



OSSERVATORIO
Euronext Growth Milan

OSSERVATORIO EURONEXT GROWTH MILAN IX Edizione

Luglio 2022 - Research Department IR Top Consulting



IRTOP CONSULTING

IPO Advisory, IR Consulting, Equity Research



IR Top Consulting, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI.

Fondata a Milano nel 2001, ha sviluppato relazioni strategiche con la comunità finanziaria nazionale e internazionale, maturando un solido track record sulle small & mid cap quotate su Euronext Milan – STAR e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan, dedicato alle PMI di eccellenza.

Ha affiancato numerose società nel processo di quotazione in Borsa in qualità di IPO Advisor e di specialista sulle tematiche ECM (Equity Capital Markets), sostenendo l'ingresso di investitori qualificati nazionali e internazionali nel capitale delle società.

In particolare, nel ruolo di Advisor Finanziario assiste le imprese in tutte le fasi del percorso di quotazione, supportandole nella verifica della fattibilità di IPO, nell'elaborazione del business plan, nella definizione della struttura dell'operazione e nella valutazione aziendale. Coordina l'IPO team, la fase di premarketing e roadshow con investitori istituzionali nazionali ed esteri.

Opera con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, tecniche di valutazione del mercato azionario, comunicazione finanziaria, regolamentazione e finanza sostenibile ed ESG.

Mantiene costantemente relazioni di valore con gli investitori di riferimento per il mercato azionario e ha sviluppato un network con primarie fondi d'investimento e investitori ESG.

Pioniere della disciplina delle Investor Relations in Italia, ha implementato piani strategici di Investor Relations per la quotazione di società appartenenti a differenti settori merceologici. IR Top Consulting realizza Investor Day, Road-show, analyst presentation, Company Visit, incontri one to-one tra investitori e Top management delle società quotate e quotande.

Nel 2014 ha fondato l'Osservatorio Euronext Growth Milan (ex Osservatorio AIM), Think Tank sul mercato dei capitali delle piccole e medie imprese.

Nel 2022 Anna Lambiase, CEO di IR Top Consulting e coordinatore scientifico dell'Osservatorio EGM, con la pubblicazione del libro «La quotazione in Borsa delle PMI» (Franco Angeli Editore), ha presentato in Parlamento l'evoluzione storica e le prospettive del mercato dedicato alle PMI.

Contatti

Via Bigli, 19 – 20121 Milano
T +39 0245473884
support@irtop.com
www.irtop.com - www.osservatorio-egm.it
www.pminews.it - www.pmicapital.it

I NOSTRI SERVIZI DI ADVISORY

IPO ADVISORY - Consulenza finanziaria all'imprenditore nel percorso di quotazione. Si articola in 2 fasi: analisi della fattibilità di IPO e advisor finanziario del processo.

INVESTOR RELATIONS – Servizi finanziari volti a supportare le società quotate nel rapporto con gli investitori istituzionali e retail.

EQUITY RESEARCH – Coverage sui titoli delle società quotate elaborati dagli analisti finanziari indipendenti della divisione interna PMI Capital Research.

COMPLIANCE & GOVERNANCE - Consulenza legale per compliance ECM: monitoraggio dei processi per una corretta applicazione delle procedure adottate.

FINANCIAL COMMUNICATION - Visibilità mediatica delle società quotate e quotate in sinergia con l'attività IR ed Equity Research.

ESG ADVISORY - Affianca le società nel percorso di sviluppo di strategie di IR ESG nei confronti degli investitori istituzionali.

PMICAPITAL.IT

Prima digital platform verticale su EGM, raccoglie informazioni approfondite, selezionate e tempestive sulle società quotate e rappresenta uno strumento di conoscenza unico per effettuare scelte di investimento consapevoli. Attraverso la piattaforma le aziende interessate alla quotazione possono richiedere la verifica della sussistenza dei requisiti di ammissione al mercato EGM.

PMINEWS.IT

Testata specializzata nell'informazione economico-finanziaria sul mercato EGM, principale fornitore di contenuti operativi delle più diffuse piattaforme di trading online e testate finanziarie di home banking in Italia. Nata nel 2014 con l'obiettivo di aggiornare la comunità finanziaria sul mercato EGM attraverso indagini, analisi, approfondimenti e interviste ai protagonisti del mercato dei capitali. Il portale si compone di diverse aree studiate per fornire una serie di informazioni e servizi sul mercato dedicato alle PMI.

OSSERVATORIO-EGM.IT

L'Osservatorio EGM, nato nel 2014, è il centro specializzato di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IR Top Consulting, dedicato istituzionalmente ad Euronext Growth Milan. Think Tank sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese.

La quotazione in Borsa per le PMI non è solo un'operazione di finanza straordinaria, una modalità per raccogliere capitale e favorire il finanziamento di progetti innovativi, ma deve essere considerata leva strategica per aumentare la competitività delle aziende nel medio lungo termine e valorizzare l'impresa; è uno strumento integrato che accelera il processo di crescita e permette alle società di tornare sul mercato con una maggiore forza contrattuale, commerciale e patrimoniale.

Il listino AIM, ora denominato Euronext Growth Milan, è cambiato molto negli anni in termini di efficienza, di nascita di fondi dedicati e di qualità delle aziende: si tratta di PMI molto più sensibili anche alle tematiche di sostenibilità e non solo di profitto.

Dal 2009 ad oggi il mercato ha registrato un notevole sviluppo, principalmente a partire dal 2017 grazie all'effetto combinato dei PIR e del credito di imposta sui costi di IPO facendo segnare una crescita della capitalizzazione del +300% circa negli ultimi 6 anni in un contesto di forte fiducia degli Investitori Istituzionali che ha generato un'elevata domanda di investimento in economia reale, un miglioramento della liquidità e contestualmente una crescita delle performance.

Al 31 maggio 2022 Euronext Growth Milan, con 175 società quotate, rappresenta il 43% del mercato azionario italiano; la capitalizzazione complessiva di EGM, pari a 11.202 €MLD, costituisce il 2% del totale. Di rilievo il contributo dato da EGM al mercato principale, con 20 società che hanno realizzato il translisting e che oggi rappresentano su EXM una capitalizzazione pari a 8,8 €MLD.

Una recente analisi condotta da Banca d'Italia individua circa 2.000 PMI con caratteristiche economico-finanziarie ampiamente idonee alla quotazione su Euronext Growth Milan. Il nostro Osservatorio EGM stima per il 2022 un numero di società quotate pari a circa 200 per una capitalizzazione complessiva di 13 €MLD. I settori relativi ai nuovi collocamenti saranno rappresentati dal Tech, Fashion/Luxury e Industrial con una raccolta aggiuntiva nel 2022 di circa 250 milioni di Euro. Le variabili sulle quali è basata la nostra stima riguardano l'impatto potenziale del credito di imposta in funzione della misura stanziata di 5 €M e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove IPO, parametrata all'andamento dell'indice di riferimento, anche considerando il mutato contesto geopolitico.

Lo sviluppo del mercato EGM-AIM dalla sua fondazione può essere rappresentato in 4 fasi:

- 1) 2009-2012 Fase di "introduzione"
- 2) 2013-2016 Fase di "divulgazione"
- 3) 2017-2020 Fase di "crescita"
- 4) 2021 – ad oggi Fase della "Sostenibilità".

Le 4 fasi hanno visto una correlata crescita della capitalizzazione e del numero di IPO con un percorso scandito da una serie di interventi legislativi e regolamentari quali l'introduzione dei PIR e dei PIR alternativi, il Decreto Incentivi PMI innovative, il Bonus IPO con il credito d'imposta sui costi di quotazione, le modifiche sui requisiti di quotazione con l'obbligo di un amministratore indipendente in Consiglio di Amministrazione, la ricerca indipendente e l'obbligo di rendicontazione non finanziaria per le quotate con determinati requisiti dimensionali che ha segnato l'inizio della nuova fase di crescita del mercato che vede nella sostenibilità la sua connotazione più evidente.

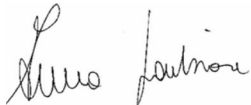
In linea con gli obiettivi della Capital Market Union (CMU), stimiamo che la quinta fase dello sviluppo di EGM-AIM sia legata all'integrazione europea, verso un mercato unico con la stessa governance per tutti i mercati. In quest'ottica è dunque richiesta una sempre maggiore razionalizzazione del quadro regolamentare e normativo, una semplificazione dei requisiti di ammissione legati all'offerta al pubblico, con l'obiettivo di arrivare ad una uniformità tra le diverse normative europee e nazionali intervenendo per le misure di gold-plating italiane, cioè il disallineamento tra ordinamenti giuridici che spesso penalizza l'Italia rispetto alla disciplina europea.

EGM ha le potenzialità per raggiungere le dimensioni in termini di emittenti e capitalizzazione che oggi esprimono mercati come AIM UK, con 840 società quotate per una capitalizzazione di 138 €MLD ed Euronext Growth Paris, che conta 280 società per una capitalizzazione di 20 €MLD.

Auspichiamo che la nuova Finanziaria possa introdurre incentivi legati alla quotazione in misura strutturale e continuativa al fine di proseguire il percorso avviato che ha dimostrato di favorire il circolo virtuoso della quotazione per finanziare la crescita e lo sviluppo delle PMI Italiane rappresentative dell'economia reale.

L'introduzione del Bonus IPO ha alimentato un circolo virtuoso di nuove quotazioni, segnando un passo importante nella cultura del mercato dei capitali in Italia con effetti positivi su occupazione e PIL, contribuendo a colmare l'enorme divario che allontana la Piazza finanziaria nazionale dai principali mercati europei quali Londra e Parigi.

Anna Lambiase – Fondatore e CEO IR Top Consulting



EGM VS EURONEXT MILAN

Mercato	N. Società quotate al 31/05/2022	
Euronext Milan	233	57%
<i>di cui STAR</i>	74	18%
Euronext Growth Milan	175	43%
Totale	408	100%

Società	Capitalizzazione €M al 31/05/2022	
Euronext Milan	682.245	98%
<i>di cui STAR</i>	52.752	8%
Euronext Growth Milan	11.202	2%
Totale	693.447	100%

Fonte: Osservatorio EGM su dati Borsa Italiana e Factset al 31/05/2022

EGM VS MERCATI ESTERI

Paese	Mercato	N. Società	Capitalizzazione €M al 31/05/2022
UK	AIM	840	137.862
Francia	Euronext Growth Paris	280	20.293
Italia	Euronext Growth Milan	175	11.202

Fonte: Osservatorio EGM su dati Euronext, London Stock Exchange e Factset al 31/05/2022

L'Osservatorio EGM, nato nel 2014, è il centro specializzato di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IR Top Consulting, dedicato istituzionalmente ad Euronext Growth Milan. Think Tank sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese.

È il riferimento per la quotazione delle PMI, per le quali realizza analisi ai fini della valutazione ECM, grazie a un know-how verticale su financials, normativa e logiche di riferimento per la quotazione delle PMI. È la fonte primaria di informazione su EGM, costruita su un database proprietario unico per livello di dettaglio e ampiezza di dati raccolti, diffusi anche attraverso PMI Capital, piattaforma verticale su EGM.

L'Osservatorio EGM comprende analisi e statistiche sulle IPO, performance di mercato, risultati economico- finanziari, governance, liquidità e operazioni di M&A. Le metriche sono realizzate utilizzando fonti societarie, dati Borsa Italiana e Factset, con il coinvolgimento dei principali investitori istituzionali operanti sul mercato. Gli obiettivi dell'Osservatorio EGM:

- ridurre l'equity gap, diffondendo la conoscenza sui vantaggi della quotazione;
- monitorare i trend del mercato e fornire una visione d'insieme dell'operatività delle aziende;
- stimolare la cultura degli Equity Capital Markets attraverso riflessioni e dibattiti tra società quotate e investitori sulle tematiche di mercato azionario e trend di sviluppo;
- contribuire a identificare le best practice di informativa finanziaria per la corretta ed efficace rappresentazione delle Equity Story;
- creare un network di relazioni costruttive tra PMI, Istituzioni, operatori del Mercato finanziario e Media, condividendo opinioni, suggerimenti e stimoli allo sviluppo di EGM.

L'Osservatorio EGM ha collaborato per la definizione della misura per il Credito di Imposta sui costi di quotazione delle PMI, contenuta nella Legge di Bilancio 2018 e prorogata fino al 31 dicembre 2022. Collabora con la divisione PMI Capital Research per l'analisi indipendente (Equity Research) delle società e per gli studi di fattibilità di IPO su EGM.

All'interno del Comitato Scientifico dell'Osservatorio EGM, IR Top Consulting propone le seguenti misure:

1. Mantenere e rafforzare gli Incentivi alla quotazione: rendere il CDI «bonus IPO» una misura strutturale per le PMI; sensibilizzare le istituzioni a livello regionale sull'importanza della quotazione e introdurre nuove forme di finanziamento per le PMI.
2. Introdurre nuovi incentivi destinati al reporting di sostenibilità.
3. Promuovere iniziative di education finanziaria e di «equity culture» per gli imprenditori e per la sensibilizzazione delle tipologie di investitori poco presenti sul mercato (fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni ..)

Comitato Scientifico

Istituito nel 2019, è composto da un team di esperti in aree complementari sul mercato dei capitali. Ha finalità propositive rispetto ai principali player (società quotate, investitori, istituzioni finanziarie) per promuovere lo sviluppo e l'efficienza di EGM a supporto della crescita delle PMI. Il Comitato Scientifico è composto da:

- Anna Lambiase - **IR Top Consulting** – Coordinatore Scientifico dell'Osservatorio EGM
- Barbara Lunghi, Luca Tavano - **Borsa Italiana**
- Giulio Centemero - **Capogruppo della Commissione Finanze della Camera dei Deputati**
- Paolo Maggini, Donato Damiani - **CONSOB (*)**
- Francesco Carpano - **Ufficio Studi Azione**
- Francesca Brunori - **Confindustria**
- Paola Castiglioni - **ODCEC Busto Arsizio**
- Marcello Bianchi - **ASSONIME**
- Gianluigi Gugliotta - **ASSOSIM**
- Antonella Massari, Simona Maggi - **AIPB**
- Esedra Chiacchella - **CDP**
- Marco Giorgino - **Politecnico di Milano**
- Filippo Annunziata - **Università Bocconi**
- Alessandro Cortesi - **Università Cattaneo LIUC**

Comitato Tecnico

Supporta le attività del Comitato Scientifico nell'ambito delle tematiche regolamentari, legali e fiscali e si compone di esponenti esperti nelle aree di riferimento. È composto da:

- Giacomo D'Angelo – **CTL Advisory**
- Andrea Messuti – **LCA Studio Legale**
- Giovanni Fonte – **Rödl & Partner**
- Marco Sandoli – **Di Tanno Associati**
- Luigi Giannotta – **Integrae SIM**

(*) a titolo personale

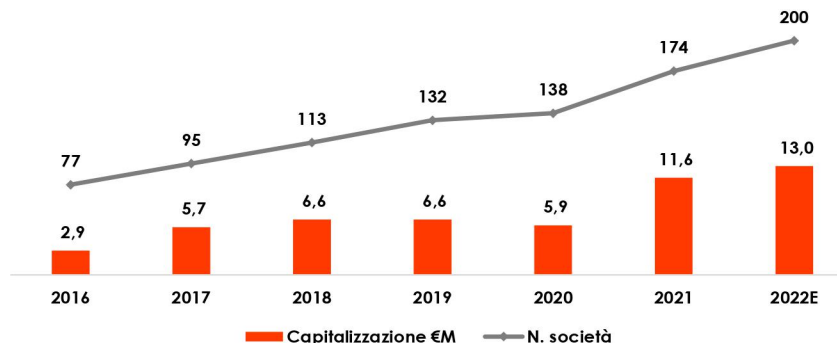
EGM: outlook IR Top Consulting per il 2022

Secondo le stime di Banca d'Italia sono circa 2.800 le PMI non finanziarie con caratteristiche ampiamente idonee alla quotazione prima della diffusione della pandemia. L'Equity Gap delle PMI Italiane si traduce in un ridotto livello di patrimonializzazione, una forte dipendenza dal canale bancario e una forte incidenza dell'indebitamento a breve termine. La finanza può seguire il ciclo di vita di una società e il suo percorso di crescita, concretizzando una politica efficace per aumentarne la competitività industriale.

Per il 2022 IR Top Consulting stima un numero target di società quotate pari a circa 200 e una capitalizzazione che raggiunge i 13 €MLD, con un incremento legato alla capitalizzazione delle nuove IPO e ad una crescita dell'indice FTSE Italia Growth. I settori relativi ai nuovi collocamenti saranno rappresentati dal Tech, Fashion/Luxury e Industrial con una raccolta aggiuntiva nel 2022 di circa 250 €M.

Le variabili sulle quali è basata la stima riguardano l'impatto potenziale del credito di imposta in funzione della misura stanziata di 5 Milioni di Euro e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove IPO, parametrata all'andamento dell'indice di riferimento, anche considerando il mutato contesto geopolitico.

EGM: OUTLOOK IR TOP CONSULTING PER IL 2022



Fonte: Osservatorio EGM di IR Top Consulting, aprile 2022

Euronext Growth Milan è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI ad alto potenziale di crescita e consente un accesso ai mercati azionari con un processo di quotazione semplificato. Si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI: dal 2009 ad oggi ha accolto 249 società e la raccolta in IPO è stata pari a oltre 5,5 €MLD, segno di una evoluzione culturale a favore dell'Equity che sta interessando tutti i settori. Il 2022 ha registrato, al 31 maggio, 5 IPO per una raccolta di 754 €M.

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 21 società che hanno perfezionato il translisting su EXM/STAR. La capitalizzazione complessiva al translisting è stata pari a 4.256 €M, per una media di 203 €M: al 31 maggio 2022 le 20 società quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 8.835 €M registrando una performance media dal translisting pari a +141%. EGM ha altresì registrato 17 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 33 delisting e 3 fusioni.

Al 31 maggio 2022 le società quotate su Euronext Growth Milan sono 175 (di cui 2 SPAC, 4 Business Combination e 3 Reverse Takeover) per una capitalizzazione complessiva pari a 11.202 €MLD. Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito di imposta sui costi di IPO (CDI): +127% in termini di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016, +286% in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

Il Credito di Imposta sui costi di IPO (CDI) è stato prorogato dalla Legge di Bilancio 2022: la misura vede lo stanziamento di ulteriori 5 €M e un tetto massimo di CDI pari a 200 €K per le PMI italiane secondo la definizione UE che verranno ammesse a quotazione entro il 2022.

IDENTIKIT OPERAZIONE DI IPO 2017-2022 - Nel periodo 2017-2022 l'operazione di IPO presenta i seguenti dati medi (al netto delle SPAC, delle Business Combination e di Technoprobe), calcolati su un totale di 131 società: capitalizzazione pari a 34,0 €M, flottante pari al 26,2%, raccolta pari a 9,1 €M, peso della raccolta in aumento di capitale pari al 91%.

COMPOSIZIONE SETTORIALE E REGIONALE - Euronext Growth Milan si è evoluto incrementando l'eterogeneità settoriale e territoriale delle PMI. In termini di numero di società quotate: i Settori più rappresentati sono Technology Services (29 società, 17%), Producer Manufacturing (20 società, 11%), Finance e Commercial Services (entrambi 19 società, 11%); le Regioni più rappresentate sono Lombardia (76 società, pari al 43%), Lazio (23 società, 13%) ed Emilia-Romagna (17 società, 10%).

PERFORMANCE DEL MERCATO - FTSE Italia Growth ha registrato nel periodo gennaio-maggio 2022 una performance pari a -14%, dopo un 2021 in cui ha sovraperformato tutti gli indici chiudendo a +58%. Analizzando la performance settoriale da IPO emerge che hanno performato maggiormente i settori Communications (+108%), Industrial Services (+76%) e Producer Manufacturing (+55%). Nel 2022 solo 2 settori hanno registrato performance positive: Utilities (+17%) ed Electronic Technology (+15%).

LIQUIDITÀ DEL MERCATO - L'analisi storica del Controvalore Medio Giornaliero e dei Giorni con Scambi evidenzia un miglioramento della liquidità dei titoli EGM a seguito dell'introduzione dei PIR nel 2016, anno in cui il dato si era attestato rispettivamente a 24 €K e al 62%. Nel 2021 il Controvalore Medio Giornaliero è stato pari a 199 €K e i Giorni con Scambi al 72%, mentre nel periodo gennaio – maggio 2022 il dato si attesta a 117 €K e all'83%.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2021 - Sulla base dei bilanci 2021, le 175 società quotate al 31 maggio 2022 generano un giro d'affari complessivo pari a 6,8 €MLD, +31% rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2020 dalle stesse società (5,2 €MLD). Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari a +50%. Il peso di EGM sull'economia nazionale continua a crescere nel corso degli anni: secondo l'edizione 2021 dell'Osservatorio EGM, le 144 società quotate al 31 maggio 2021 generavano un giro d'affari complessivo 2020 pari a 4,9 €MLD. Il 77% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 €M. La società quotata su EGM presenta nel 2021 i seguenti dati medi: Ricavi 42,6 €M, EBITDA 7,4 €M, EBITDA MARGIN 17%, PFN (cassa) 3,8 €M.

DIVIDENDI – Nel 2022 si registra un significativo incremento della politica di dividendi: 46 società (26% del totale) distribuiscono un dividendo medio unitario di 0,19 € per complessivi 98,1 €M, con un dividend yield medio del 2,4%. Il settore *Producer Manufacturing*, con una remunerazione totale pari a 33,7 €M, è al primo posto sia per importo distribuito sia per numero di società che distribuiscono (10), seguito dal settore *Finance* con 6 società che distribuiscono dividendi per complessivi 18,2 €M.

IMPATTO OCCUPAZIONALE - Sulla base dei bilanci 2021, le 175 società quotate al 31 maggio 2022 occupano complessivamente 28.070 dipendenti, +25% rispetto ai 22.408 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2020. La crescita media è pari a +26%. Il peso di EGM sull'economia nazionale continua a crescere nel corso degli anni: secondo l'edizione 2021 dell'Osservatorio EGM, le 144 società quotate al 31 maggio 2021 occupavano complessivamente 19.600 dipendenti. I settori che occupano, in media, il maggior numero di risorse sono: *Industrial Services* (671), *Producer Manufacturing* (374), *Electronic Technology* (315).

CORPORATE GOVERNANCE - Il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero medio di amministratori pari a 6. Relativamente alla distribuzione delle Società per numero di amministratori, nella maggioranza dei casi (57%) dei casi il CDA è composto da 4 a 6 amministratori. Nel 72% dei casi il CDA presenta al proprio interno n. 1 amministratore indipendente. Il 78% delle società ha introdotto a Statuto la nomina di entrambi gli organi sociali mediante voto di lista. Il 51% delle società ha adottato il Modello 231/2001 e contestualmente istituito l'Organismo di Vigilanza (ODV) e approvato il Codice Etico.

PMI INNOVATIVE – Le PMI Innovative quotate su EGM sono 61: esse rappresentano una capitalizzazione complessiva pari a 2.410 €M e un giro d'affari complessivo pari a 1.195 €M. Presentano i seguenti dati medi: capitalizzazione al 31/05/2022 pari a 39,5 €M; performance da IPO al 31/05/2022 pari a +46%; ricavi 2021 pari a 19,6 €M. Tra i settori maggiormente rappresentati: Technology Services (30%), Producer Manufacturing (13%), Commercial Services (8%) e Consumer Services (8%).

INVESTITORI ISTITUZIONALI NEL CAPITALE – Nell'azionariato delle 175 società quotate su EGM al 31 maggio 2022 sono presenti 146 Investitori Istituzionali, di cui 21 italiani (pari al 14%) e 125 esteri (86%). La Svizzera supera l'Italia con 22 case di investimento, pari al 15%; anche la Francia, al pari dell'Italia, è presente con 21 case di investimento (14%). L'investimento complessivo è pari a 1.057 €M (pari al 9% della capitalizzazione del mercato), di cui 419 €M (40%) detenuto da investitori italiani e 638 €M (60%) detenuto da investitori esteri. Tra gli investitori più attivi emergono: Banca Mediolanum (106,7 €M, 51 società partecipate), Algebris Investments (79,6 €M, 51 società), First Capital (71,0 €M, 24 società).

SPAC E BUSINESS COMBINATION - Euronext Growth Milan si è dimostrato particolarmente adatto ad ospitare strumenti di finanza innovativa come le SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*), veicoli di investimento che, attraverso la quotazione, raccolgono capitali con l'obiettivo di acquisire e successivamente fondersi con una società non quotata (target): a seguito dell'approvazione della Business Combination la società target accede alle negoziazioni. 26 SPAC hanno raccolto capitali su EGM (complessivamente 3.045 €MLD) e 17 hanno portato a termine la *Business Combination*.

Sulla base dei bilanci 2021, le 175 società quotate al 31 maggio 2022 generano un giro d'affari complessivo pari a 6,8 €MLD, +31% rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2020 dalle stesse società (5,2 €MLD).

Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari a +50%.

Il peso di EGM sull'economia nazionale continua a crescere nel corso degli anni: secondo l'edizione 2021 dell'Osservatorio EGM, le 144 società quotate al 31 maggio 2021 generavano un giro d'affari complessivo 2020 pari a 4,9 €MLD.

Analizzando la distribuzione delle Società per classi di fatturato, emerge che il 77% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 €M. Il 18% delle società ha ricavi compresi tra 50 e 100 €M, mentre il 6% ha ricavi superiori a 100 €M.

IDENTIKIT SOCIETÀ EGM: DATI MEDI FINANCIALS 2021

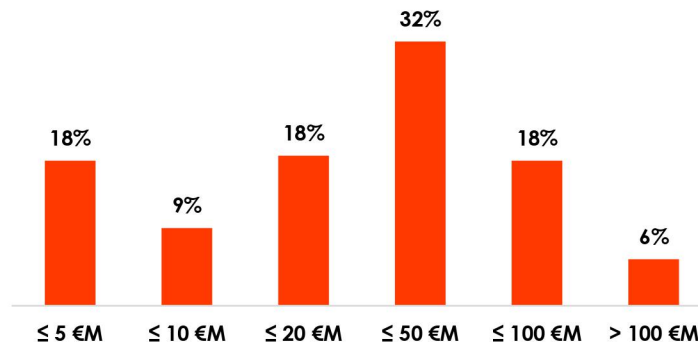
RICAVI: 42,6 €M

EBITDA: 7,4 €M

EBITDA MARGIN: 17%

PFN (cassa): 3,8 €M

DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ PER RICAVI 2021



Fonte: Osservatorio EGM su bilanci societari 2021

Il settore Industrial Services registra il livello più alto di ricavi medi 2021 (91,1 €M), seguito dai settori Consumer Non-Durables (85,9 €M) ed Electronic Technology (78,6 €M).

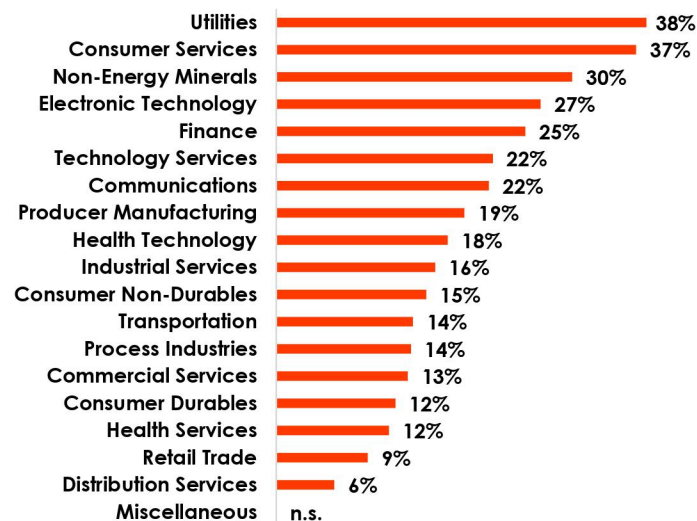
Il 14% delle società evidenzia un EBITDA negativo. Considerando solo le società con EBITDA positivo, il settore Utilities evidenzia il livello più alto di EBITDA margin medio 2021 (38%), seguito dai settori Consumer Services (37%) e Non-Energy Minerals (30%).

RICAVI MEDI 2021 PER SETTORE



Fonte: Osservatorio EGM su bilanci societari 2021

EBITDA MARGIN MEDIO 2021 PER SETTORE

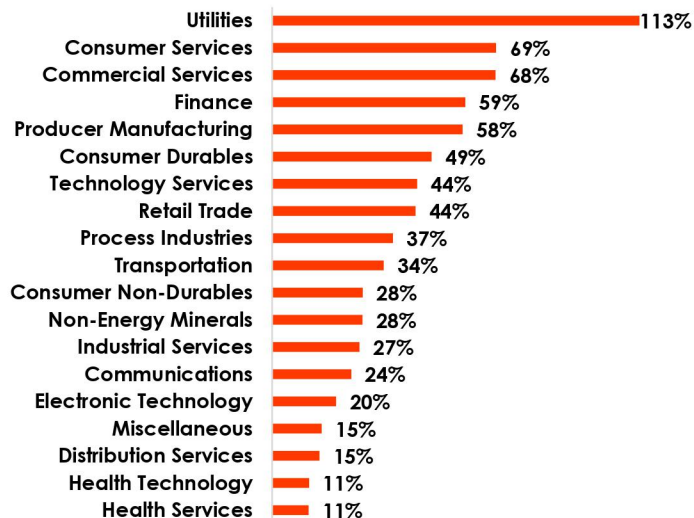


Fonte: Osservatorio EGM su bilanci societari 2021

Il settore Utilities ha registrato il livello più alto di crescita media dei ricavi (+113%), seguito da Consumer Services (+69%) e Commercial Services (+68%).

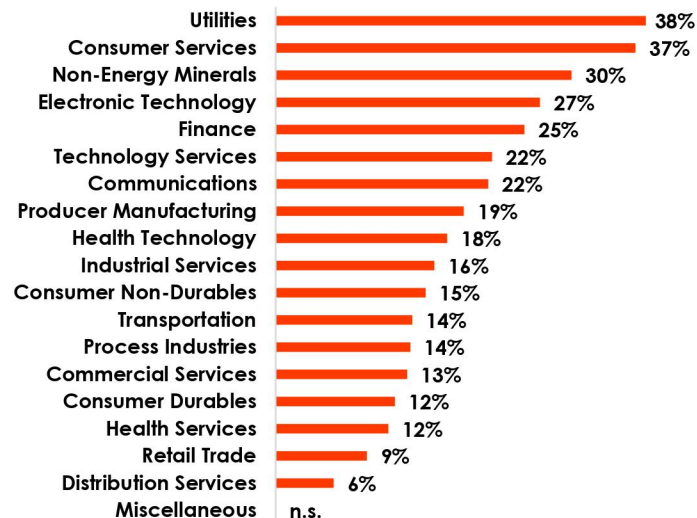
Il settore Utilities ha registrato il livello più alto di crescita media dell'EBITDA (+38%), seguito da Consumer Services (+37%) e Non-Energy Minerals (+30%).

CRESCITA MEDIA DEI RICAVI 2021 PER SETTORE



Fonte: Osservatorio EGM su bilanci societari 2021

CRESCITA MEDIA EBITDA 2021 PER SETTORE



Fonte: Osservatorio EGM su bilanci societari 2021

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 Consulting 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 Consulting 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 Consulting 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 le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IR Top Consulting.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.

Il principale obiettivo di questo volume è fornire un quadro aggiornato del mercato di Borsa Italiana dedicato alla crescita delle PMI, Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), evidenziando il contributo alla crescita del listino apportato dai Piani Individuali di Risparmio (PIR) e dal «Bonus IPO» in termini di credito di imposta sui costi di quotazione introdotti dalla Finanziaria 2018. EGM ha registrato negli ultimi anni il maggior numero di collocamenti: le novità introdotte hanno creato un contesto favorevole allo sviluppo del mercato, una forte fiducia degli Investitori Istituzionali che ha generato un'elevata domanda di investimento, un miglioramento della liquidità e contestualmente una crescita delle performance del mercato.

Le potenzialità del mercato del capitale di rischio hanno indotto l'autrice, da oltre 20 anni al fianco delle PMI nel ruolo di Advisor Finanziario a realizzare una approfondita analisi delle fasi del processo di quotazione, degli attori, dei tempi e dei costi. La quotazione richiede un cambiamento culturale dell'imprenditore in termini di governance, di presidio sui sistemi di reporting e di trasparenza, con capacità di gestire il dialogo con gli investitori. Dopo un excursus sull'evoluzione dei mercati azionari a livello nazionale e internazionale, vengono evidenziate le principali fasi del processo, una fotografia delle società quotate in termini di capitali raccolti, risultati economico-finanziari, performance azionarie, dividendi, progetti strategici, practice di Investor Relations e regole di accesso e permanenza. Il libro prosegue con le statistiche relative alla liquidità del mercato, l'analisi degli Investitori Istituzionali e la descrizione delle logiche di investimento, l'impatto dei PIR e degli incentivi fiscali per imprese e investitori. Completano il volume selezionati case study di successo con testimonianze dirette degli imprenditori. Un approfondimento del portale fintech interamente dedicato a EGM, pmicapital.it, completa l'analisi.

Anna Lambiase, dottore commercialista, master in finanza all'Università degli Studi di Pavia e master al MIP, Executive school del Politecnico di Milano, dopo esperienze internazionali nel Corporate Finance di banche d'affari si è occupata della quotazione in Borsa di Poligrafica San Faustino. Nel 2001 fonda IR Top Consulting, boutique finanziaria leader in Italia nella consulenza direzionale per gli Equity Capital Markets e Advisor Finanziario per la quotazione di PMI. Ha collaborato con oltre 100 aziende curandone processi di listing, valutazioni, elaborazione di piani industriali, operazioni di M&A ed emissione di Bond. Ha collaborato con il Governo Gentiloni per la definizione della misura per il credito di imposta delle PMI in IPO. Fondatrice di V-Finance, società specializzata nell'ESG advisory, è stata investitore e socio promotore della SPAC Greentaly1. Lecturer sulle tematiche afferenti capital markets in Academy ed Elite di Borsa italiana e master executive del Sole24Ore, è autrice di numerose pubblicazioni e articoli di finanza corporate. Risiede in Consigli di Amministrazione di società quotate. Nel 2017 ha realizzato PMI CAPITAL, la prima piattaforma digitale verticale su AIM Italia, ora Euronext Growth Milan. Nel 2019 è stata insignita dal Governo inglese dell'Award per la Green Finance. È membro del GT Credito e Finanza di Assolombarda e Vice Presidente di AssoNEXT, Associazione Italiana delle Pmi quotate.

Anna Lambiase

La quotazione in Borsa delle PMI

Esperienze imprenditoriali di successo su Euronext Growth Milan

Quarta edizione



IRTOP CONSULTING



FrancoAngeli

& MANAGEMENT

IR Top Consulting – Financial Advisor

Via Bigli, 19 - 20121 Milano - support@irtop.com - T +39 0245473884 - www.irtop.com



www.osservatorio-egm.it - www.pmicapital.it - www.pminews.it