

OSSERVATORIO PMI EURONEXT GROWTH MILAN X Edizione

Luglio 2023 - Research Department IRTOP Consulting

Taking charge of change

Per affrontare le sfide verso un futuro equo e sostenibile, noi di RSM siamo al tuo fianco con la forza di **un'organizzazione presente in 120 paesi e con 57.000 consulenti ed esperti.** Guida il cambiamento della tua azienda insieme a noi.

Instilling confidence in a world of change.

www.rsm.global/italy



IRTOP 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. IRTOP 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 PMI Euronext Growth Milan (ex Osservatorio AIM), Think Tank sul mercato dei capitali delle piccole e medie imprese.

Nel 2022 Anna Lambiase, CEO di IRTOP Consulting e coordinatore scientifico dell'Osservatorio PMI 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 quotande 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 PMI EGM, nato nel 2014, è il centro specializzato di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP 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.

Oggi per una PMI esiste un mercato azionario dedicato, creato da Borsa Italiana nel 2009 e denominato Euronext Growth Milan. È un listino il cui successo è testimoniato dai numeri in forte crescita, come emerge dai dati del nostro Osservatorio PMI EGM:

- 196 società quotate ad oggi, rispetto a 77 nel 2016 (+155%)
- 9,6 miliardi di euro la capitalizzazione ad oggi, rispetto a 2,9 miliardi di euro nel 2016 (+229%).

EGM rappresenterà sempre più in futuro uno strumento per lo sviluppo del Paese e per la crescita dell'economia reale, che a livello nazionale è costituita da un tessuto in prevalenza composto da PMI. Infatti il 71% delle società quotate oggi su EGM presenta Ricavi inferiori a 50 €M. Più nello specifico, il 16% è rappresentato da startup e scaleup innovative con ricavi inferiori ai 5 €M. La maggiore concentrazione è compresa nella dimensione 20-50 €M con redditività media in termini di EBITDA margin del 15% e rapporto PFN/EBITDA inferiore all'unità.

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 (17%), Commercial Services (12%) e Producer Manufacturing (11%);
- le Regioni più rappresentate sono Lombardia (43%), Lazio (12%) e Veneto (9%).

Dal 2009 ad oggi EGM ha accolto 280 società e la raccolta complessiva in IPO è stata pari a 5,8 miliardi di euro, provenienti da investitori istituzionali privati. Le operazioni di IPO su questo mercato sono prevalentemente in OPS (92%) e sono volte a finanziare l'innovazione, la crescita anche per linee esterne, l'internazionalizzazione.

L'Osservatorio PMI EGM nel 2023-2024 sarà il Partner Scientifico del Roadshow "IMPRESE CHE CRESCONO AL SUD CON LA QUOTAZIONE IN BORSA", un'iniziativa itinerante nelle regioni del SUD Italia volta a diffondere la cultura dell'Equity, in linea con il DDL Capitali. L'iniziativa è organizzata da IRTOP Consulting, Borsa Italiana Euronext, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile e Innexa e vede la collaborazione di Unioncamere. A sostegno dell'iniziativa partecipa Invitalia, con la presentazione del Fondo "Cresci al Sud", istituito con Legge di Bilancio 2020, che opera attraverso l'acquisizione di partecipazioni nel capitale di rischio delle PMI operanti nelle regioni del Mezzogiorno, al fine di sostenerne i progetti di sviluppo.

Le regioni di interesse del Roadshow sono Basilicata, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna, Sicilia. Su EGM le società quotate dell'area SUD E ISOLE sono 16 (8% del totale) e rappresentano le regioni Campania (9 aziende), Molise (1 azienda), Puglia (2), Sardegna (1) e Sicilia (3 aziende). Queste società appartengono a vari settori con una dimensione media di ricavi pari a 48,8 €M. L'operazione di quotazione ha visto una raccolta media di 9,8 milioni per un flottante medio del 24,9%.

Gli imprenditori che abbiamo accompagnato nel percorso di quotazione riconoscono che il mercato azionario è stato uno strumento che ha agevolato i principali obiettivi di:

- aumentare la capacità competitiva
- ottenere visibilità a livello nazionale e internazionale
- attrarre e mantenere risorse umane qualificate rafforzando la struttura manageriale
- finanziare la crescita riducendo la dipendenza dal canale bancario
- valorizzare l'impresa
- agevolare il passaggio generazionale

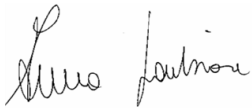
Lo sviluppo del mercato sia sul lato della domanda che sul lato dell'offerta è stato trainato dall'introduzione dei PIR e del Bonus IPO. Il percorso di quotazione è stato semplificato dall'introduzione del DDL Capitali con particolare enfasi alle tempistiche del processo, ai contenuti della documentazione e delle due diligence, nonché al tema della governance; uno dei deterrenti al processo di apertura del capitale delle imprese è infatti il timore di perdita di controllo e l'introduzione del voto plurimo con l'innalzamento del moltiplicatore a 10X è un'ulteriore leva per favorire la quotazione.

Il processo di quotazione vede una serie di attori che affiancano l'impresa, primo fra tutti l'advisor finanziario cui spetta la verifica della fattibilità di quotazione, la valutazione della società e della sussistenza dei requisiti formali e sostanziali per l'IPO. Il percorso complessivo ha una durata media di 6 mesi. In questi ultimi anni ha assunto sempre maggiore rilevanza l'attenzione da parte degli investitori istituzionali di ECM ai temi della sostenibilità, in grado di rappresentare un driver per incrementare la competitività del mercato azionario, in coerenza con il processo di semplificazione delineato dal DDL Capitali.

Il tema della liquidità resta centrale nelle valutazioni di efficienza del mercato; il DDL Capitali con l'estensione della categoria di investitori istituzionali agli Enti previdenziali privati e privatizzati potrà favorire l'ingresso di asset strategici di dimensione rilevante se accompagnati da misure di incentivazione per investimenti in PMI.

Il recente ingresso della finanza pubblica a sostegno degli investimenti in IPO su EGM segna l'inizio di un percorso virtuoso che, benché ancora a carattere territoriale, traccia un trend di collaborazione pubblico-privato a favore dell'economia reale che è auspicabile venga esteso in futuro a livello nazionale con la nascita di nuovi strumenti buy-side.

Anna Lambiase – Fondatore e CEO IRTOP Consulting



EGM VS EURONEXT MILAN

Mercato	N. Società quotate al 31/05/2023	
Euronext Milan*	224	53%
di cui STAR	71	17%
Euronext Growth Milan	196	47%
Totale	420	100%

* di cui Translisting: 22 (10%)

Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting su dati Borsa Italiana e Factset al 31/05/2023

Società	Capitalizzazione €M al 31/05/2023	
Euronext Milan*	700.444	99%
di cui STAR	49.934	7%
Euronext Growth Milan	9.558	1%
Totale	710.002	100%

* di cui Translisting: 12.969 €M (2%)

EGM VS MERCATI ESTERI

Paese	Mercato	N. Società	Capitalizzazione €M al 31/05/2023
UK	AIM	800	100.501
Francia*	Euronext Growth Paris	289	22.879
Italia	Euronext Growth Milan	196	9.558

Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting su dati Euronext, London Stock Exchange e Factset al 31/05/2023

* dato al 30/04/2023

L'Osservatorio PMI EGM, nato nel 2014, è il centro specializzato di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP 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 PMI 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 PMI 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 PMI 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 2023. 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 PMI EGM, IRTOP 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 - **IRTOP Consulting** – Coordinatore Scientifico dell'Osservatorio PMI 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**

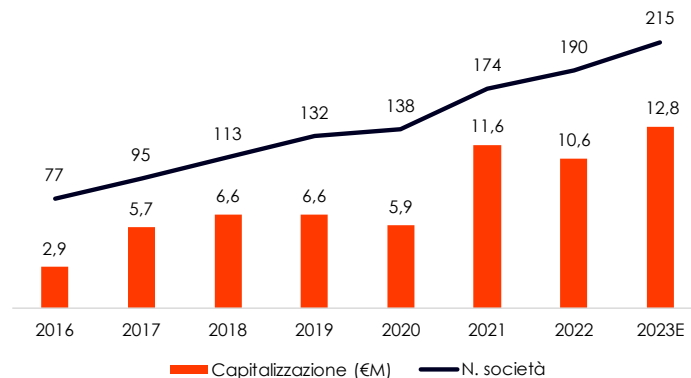
(*) a titolo personale

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 2023 IRTOP Consulting stima un numero target di società quotate pari a 215 e una capitalizzazione che raggiunge i 12,8 €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 da HealthTech, Fashion/Luxury e Industrial con una raccolta aggiuntiva nel 2023 di circa 300 €M.

Le variabili sulle quali è basata la stima riguardano l'impatto potenziale del credito di imposta in funzione della misura stanziata di 10 €M e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove IPO, parametrata all'andamento dell'indice di riferimento. Nell'analisi si è inoltre tenuto conto del trend dei delisting (translisting sul mercato principale, OPA e delisting) dal 2017 ad oggi.

EGM: OUTLOOK IRTOP CONSULTING PER IL 2023



Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting, gennaio 2023

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 280 società e la raccolta in IPO è stata pari a circa 5,8 €MLD, segno di una evoluzione culturale a favore dell'Equity che sta interessando tutti i settori. Il 2023 ha registrato, al 31 maggio, 10 IPO per una raccolta di 91,0 €M.

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 25 società che hanno perfezionato il translisting su EXM/STAR. La capitalizzazione complessiva al translisting è stata pari a 6.043 €M, per una media di 242 €M: al 31 maggio 2023 le 22 società quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 12.969 €M registrando una performance media dal translisting pari a +119%. EGM ha altresì registrato 21 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 35 delisting e 3 fusioni.

Al 31 maggio 2023 le società quotate su Euronext Growth Milan sono 196 (di cui 1 SPAC, 4 Business Combination e 2 Reverse Takeover) per una capitalizzazione complessiva pari a 9.558 €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): +155% in termini di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016, +229% 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 2023: la misura vede lo stanziamento di ulteriori 10 €M e un tetto massimo di CDI pari a 500 €K per le PMI italiane secondo la definizione UE che verranno ammesse a quotazione entro il 2023.

IDENTIKIT OPERAZIONE DI IPO 2017-2023 - Nel periodo 2017-2023 l'operazione di IPO presenta i seguenti dati medi (al netto delle SPAC, delle Business Combination e di Technoprobe), calcolati su un totale di 162 società: capitalizzazione pari a 34,1 €M, flottante pari al 25,5%, raccolta pari a 8,8 €M, peso della raccolta in aumento di capitale pari al 92%.

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 (33 società, 17%), Commercial Services (23 società, 12%), Producer Manufacturing (22 società, 11%); le Regioni più rappresentate sono Lombardia (85 società, pari al 43%), Lazio (24 società, 12%), Veneto (17 società, 9%) ed Emilia-Romagna (16 società, 8%).

PERFORMANCE DEL MERCATO - FTSE Italia Growth ha registrato nel periodo gennaio-maggio 2023 una performance pari a -2%, in linea con la performance registrata dal FTSE Italia Small Cap. Analizzando la performance settoriale da IPO emerge che hanno performato maggiormente i settori Consumer Durables (+123%), Communications (+61%) e Distribution Services (+45%). Nel 2023, 11 settori su 18 hanno registrato performance positive: i primi 3 settori sono Consumer Non-Durables (+51%), Distribution Services (+44%) e Transportation (+23%).

LIQUIDITÀ DEL MERCATO - Nel periodo gennaio – maggio 2023 il Controvalore Medio Giornaliero si attesta a 53 €K (in diminuzione rispetto al dato medio del 2022, pari a 73 €K), mentre i Giorni con Scambi sono pari al 73%, dato superiore alla media del 2022, pari al 70%. Nello stesso periodo il Controvalore Totale è pari a 935 €M (in linea con il dato 2022). Analizzando la distribuzione delle società EGM per classi di flottante emerge che il 53% del mercato ha un flottante inferiore o uguale al 30%. Solo il 18% delle società ha un flottante superiore al 50%. La distribuzione delle società EGM per Controvalore Medio Giornaliero da IPO mostra che il 50% del mercato scambia in media un valore pari o inferiore a 50 €K, mentre il 30% scambia un valore compreso tra 50 €K e 100 €K.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2022 - Sulla base dei bilanci 2022, le 196 società quotate al 31 maggio 2023 generano un giro d'affari complessivo pari a 9,7 €MLD, +51% rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2021 dalle stesse società (6,4 €MLD). Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari a +51%. Il peso di EGM sull'economia nazionale continua a crescere nel corso degli anni: secondo l'edizione 2022 dell'Osservatorio PMI EGM, le 175 società quotate al 31 maggio 2022 generavano un giro d'affari complessivo 2021 pari a 6,8 €MLD. Il 71% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 €M. Il 20% delle società ha ricavi compresi tra 50 e 100 €M, mentre il 9% ha ricavi superiori a 100 €M.

DIVIDENDI – Nel 2022 si registra un incremento della politica di dividendi in termini di dividendo complessivo e *dividend yield*: 47 società (24% del totale) distribuiscono un dividendo medio unitario di 0,17 € per complessivi 103,6 €M, con un *dividend yield* medio del 2,9%. Il settore *Producer Manufacturing*, con una remunerazione totale pari a 34,0 €M, è al primo posto sia per importo distribuito sia per numero di società che distribuiscono (9), seguito dal settore *Finance* con 4 società che distribuiscono dividendi per complessivi 12,5 €M.

IMPATTO OCCUPAZIONALE - Sulla base dei bilanci 2022, le 196 società quotate al 31 maggio 2023 occupano complessivamente 33.486 dipendenti, +20% rispetto ai 27.869 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2021. La crescita media è pari a +33%. Il peso di EGM sull'economia nazionale continua a crescere nel corso degli anni: secondo l'edizione 2022 dell'Osservatorio PMI EGM, le 175 società quotate al 31 maggio 2022 occupavano complessivamente 28.070 dipendenti. I settori che occupano il maggior numero di risorse sono: Industrial Services (388), Producer Manufacturing (374), Consumer Non-Durables (232).

M&A 2021-2023 - Tra il 1° gennaio 2021 e il 31 maggio 2023, 98 società hanno realizzato complessivamente 195 acquisizioni, per un investimento complessivo pari a 1.181,1 milioni di euro e un investimento medio per singola transazione pari a 6,1 milioni di euro. L'82,6% delle società target è italiana, mentre il 9,7% delle operazioni ha interessato aziende europee e il 7,7% aziende extra europee. Le prime 7 società per n. di acquisizioni sono Digital360 (che ha acquisito 19 target), Relatech (8), DigiTouch e MAPS (6) e Farmacosmo, NVP e Pattern (5).

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 (58%) 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 79% delle società ha introdotto a Statuto la nomina di entrambi gli organi sociali mediante voto di lista. Il 54% delle società ha adottato il Modello 231/2001 e contestualmente istituito l'Organismo di Vigilanza (ODV) e approvato il Codice Etico.

Le società che hanno adottato il voto plurimo sono 14 (7% del totale). Solo in 2 casi è stato adottato post IPO. In prevalenza il moltiplicatore scelto è pari a 3x. In media la % dei diritti di voto con voto plurimo sul totale dei diritti di voto è pari al 60,4%. Il flottante medio delle società che hanno adottato il voto plurimo è superiore alla media del mercato sia in IPO (34,0% rispetto al 26,7%), sia al 31 maggio 2023 (44,7% rispetto al 34,6%).

Relativamente al *lock up* dei principali azionisti in fase di IPO, il 25% delle società prevede un periodo di 12 mesi, il 22% un periodo di 18 mesi e il 23% un periodo di 24 mesi. Solo nel 20% dei casi il periodo previsto è di 36 mesi.

PMI INNOVATIVE – Le PMI Innovative quotate su EGM sono 69: esse rappresentano una capitalizzazione complessiva pari a 2.151 €M e un giro d'affari complessivo pari a 1.477 €M. Presentano i seguenti dati medi: Capitalizzazione al 31/05/2023 pari a 31,2 €M; Performance da IPO al 31/05/2023 pari a +9%; Ricavi 2022 pari a 21,4 €M. Tra i settori maggiormente rappresentati: Technology Services (28%), Commercial Services (16%) e Health Technology (9%).

INVESTITORI ISTITUZIONALI – Nell'azionariato delle 196 società quotate su EGM al 31 maggio 2023 sono presenti 132 Investitori Istituzionali, di cui 23 italiani (pari al 17%) e 109 esteri (83%). Francia e Svizzera sono i principali investitori esteri e sono presenti entrambi con 22 case di investimento, pari al 16,7%. L'investimento complessivo è pari a 776 €M (8% della capitalizzazione), di cui 414 €M (53%) detenuto da investitori italiani e 362 €M (47%) detenuto da investitori esteri. Tra gli investitori più attivi: Banca Mediolanum (83,5 €M, 79 società partecipate), Algebris Investments (Luxembourg) SARL (80,4 €M, 64 società), Azimut Holding (62,4 €M, 90 società), First Capital (59,0 €M, 21 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 18 hanno portato a termine la *Business Combination*. Industrial Stars of Italy 4 ha annunciato in data 17/05/2023 la Business Combination con Sicily by Car, leader nel settore dell'autonoleggio *leisure* a breve termine.

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, IRTOP 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. IRTOP 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 IRTOP 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 IRTOP Consulting.

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

IPO SOSTENIBILE

Anna Lambiase

Dottore commercialista, master in finanza all'Università degli Studi di Pavia e master al MIR, *Executive school* del Politecnico di Milano, dopo esperienze internazionali nel *Corporate Finance* di banche d'affari nel 2001 fonda IRTop Consulting, boutique finanziaria per la quotazione di PMI. Ha collaborato con il Governo Gentiloni per la definizione della misura per il credito di imposta delle PMI in IPO. Nel 2013 è stata socio promotore della SPAC *GreenItaly1* dedicata alla finanza sostenibile. Vice Presidente di Confidi Systema e di Assonext; membro del Consiglio di Amministrazione di Invitalia, partecipata dal MEF.

Milena Prisco

Avvocato, *Of Counsel* e Responsabile ESG di Pavia e Ansaldo. Esperta di M&A, *Private Equity* e *Venture Capital*. Ha maturato una significativa esperienza nell'assistenza legale a favore di società benefit e nell'implementazione di *policy* ESG. È regolarmente relatrice e docente in seminari e corsi in Italia e all'estero, nonché autrice di pubblicazioni in materia di diritto societario M&A, *venture capital*, ESG e finanza sostenibile. È attivista sui temi della moda sostenibile e della parità di genere come membro di associazioni quali Fuori Quota, nonché membro dell'*International Bar Association*.

Mia Rinetti

Avvocato, partner di Pavia e Ansaldo dal 2005, responsabile del team di *capital market*. Ha prestato assistenza a emittenti, azionisti venditori e consorzi di collocamento nell'ambito di offerte al pubblico e *private placement* di azioni e di procedure finalizzate alla quotazione nonché nell'ambito di offerte pubbliche e *private placement* di titoli obbligazionari e altri strumenti finanziari. Si occupa di operazioni di finanza straordinaria tra cui acquisizioni e dismissioni di aziende e di partecipazioni sociali, fusioni, scissioni e riorganizzazioni societarie. È membro del *DFinance Club* e dell'*International Bar Association*.



9 788858 215111 >

DIKE GIURIDICA
www.dike-legal.it

FC8

IPO SOSTENIBILE

Anna Lambiase | Milena Prisco | Mia Rinetti

D
DIKE

PAVIA e ANSALDO
STUDIO LEGALE

PrA

IRTOP CONSULTING

IPO SOSTENIBILE

LINEE GUIDA PER LA RACCOLTA DI CAPITALI DELLE PMI

Anna Lambiase | Milena Prisco | Mia Rinetti

D
DIKE
GIURIDICA

IRTOP 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.modelloglobalfinance.com - www.pminews.it