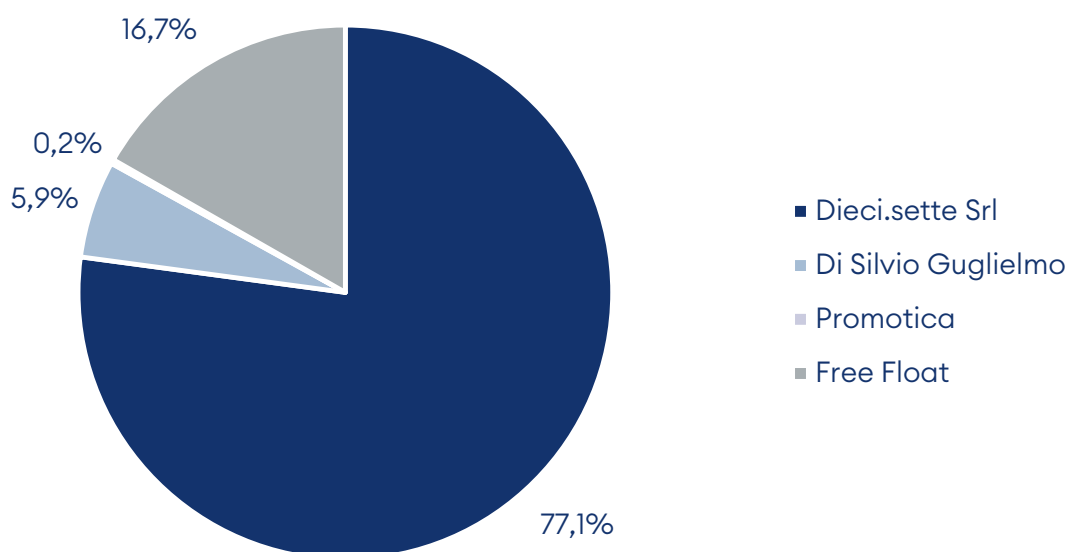
## Company Overview

Promotica SpA, fondata nel 2003 e con sede a Desenzano del Garda (BS), è un'azienda italiana leader nel settore loyalty, specializzata nella progettazione, organizzazione e gestione di campagne promozionali per aumentare vendite, fidelizzazione e brand advocacy. Quotata sul segmento EGM dal 2020, Promotica vanta un'ampia esperienza nella creazione di programmi su misura per incentivare la fedeltà dei consumatori, gestendo ogni aspetto delle campagne, dalla progettazione creativa alla logistica e fornitura dei premi.

Negli ultimi anni, il Gruppo Promotica ha ampliato la gamma di servizi e la copertura geografica tramite controllate come Grani & Partners SpA, con sedi a Modena e Hong Kong, specializzata in merchandising e prodotti promozionali per l'infanzia; Kiki Lab Srl, con sede a Brescia, che offre consulenza strategica su tendenze di acquisto e retail; e Mercati Srl, a Levico Terme (TN), attiva nella produzione di beni di consumo, articoli promozionali e servizi logistici.

Grazie al supporto delle controllate, Promotica ha consolidato la propria presenza internazionale con progetti in Europa e nel mondo, rispondendo a una crescente domanda globale per le sue soluzioni di loyalty marketing. Questo approccio permette al Gruppo di competere a livello globale, offrendo servizi personalizzati a clienti italiani e internazionali.

## Shareholder structure



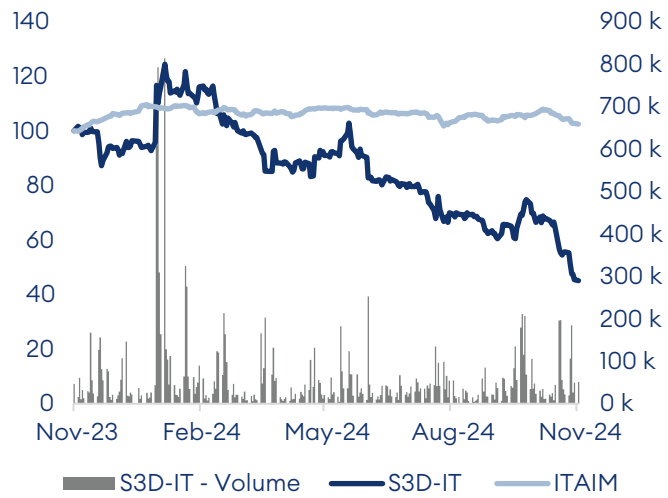
Source: Promotica

# Solid World Group

SECTOR: 3D TECHNOLOGY

## KEY STOCK DATA

Ticker	S3D IM
Price (11/11/2024)	€ 1,62
Target price	€ 5,40
Upside/(Downside) potential	232,9%
Shares Outstanding	16.613.378
Market Cap (€/mln)	€ 26,95
EV (€/mln)	€ 42,31
52-week high	€ 4,70
52-week low	€ 1,62
Average daily volumes (3m)	50.938
IPO Date	06/07/2022
IPO Price	€ 2,00
IPO Aucap (€/mln)	€ 6,64



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	57,75	61,98	67,00	78,00	90,00
Value of Production	60,76	66,56	77,00	82,50	95,00
EBITDA	4,02	3,40	8,50	6,75	9,00
EBIT	1,40	(0,58)	4,30	2,50	4,70
Net Income	0,11	(1,88)	2,50	1,40	2,90
NFP	12,25	15,36	15,26	12,56	8,96

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	6,6%	5,1%	11,0%	8,2%	9,5%
EBIT margin	2,3%	n.m.	5,6%	3,0%	4,9%
Net Income margin	0,2%	n.m.	3,2%	1,7%	3,1%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	12,6%	9,5%	15,7%	7,1%	15,2%
EBITDA	38,3%	-15,4%	150,0%	-20,6%	33,3%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	10,5x	12,4x	5,0x	6,3x	4,7x
EV/EBIT	30,2x	n/a	9,8x	16,9x	9,0x
P/E	245,0x	n/a	10,8x	19,2x	9,3x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	26,1x	30,9x	12,4x	15,6x	11,7x
EV/EBIT	75,1x	n/a	24,4x	42,0x	22,4x
P/E	815,6x	n/a	35,9x	64,1x	30,9x

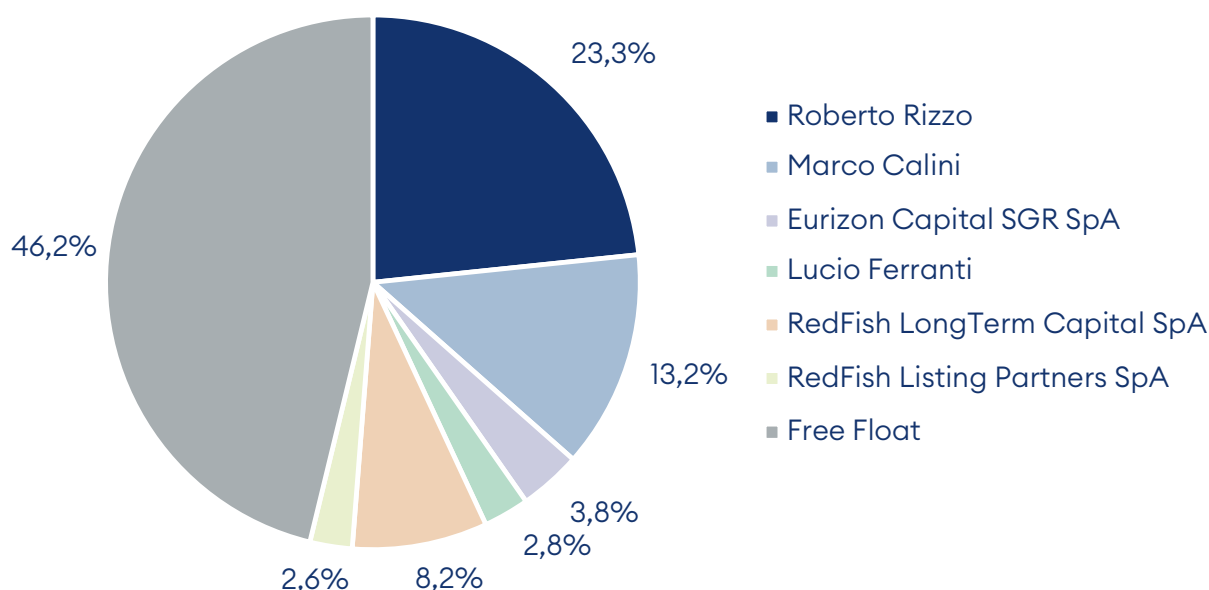
## Company Overview

Solid World Group è il principale 3D Digital System Integrator italiano, specializzato nell'innovazione digitale 3D per il settore software e hardware delle aziende manifatturiere. Fondato nel 2004 e controllato da Solid World Group SpA, il Gruppo comprende oltre dieci società che coprono tutte le fasi della filiera digitale per il 3D Digital Manufacturing. Con 14 sedi operative e 3 poli tecnologici, Solid World Group è presente su tutto il territorio italiano, offrendo servizi di stampa 3D, formazione e supporto ai reparti di progettazione e produzione nei settori automotive, aerospaziale, meccanica, mecatronica, sportssystem, home design e moda.

Dal 2023, il Gruppo è attivo anche nel biomedicale e nel fotovoltaico grazie a Bio3DModel e SolidFactory. Bio3DModel si specializza nella stampa 3D per applicazioni mediche, trasformando i dati da TAC e risonanze magnetiche in modelli fisici per la pianificazione chirurgica, la formazione medica e la personalizzazione delle cure. SolidFactory sviluppa tecnologie avanzate per la produzione di pannelli fotovoltaici, includendo sistemi automatizzati per moduli fotovoltaici efficienti e di alta qualità.

Con questa espansione, Solid World Group supporta l'industria italiana con soluzioni avanzate, rispondendo alle esigenze di digitalizzazione e sostenibilità nel panorama produttivo nazionale.

## Shareholder structure



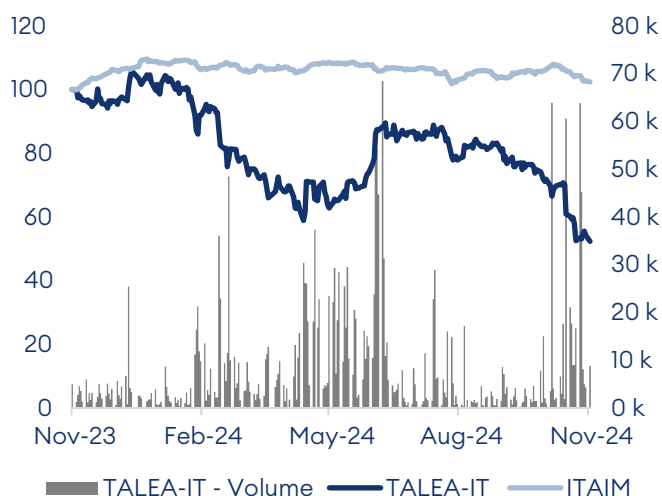
Source: Solid World Group

# Talea Group

SECTOR: CONSUMER DISCRETIONARY

## KEY STOCK DATA

Ticker	TALEA IM
Price (11/11/2024)	€ 4,50
Target price	€ 11,40
Upside/(Downside) potential	153,3%
Shares Outstanding	6.846.270
Market Cap (€/mln)	€ 30,81
EV (€/mln)	€ 69,71
52-week high	€ 9,20
52-week low	€ 4,39
Average daily volumes (3m)	7.511
IPO Date	29/07/2019
IPO Price	€ 7,50
IPO Aucap (€/mln)	€ 10,01



Highlights (€/mln)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
Revenues	116,31	131,48	166,00	193,00	222,00
Value of Production	116,39	131,58	166,15	193,15	222,20
EBITDA Adjusted	2,52	(3,18)	3,65	7,85	13,20
EBIT	(0,06)	(7,74)	(0,95)	3,05	8,10
Net Income	(0,95)	(7,51)	(2,65)	1,10	4,65
NFP	21,46	38,91	35,20	29,80	22,65

Margins	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EBITDA margin	2,2%	n.m.	2,2%	4,1%	5,9%
EBIT margin	n.m.	n.m.	n.m.	1,6%	3,6%
Net Income margin	n.m.	n.m.	n.m.	0,6%	2,1%

CAGR	23-26	22-23	23-24	24-25	25-26
VoP	19,1%	13,1%	26,3%	16,3%	15,0%
EBITDA	n/a	n/a	n/a	115,1%	68,2%

Multiples	Historical Multiples		Current Price Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	27,6x	n/a	19,1x	8,9x	5,3x
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	22,9x	8,6x
P/E	n/a	n/a	n/a	28,0x	6,6x

Multiples	Historical Multiples		Consensus TP Implied Multiples		
	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E	FY26E
EV/EBITDA	46,4x	n/a	32,0x	14,9x	8,9x
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	38,3x	14,4x
P/E	n/a	n/a	n/a	71,0x	16,8x

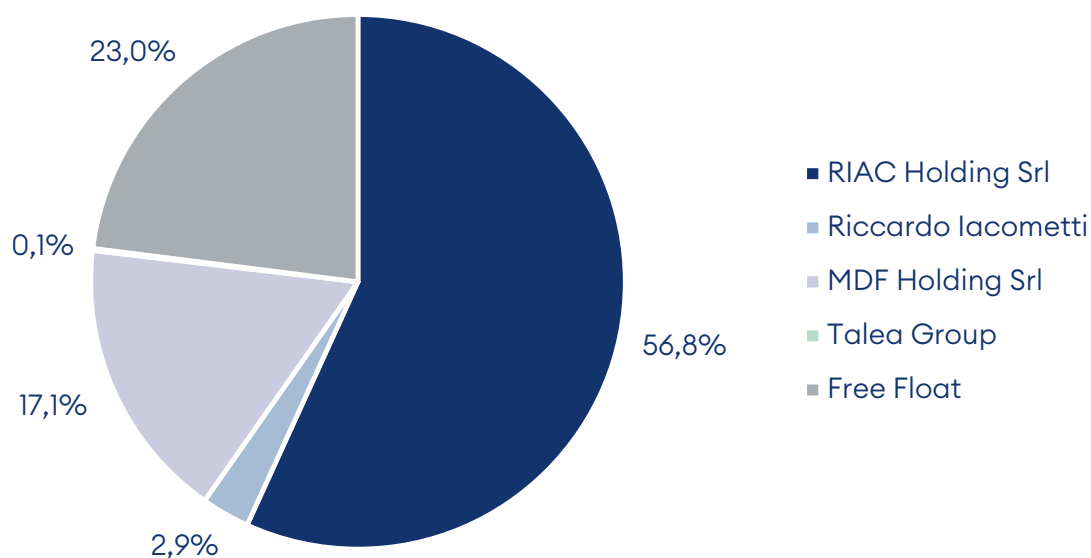
## Company Overview

Talea Group è una Società a capo dell'omonimo Gruppo, che si distingue come una realtà di spicco nel panorama italiano dell'e-commerce, con una leadership consolidata nei settori della salute, del benessere e della bellezza. Fondata nel 2014 da Riccardo Iacometti, l'azienda ha rapidamente evoluto il proprio modello di business, adottando una strategia omnicanale che integra perfettamente la dimensione digitale con quella fisica. Tale approccio ha permesso al Gruppo di rispondere alle nuove dinamiche di consumo, garantendo una user experience fluida e personalizzata su molteplici canali.

Quotata su EGM dal 2019, Talea ha continuato a consolidare la propria posizione nel mercato italiano, combinando innovazione, efficienza operativa e un forte impegno verso la sostenibilità. Grazie all'integrazione dei dati provenienti dalle piattaforme digitali e dai punti vendita fisici, Talea monitora e analizza il comportamento dei consumatori per ottimizzare le proprie strategie.

Per quanto riguarda l'espansione strategica, Talea ha intrapreso un percorso di crescita organica e acquisitiva, integrando nuovi marchi come Doc Peter, Gooimp e Mood Concept, ampliando così l'offerta nel pet care, nel benessere sessuale e nell'arredo casa. L'introduzione di Private Label migliora la redditività, offrendo prodotti di alta qualità a prezzi competitivi.

## Shareholder structure



Source: Talea Group