



CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

CONTO
LINGOTTO



CONFINVEST F.L.



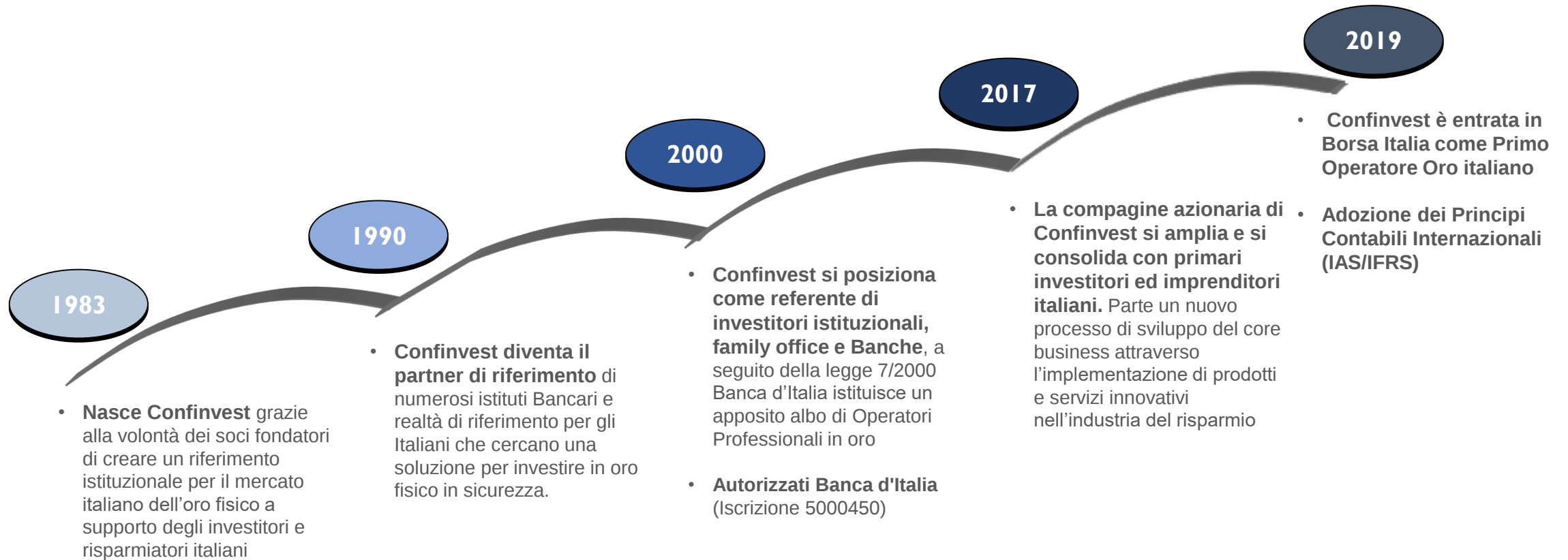
AIM INVESTOR DAY – 21 novembre 2019

L'AZIENDA

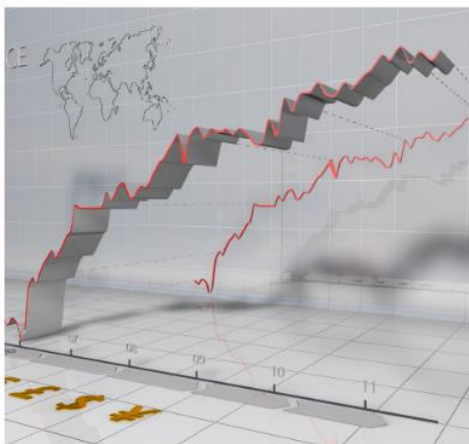
- **CONFINVEST F.L** è una PMI Innovativa, leader italiana per il mercato di oro fisico da investimento. Dal 1983 è market maker nazionale per l'acquisto e la vendita di monete d'oro e lingotti
- **L'opportunità offerta dalla PSD2 e l'Open Banking** ha permesso a CONFINVEST F.L l'individuazione di una strategia innovativa a supporto di una crescita nell'industria del risparmio
- La soluzione **fintech CONTO LINGOTTO®** è stata ideata per offrire a tutti l'opportunità di diversificare la propria liquidità **investendo in oro fisico attraverso UX digitale e innovativa**
- La creazione della business unit Fintech è complementare al modello tradizionale del core business con 40 anni di storia di successo



IL NOSTRO PERCORSO



SERVIZI



- Intermediazione in acquisto e vendita oro fisico da investimento
- Special provider per servizi oro al sistema bancario
- Piani di Accumulo
- Custodia
- Logistica integrata ed assicurata
- Quotazioni



CONFINVEST IN BORSA

CFV:IM - IT0005379604

3,16 € p.a.

al 18 novembre 2019

+111%

vs IPO: 1,50 € p.a.

6,08 - 1,49 € p.a.

Max – Min YTD

655.342 €

controvalore medio giornaliero YTD

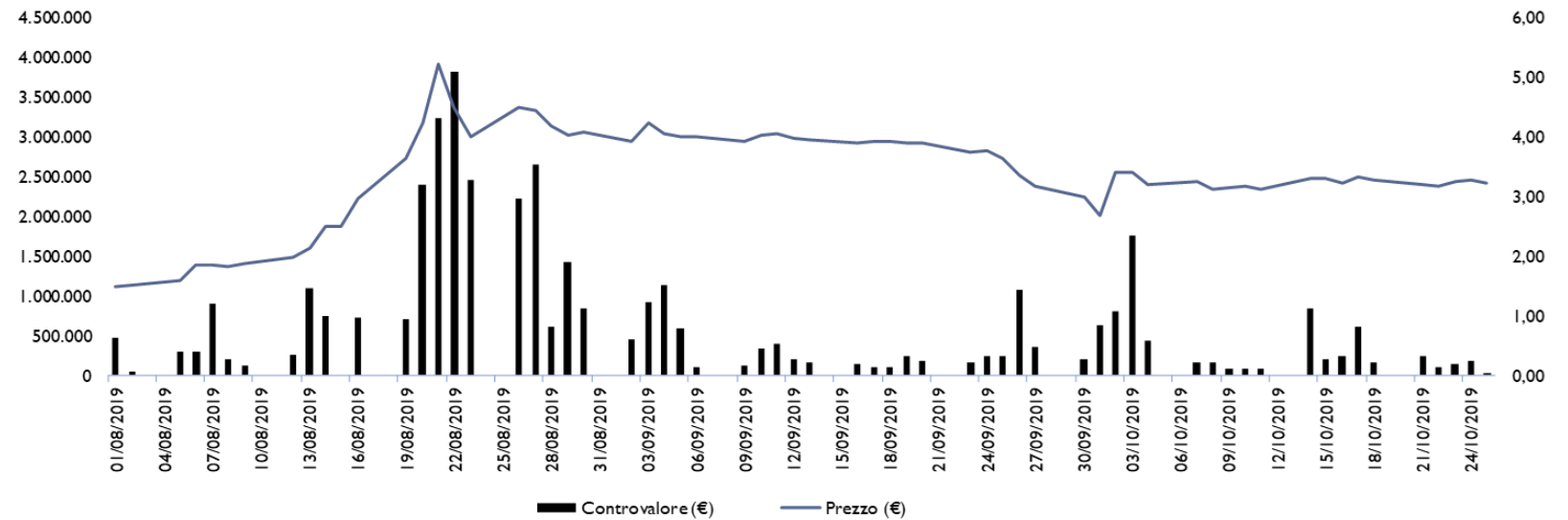
ANALYST COVERAGE

INTEGRAE SIM (10 ottobre 2019)

Hold, Target Price 3,14 € p.a.

IR TOP RESEARCH (16 ottobre 2019)

Target Price 3,53 € p.a.



CONFINVEST F.L.

GOVERNANCE

- Separazione proprietà-management: public-company con management operativo committed nell'equity
- Middle e Back office con know-how pluriennale
- Procedure segnaletiche, AML e privacy in line con adottate come da normativa
- Reportistica periodica a supporto del CdA
- Società di Revisione con una BIG 4 **Deloitte**.
- Collegio Sindacale
- Adozione modello 231
- Audit esterno per verifiche AML
- Struttura ICT full outsourced

AZIONISTA	N.AZIONI	%
Luciano Renato Avanzini	866.300	12,38%
Franco Bugarè	866.300	12,38%
Sovereign S.r.l. (Giacomo Andreoli)	620.850	8,87%
Roberto Binetti	447.893	6,40%
Gabriella Villa	447.857	6,40%
Altri 8 azionisti (<4%)	1.750.800	25,01%
Mercato	2.000.000	28,57%
Totale	7.000.000	100,00%

TECNOLOGIA

STRATEGIA

MULTICANALITÀ



R&D E CONTO
LINGOTTO®



PARTNERSHIP



ESPANSIONE
TERRITORIALE



PERCHÉ CONTO LINGOTTO ?

CONTESTO + PSD2 + TECNOLOGIA



BUSINESS NEWS NOVEMBER 15, 2019 / 2:10 PM / 3 DAYS AGO

Global debt to top record \$255 trillion by year's end

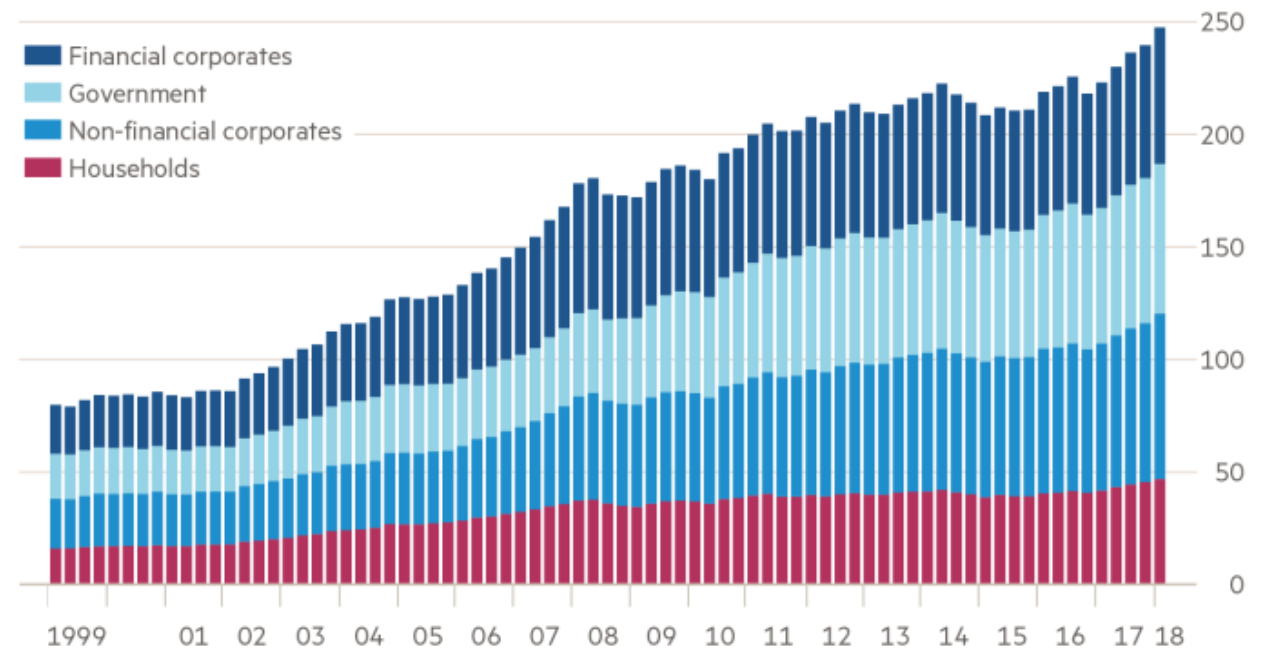
Marc Jones

3 MIN READ



Global debt still piling up

Total debt (\$tn)



Source: Institute of International Finance
© FT

Europa, liquidità pari a due terzi del Pil

L'ERA DEI TASSI NEGATIVI

I conti depositati nei conti correnti dell'Eurozona superano i omiliardi

Sale il bisogno di sicurezza: i risparmi parcheggiati sono raddoppiati dal 2005

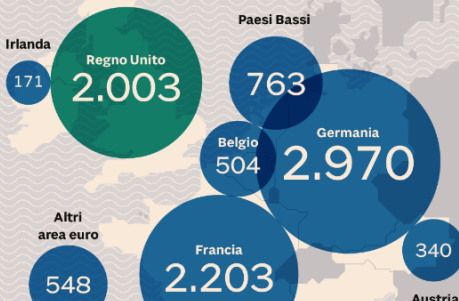
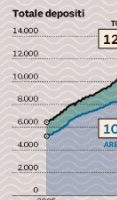
Germania prima con 2.970 miliardi, davanti a Francia (2.203) e Italia (1.429)

La predisposizione a conservare i soldi "sotto il materasso" non sembra essere un'attitudine esclusivamente italiana: secondo l'European banking authority, i depositi sui conti correnti o fondi liquidità nelle banche dell'Eurozona (sommando famiglie e imprese)

se) hanno superato per la prima volta la soglia dei omiliardi di euro. In altri termini, è ferma in banca senza alcuna direzione una somma superiore ai due terzi del Pil. Solo in Italia i depositi a vista ora superano i 1.400 miliardi, pari a circa l'80% del Pil. Ma in classifica non siamo i primi: i valori assoluti vince la Germania con quasi 3 mila miliardi sui conti correnti (87% del Pil) davanti alla Francia con 2.20 miliardi (92% del Pil). Fuori dell'area euro spicca la Gran Bretagna (poco più di 2 mila miliardi). Una montagna di conti parcheggiati in attesa di chiarire nell'era dei tassi negativi. Segno di un bisogno crescente di sicurezza da parte dei risparmiatori: dal 2005 la montagna di conti è raddoppiata. Nonostante i costi di tener fermo il denaro: si pensi all'erossione del potere d'acquisto che arriva con l'inflazione, il 30% dal 2000. **Vito Lops** - a pag. 5 con l'analisi di **Nicola Borri**

L'ALTA MAREA

Liquidità immobilizzata da risparmiatori e imprese. Dati in miliardi di euro



SVIZZERA

01.08.2019 - 12:47 | LETTO 2'605

UBS, tassi negativi a partire da 2 milioni di liquidità

Il colosso bancario assicura di non voler colpire i piccoli risparmiatori

ATS AWP/FC

ZURIGO - Da novembre, UBS introdurrà tassi negativi dello 0,75% sui conti di persone fisiche che dispongono di liquidità pari o superiori a 2 milioni di franchi. Lo ha indicato la grande banca, confermando un'informazione del Financial Times. UBS non intende invece ripercuotere i tassi negativi sui piccoli risparmiatori, ha precisato il gruppo.

MILANO FINANZA

Unicredit applicherà tassi negativi ai clienti

L'ad della banca milanese, Mustier, confermando la linea indicata nei giorni scorsi, ha deciso di dare avvio a questa nuova politica nei confronti dei depositi ben oltre i 100 mila euro | [Mustier: tassi negativi ai clienti](#) | [La mappa di chi applica tassi negativi in Europa](#) | [Mustier ha lanciato il sasso sui tassi negativi sui conti correnti. Ma le banche adesso rischiano il boomerang](#)

di Giacomo Berengario



SERVIZIO | MERCATI O CONTI CORRENTI

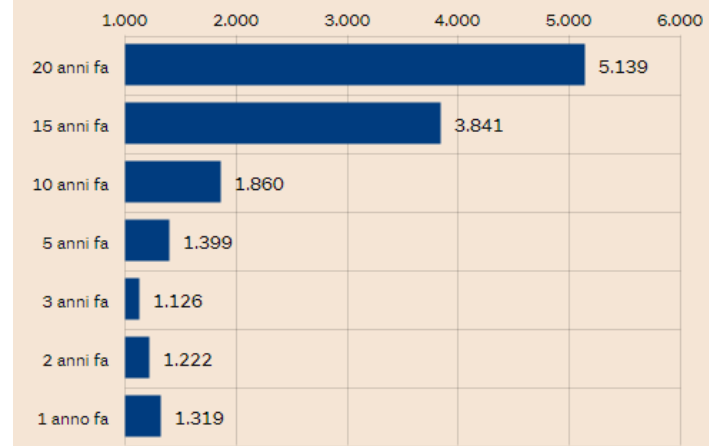
Borse, bond, oro o cash? Ecco quanto valgono mille euro investiti 10 anni fa

La prudenza degli italiani in fatto di investimenti rischia di diventare un boomerang: lasciare i risparmi cash o nel conto corrente significa perdere in termini di potere d'acquisto. Invece azioni e bond hanno regalato negli anni performance ben diverse. Ecco i numeri di tutte le asset class

di Morya Longo

L'ORO BATTE TUTTI NEL LUNGO TERMINE

Quanto valgono oggi 1000 euro investiti in oro. Performance in termini reali, cioè tenendo conto dell'inflazione. Dati in euro. (Fonte: AdviseOnly)



La Germania applica il -0,5% secco in conto corrente

Sono 500 euro l'anno ogni 100 mila euro depositati. Le banche tedesche, per paura di pagare un conto troppo alto con i tassi ultra-negativi, hanno cominciato a trasferire i costi ai clienti, privati e aziende. E non li proteggono come fa la Bce con il tiering. Ieri l'ad di Unicredit Mustier è tornato sul tema | [Mustier: sì ai tassi negativi per la clientela delle banche](#)

di Elena Dal Maso

Il Sole **24 ORE**

COMMODITIES

Cina e Russia «scaricano» il dollaro: accumulano oro e vendono Treasuries

di Sissi Bellomo
07 Ottobre 2019



Più di cento tonnellate d'oro in meno di un anno. Mentre con gli Stati Uniti continua il braccio di ferro sui dazi, la Cina non smette di accumulare lingotti a scapito del dollaro. Una tendenza che si osserva in modo ancora più accentuato in Russia, dove non solo la banca centrale sta incrementando il peso delle riserve auree, ma anche le transazioni commerciali si stanno spostando verso valute diverse dal biglietto verde.

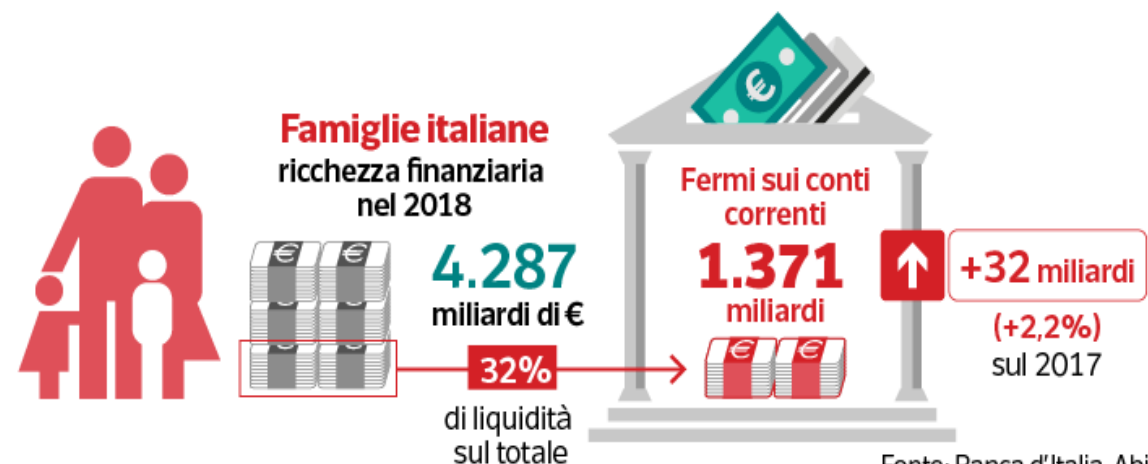


CORRIERE DELLA SERA

DATAROOM

di Milena Gabanelli

Risparmio, la paura degli italiani vale 1.371 miliardi



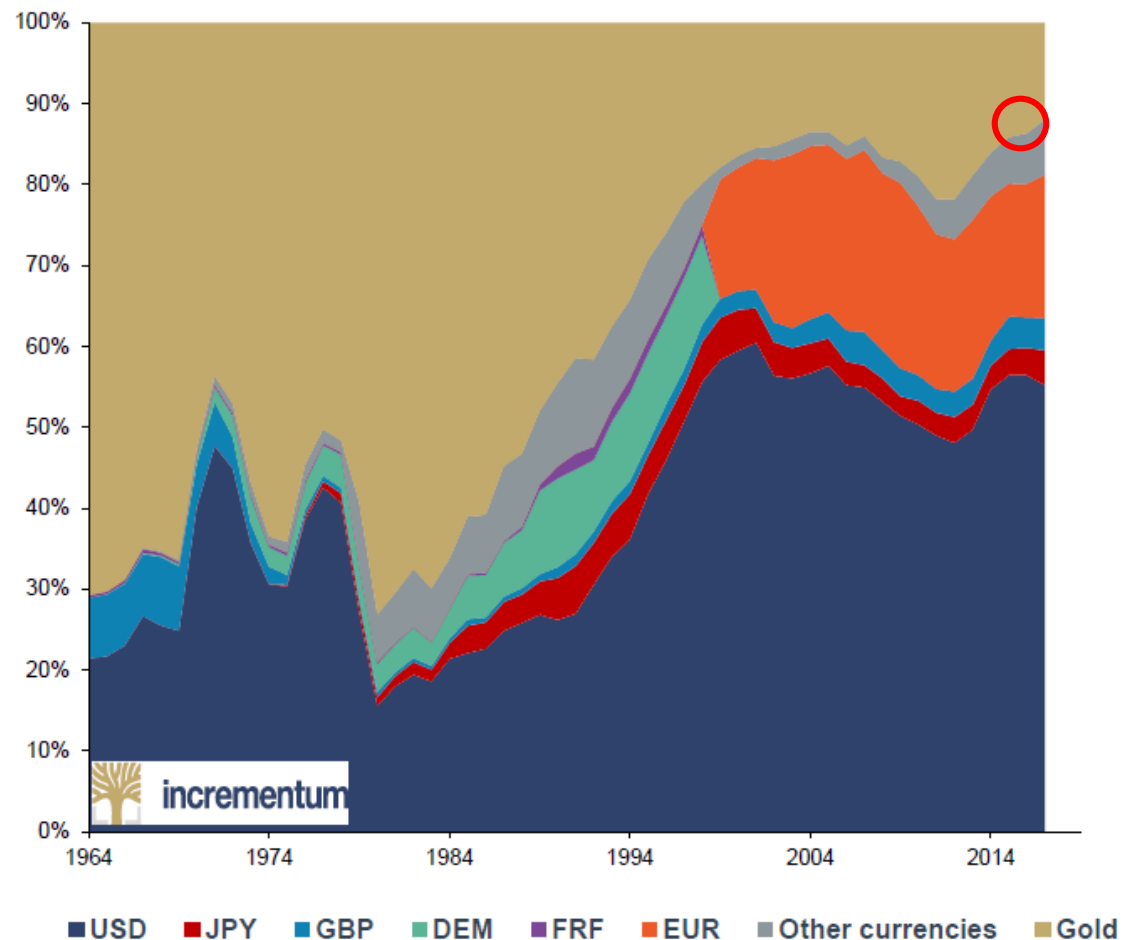
Gold Price Performance: % Annual Change

	USD	AUD	CAD	CHF	CNY	EUR	GBP	INR	JPY
2004	+5.3%	+1.8%	-1.9%	-3.4%	+5.3%	-2.7%	-2.3%	+0.6%	+0.7%
2005	+20.0%	+28.9%	+15.4%	+37.8%	+17.0%	+36.8%	+33.0%	+24.2%	+37.6%
2006	+23.0%	+13.7%	+23.0%	+14.1%	+19.1%	+10.6%	+8.1%	+20.9%	+24.3%
2007	+30.9%	+18.3%	+12.1%	+21.7%	+22.3%	+18.4%	+29.2%	+16.5%	+22.9%
2008	+5.6%	+31.3%	+30.1%	-0.1%	-2.4%	+10.5%	+43.2%	+28.8%	-14.4%
2009	+23.4%	-3.0%	+5.9%	+20.1%	+23.6%	+20.7%	+12.7%	+19.3%	+26.8%
2010	+29.5%	+13.5%	+22.3%	+16.7%	+24.9%	+38.8%	+34.3%	+23.7%	+13.0%
2011	+10.1%	+10.2%	+13.5%	+11.2%	+5.9%	+14.2%	+10.5%	+31.1%	+4.5%
2012	+7.0%	+5.4%	+4.3%	+4.2%	+6.2%	+4.9%	+2.2%	+10.3%	+20.7%
2013	-28.3%	-16.2%	-23.0%	-30.1%	-30.2%	-31.2%	-29.4%	-18.7%	-12.8%
2014	-1.5%	+7.7%	+7.9%	+9.9%	+1.2%	+12.1%	+5.0%	+0.8%	+12.3%
2015	-10.4%	+0.4%	+7.5%	-9.9%	-6.2%	-0.3%	-5.2%	-5.9%	-10.1%
2016	+9.1%	+10.5%	+5.9%	+10.8%	+16.8%	+12.4%	+30.2%	+11.9%	+5.8%
2017	+13.6%	+4.6%	+6.0%	+8.1%	+6.4%	-1.0%	+3.2%	+6.4%	+8.9%
2018	-2.1%	+8.5%	+6.3%	-1.2%	+3.5%	+2.7%	+3.8%	+6.6%	-4.7%
2019	+14.3%	+18.9%	+11.1%	+15.1%	+16.7%	+20.2%	+13.1%	+18.1%	+13.0%
Average	9.3%	9.7%	9.2%	7.8%	8.1%	10.4%	12.0%	12.2%	9.3%

Thursday, November 14, 2019

**GOLD
AS A
CURRENCY:
Capitalizzazione dell'oro
ca. 9 TRILIONI**

CONTESTO



GOLD
AS A
CURRENCY: punto di
minimo come % su total
broad money

Sources: IMF, World Gold Council, Incrementum AG

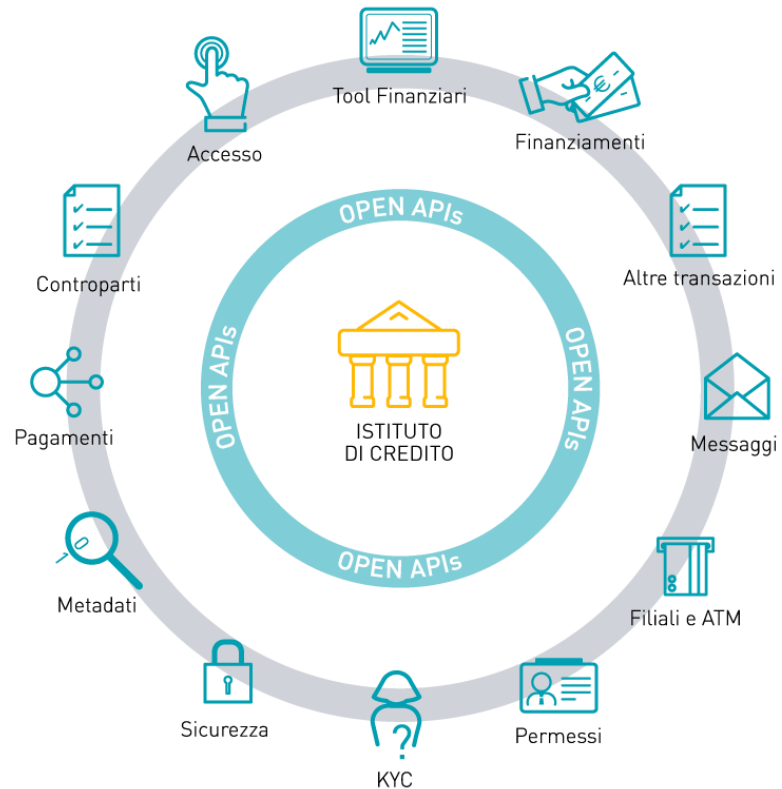


CONFINVEST F.L.

PSD2

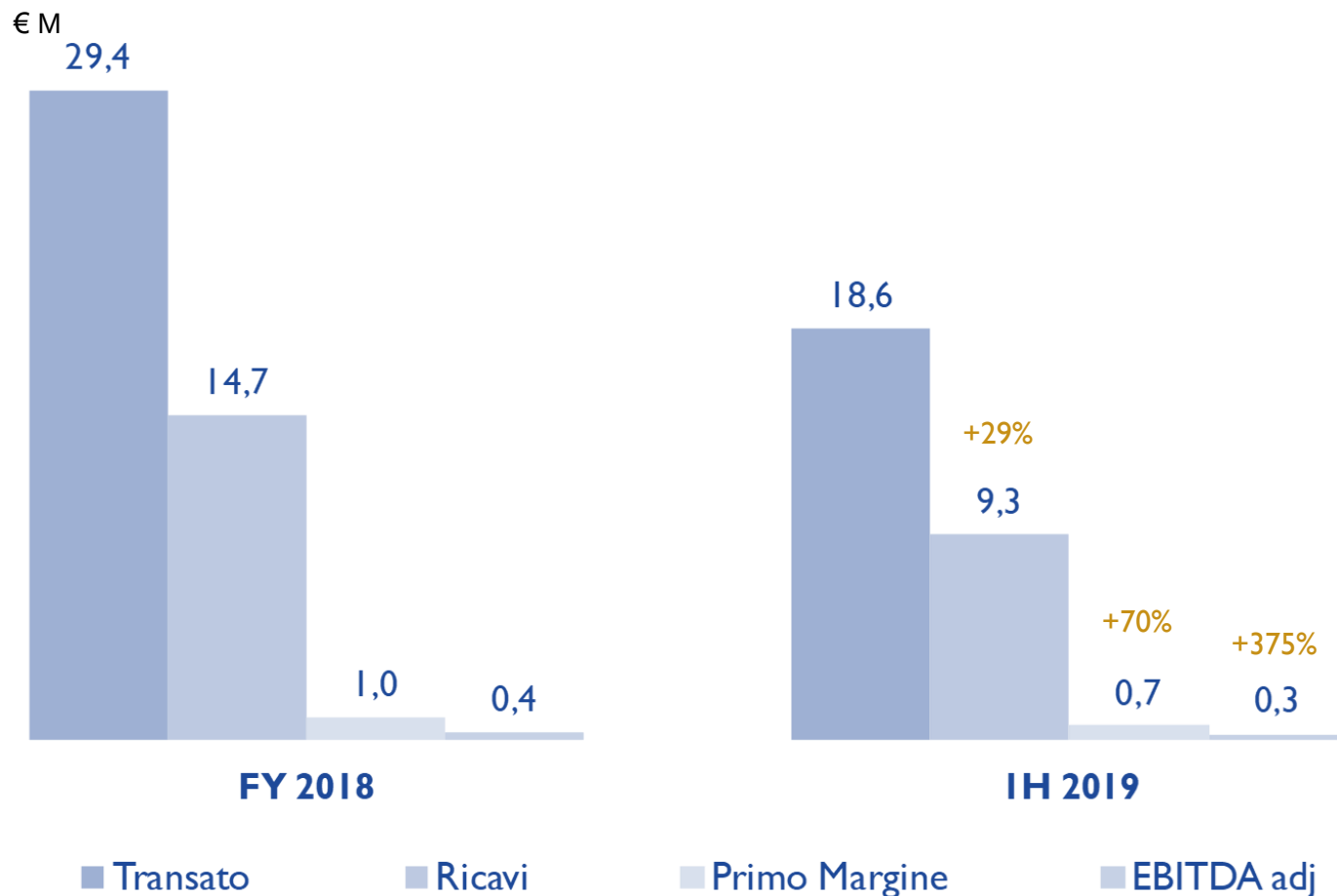


TECNOLOGIA



I NOSTRI NUMERI

HIGHLIGHTS ECONOMICI



N.B.: IH 2019: passaggio al criterio del FIFO

Il **Primo Margine** costituisce la **vera proxy del fatturato di un market dealer in oro** e rappresenta il saldo netto del transato, comprensivo dell'effetto della variazione del magazzino.

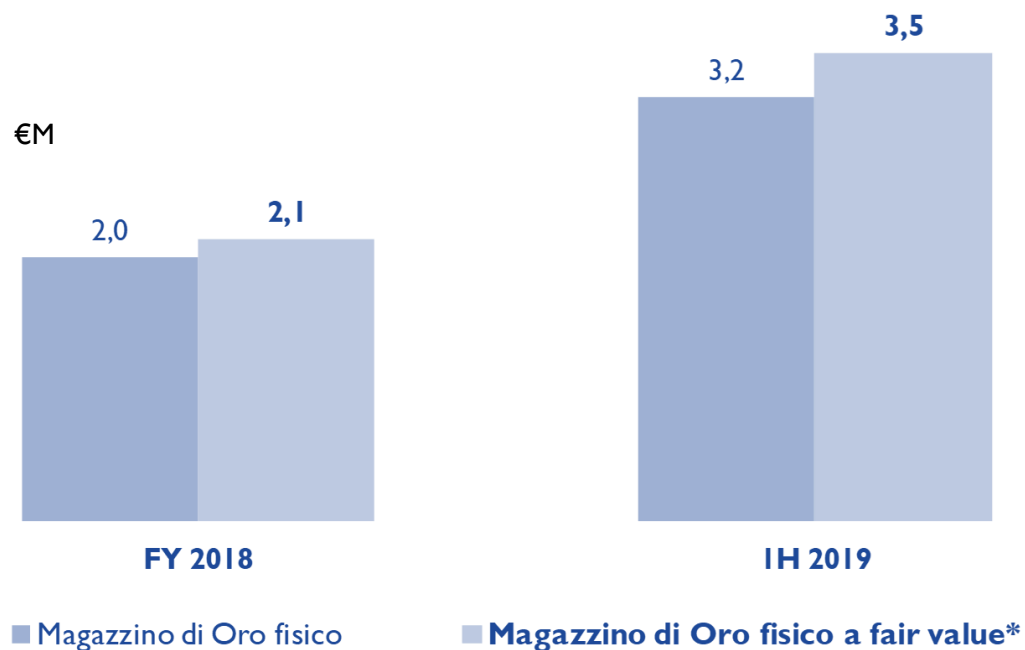
L'EBITDA adjusted per i costi di IPO si attesta a 0,3 €M e rappresenta il **46% del Primo Margine**.

L'incremento della marginalità, superiore alla crescita del fatturato, evidenzia **importanti economie di scala**: oggi Confinvest è in grado di gestire volumi significativamente superiori senza impatti rilevanti sulla struttura dei costi fissi.

Nei primi mesi del secondo semestre è proseguito il trend positivo del mercato dell'oro fisico: l'incremento dei prezzi ha offerto uno scenario molto positivo per Confinvest che ha **continuato il suo percorso di crescita del fatturato con risvolti positivi su EBITDA e PFN**.



HIGHLIGHTS PATRIMONIALI-FINANZIARI



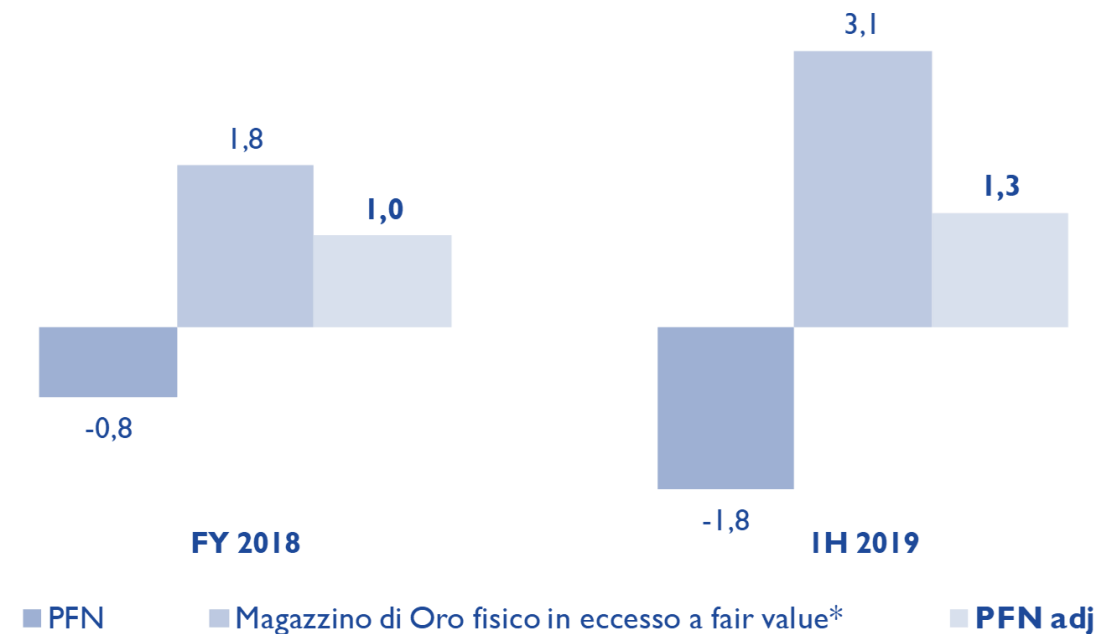
FY 2018
58,46 Kg di oro fino

* Calcolato ai prezzi spot del circuito LBMA
(36,01 €/g al 31 dicembre 2018)

1H 2019
80,01 Kg di oro fino

* Calcolato ai prezzi spot del circuito LBMA
(39,79 €/g al 28 giugno 2019)

N.B.: 1H 2019: passaggio al criterio del FIFO



Magazzino di Oro fisico in eccesso a *fair value*

Considerata la fungibilità del metallo prezioso e la velocità di conversione in liquidità, si considera l'importo presente in magazzino al netto del valore necessario a garantire l'operatività come disponibilità.



CONSENSUS

ANALYST COVERAGE

INTEGRAE SIM

10 ottobre 2019

Hold, Target Price 3,14 € p.a.

Mattia Petracca

T +39 02 87208 76552

mattia.petracca@integraesim.it

IR TOP RESEARCH

16 ottobre 2019

Target Price 3,53 € p.a.

Luisa Primi

T +39 02 45473883

l.primi@irtop.com

€M	2018A	2019E	2020E	2021E
Ricavi	14,7	20,3	56,8	82,1
Integrae SIM		19,7	57,5	85,5
IR Top Research		21,0	56,0	78,6
Primo Margine	1,0	1,7	4,0	5,7
Integrae SIM		1,6	4,0	6,0
IR Top Research		1,7	4,1	5,3
EBITDA	0,4	0,7	2,7	3,9
Integrae SIM		0,4	2,7	4,4
IR Top Research		1,0	2,7	3,4
EBIT	0,1	0,4	2,3	3,4
Integrae SIM		0,1	2,3	3,8
IR Top Research		0,7	2,4	3,0
Utile Netto	0,1	0,1	1,9	2,7
Integrae SIM		0,1	2,2	3,4
IR Top Research		0,2	1,6	2,0
PFN	(0,8)	2,7	3,8	5,9
Integrae SIM		2,9	3,6	6,4
IR Top Research		2,6	4,0	5,5



CONTATTI

CONFINVEST F.L. S.p.A.

confinvest@confinvest.it

+39 02 86 45 50 47

Piazza Affari - Via della Posta 8, 20123 Milano

IR TOP CONSULTING

Investor Relations

Maria Antonietta Pireddu, Federico Nasta

m.pireddu@irtop.com, f.nasta@irtop.com

+39 02 45 47 38 84

Via C. Cantù 1, 20123 Milano

A P P E N D I C E

TOP MANAGEMENT



**ROBERTO
BINETTI**

Presidente

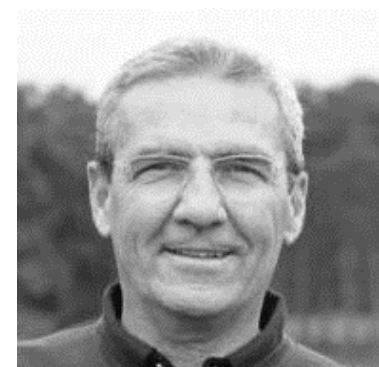
Co-fondatore di Confinvest. Laurea in economia, Dottorato in Marketing. È stato Presidente della Scuderia automobilistica Italia, vincitrice per anni nelle categorie Formula 3 e Formula 2, con risultati primari in Europa, e direttore della scuola di pilotaggio Sc. Italia, Autodromo di Monza. Esperienze anche in Formula 1. Ha ricoperto la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di Atlantic SpA Assicurazioni ed è stato editore e direttore responsabile della rivista "Compro & Vendo", prima iniziativa nel settore in campo nazionale. Giornalista, iscritto all'ordine dal 1979, ed esperto nel settore arte contemporanea e moderna.



**GIACOMO
ANDREOLI**

*Amministratore
Delegato*

CEO di Confinvest a seguito del Buy Out effettuato nel 2017. Laurea in Economia e Management all'Università di Bergamo e master in Finanza all'Université Lumière Lyon II, Lione, Francia, nel corso della sua carriera ha ricoperto ruoli manageriali in società di consulenza tra le quali KPMG e Grant Thornton. In precedenza ha seguito in prima persona progetti di analisi e implementazione di nuovi business model e sviluppo di nuovi prodotti per il settore finanziario. Esperienza pluriennale in attività di M&A dove ha condotto numerose operazioni di acquisizione e cessioni di aziende a controparti industriali e finanziarie.



**LUCIANO
AVANZINI**

Consigliere

Componente della commissione compliance e antiriciclaggio di Confinvest. Laurea in Economia aziendale all'Università Bocconi, dopo una breve esperienza come assistente presso il dipartimento di Economia delle aziende industriali, presso l'Università Bocconi, trascorre due anni come analista finanziario. In seguito ricopre ruoli manageriali ed è consigliere d'amministrazione in diverse società private. Esperto di Finanza Straordinaria, con particolare riferimento ad operazioni sul capitale, nel 2017 è uno dei soci promotori dell'acquisizione di Confinvest.



CONTO ECONOMICO

€ .000	IH 2019	IH 2018
Ricavi di vendita	9.318	7.244
Costi diretti	(9.873)	(6.324)
Variazione rimanenze SL e PF	1.205	(537)
Primo Margine	650	383
Altri ricavi	7	5
Altri costi diretti	(51)	(31)
Margine di Contribuzione	606	358
Costo del lavoro indiretto	(23)	(12)
Costi commerciali	(24)	(24)
Costi generali ed amministrativi	(239)	(235)
Costi di quotazione	(102)	0
Godimento beni di terzi	(21)	(23)
EBITDA	197	63
EBITDA adjusted	299	63
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(29)	(11)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(9)	(9)
Ammortamento Avviamento	(96)	(96)
EBIT	62	(53)
EBIT adjusted	260	43
Proventi/(oneri) finanziari	(43)	(48)
Proventi/(oneri) finanziari per quotazione	(40)	0
Utile ante imposte	(20)	(101)
Utile ante imposte adjusted	218	(5)
Imposte	(20)	2
Utile Netto	(40)	(99)
Utile Netto adjusted	163	(3)

Nella valutazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2019 è stato ritenuto opportuno valutare le rimanenze secondo il criterio del FIFO in luogo del precedente criterio del LIFO. In base all'OIC 29 in materia di cambiamenti di principi contabili, gli effetti di tali cambiamenti sono stati determinati in modo retrospettivo.

I **Ricavi** sono pari a **9,3 €M**, **+28,6%** per effetto sia dell'incremento dei volumi di vendita/acquisto sia dell'aumento dei prezzi dell'oro nel bimestre gennaio – febbraio e nel mese di giugno. I ricavi sono così ripartiti:

- ❑ **Prodotto:** 80% monete, 20% lingotti
- ❑ **Area geografica:** 87% Italia, 13% Estero (principalmente Austria e Svizzera, per efficientare al meglio la logistica sia della *supply chain* che della gestione del magazzino oro)
- ❑ **Canale:** 8,1% bancario, 8,5% e-commerce, 83,4% diretto

Il **Primo Margine** si incrementa del **+69,7%**; esso costituisce la vera proxy del fatturato di un *market dealer* in oro e rappresenta il saldo netto del transato, comprensivo dell'effetto della variazione del magazzino.

I dati *adjusted* tengono conto degli effetti derivanti dalle operazioni straordinarie: 102 migliaia di euro di costi e 40 migliaia di euro di oneri finanziari, entrambi relativi al processo di IPO; 96 migliaia di euro relativi all'ammortamento iscritto a seguito dell'operazione di LBO avvenuta nel 2017.

L'incremento della marginalità, superiore alla crescita del fatturato, evidenzia **importanti economie di scala**: oggi Confinvest è in grado di gestire volumi significativamente superiori senza impatti rilevanti sulla struttura dei costi fissi.

STATO PATRIMONIALE

€ .000	IH 2019	FY 2018
Immobilizzazioni immateriali	1.646	1.679
Immobilizzazioni materiali	55	63
Totale immobilizzazioni	1.701	1.742
Rimanenze	3.174	1.969
Crediti commerciali	656	131
Altre attività	95	107
Disponibilità liquide	127	582
Totale attivo circolante	4.051	2.789
Ratei e risconti attivi	16	13
TOTALE ATTIVITÀ	5.768	4.544
Patrimonio netto	2.979	3.019
Fondi rischi ed oneri	3	3
Trattamento di fine rapporto	3	2
Debiti	2.106	1.474
Altre passività	61	45
Ratei e risconti passivi	615	0
TOTALE PASSIVITÀ	5.768	4.544

Le **Rimanenze** costituiscono il **magazzino di oro fisico**, assicurato con una primaria compagnia assicurativa internazionale: il valore contabile a FIFO al 30 giugno 2019 è pari a 3,17 €M, in aumento rispetto a 1,97 €M al 31 dicembre 2018.

Al 30 giugno 2019 il magazzino di oro fisico è pari a **88,01 Kg di oro fino**, suddiviso tra monete e lingotti, per un **valore di mercato pari a 3,50 €M** calcolato ai prezzi spot del circuito LBMA al 30 giugno 2019 (data lavorativa LBMA del 28 giugno 2019), pari a 39,79 euro al grammo: la differenza tra il valore contabile a FIFO e il valore di mercato è un **ulteriore buffer di marginalità potenziale esprimibile dai numeri della Società**. Al 31 dicembre 2018 il magazzino di oro fisico era pari a 58,46 Kg di oro fino, per un valore di mercato pari a 2,11 €M.

I **Crediti commerciali** sono pari a 656 migliaia di euro, in incremento rispetto a 131 migliaia di euro al 31 dicembre 2018, principalmente per la **contabilizzazione di fatture di vendita emesse negli ultimi giorni del primo semestre**, la cui competenza è stata imputata al secondo semestre 2019 attraverso l'iscrizione per il medesimo importo di risconti passivi. In applicazione dei principi contabili di riferimento, infatti, il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà è avvenuto nei primi giorni lavorativi del mese di luglio 2019. Tali posizioni creditorie sono state incassate nel mese di luglio, coerentemente con le scadenze previste. La prassi aziendale prevede l'applicazione di pagamenti anticipati da parte dei clienti a fronte di ordinativi. Questo comporta un circolo virtuoso nello sviluppo del capitale circolante che non assorbe cassa, anche a fronte di una crescita dei volumi di vendita e del fatturato.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ .000	IH 2019	FY 2018
Cassa	7	5
Depositi bancari e postali	120	577
Totale disponibilità liquide	127	582
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(1.930)	(235)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(8)	(6)
Totale debiti finanziari a breve termine	(1.938)	(241)
Posizione Finanziaria Netta corrente	(1.811)	341
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		(1.117)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(8)	(11)
Posizione Finanziaria Netta non corrente	(8)	(1.128)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(1.819)	(787)
Magazzino oro in eccesso a fair value*	3.094	1.807
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ADJUSTED	1.275	1.020

* Calcolato ai prezzi spot del circuito LBMA

- al 30 giugno 2019 (data lavorativa LBMA del 28 giugno 2019) pari a 39,79 euro al grammo

- al 31 dicembre 2018 pari a 36,01 euro al grammo

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a **-1,82 €M**, in incremento rispetto a -0,79 €M al 31 dicembre 2018, a seguito dei maggiori acquisti effettuati negli ultimi giorni del mese di giugno 2019, in previsione delle vendite avvenute nei primi giorni del mese di luglio 2019, che hanno prodotto un **momentaneo aumento dell'indebitamento finanziario**, assorbito dall'incasso dei crediti commerciali avvenuto nei primi giorni del mese di luglio 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta *adjusted***, calcolata come somma algebrica della Posizione Finanziaria Netta e del valore della componente liquida del Magazzino Monete d'Oro*, presenta un **saldo positivo di 1,28 €M**, in incremento rispetto a 1,02 €M al 31 dicembre 2018. La liquidità generata è pari a 254 migliaia di euro, nonostante gli investimenti sostenuti per lo sviluppo di CONTO LINGOTTO® e la quotazione su AIM Italia; a tale risultato ha contribuito la variazione nella quotazione ai valori di mercato del magazzino di oro fisico.

* Considerata la fungibilità del metallo prezioso e la velocità di conversione in liquidità, si considera l'importo presente in magazzino al netto del valore necessario a garantire l'operatività come disponibilità.

