
**OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN (EX AIM): 180 SOCIETÀ
QUOTATE PER UNA CAPITALIZZAZIONE DI 10,4 MILIARDI DI EURO**

CRESCITA MEDIA DEI RICAVI 2021 PARI A +55%

OLTRE 28.000 DIPENDENTI DELLE QUOTATE EGM IN CRESCITA DEL +31%

**DAL 2009 AD OGGI 254 SOCIETÀ QUOTATE SULLA BORSA ITALIANA HANNO
RACCOLTO IN IPO 5,6 MILIARDI DI EURO PER FINANZIARE LA CRESCITA**

**PUBBLICATI ESITI DELLA CONSULTAZIONE DEL MEF SUL “LIBRO VERDE” A
FAVORE DELLA MAGGIORE COMPETITIVITÀ DEL MERCATO AZIONARIO
ITALIANO**

- Euronext Growth Milan (EGM) registra un giro d'affari pari a 6,8 miliardi di euro
- Dimensione media della società quotata 2021: ricavi 41,3 milioni di euro, EBITDA 7,1 milioni di euro, EBITDA Margin 17% e PFN (cassa) 3,8 milioni di euro
- Identikit operazione di IPO nel 2017-2022: capitalizzazione 33 milioni di euro, flottante 26%, raccolta 8,9 milioni di euro (di cui il 92% in aumento di capitale)
- Per la prima volta gli investitori istituzionali svizzeri superano gli italiani con 22 case di investimento, seguono Francia e Italia con 21 case di investimento
- Outlook IRTOP Consulting per il 2022: 200 società quotate su EGM per una capitalizzazione di 13 miliardi di euro
- Gap mercato EGM vs Parigi: -36% per numero di Emittenti; -45% per valore della capitalizzazione; Gap mercato EGM vs UK: -79% per numero di Emittenti; -92% per valore della capitalizzazione
- Alla luce dei gap fra mercati azionari l'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan di IRTOP Consulting presenta al MISE richiesta di BONUS IPO strutturale pari a 500 mila euro per uno stanziamento annuo complessivo non inferiore a 12 Milioni di Euro

Milano, 6 luglio 2022

IRTOP Consulting, boutique finanziaria specializzata sui Capital Markets e nell'Advisory per la quotazione, IPO Partner di Borsa Italiana, ha presentato oggi a Palazzo Mezzanotte la **IX edizione dell'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan**, il centro di analisi e ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi interno.

Anna Lambiase, CEO di IRTOP Consulting: *“Le analisi del nostro Osservatorio ECM Euronext Growth Milan evidenziano bilanci 2021 positivi con società che hanno registrato una crescita media di fatturato pari a +55% e di dipendenti pari a +31%. Le 254 aziende quotate dal 2009 hanno raccolto capitali complessivi per 5,6 miliardi di euro. Oggi EGM rappresenta uno spaccato importante dell’economia nazionale: 180 società, una capitalizzazione di 10,4 miliardi di euro, un giro d’affari di 6,9 miliardi di euro e oltre 28mila dipendenti in settori diversificati, dal Tech all’industria, ai servizi, all’healthcare. Di rilievo il contributo dato da EGM al mercato principale, con 21 società che hanno realizzato il translisting e che oggi rappresentano su EXM una capitalizzazione pari a 7,9 miliardi di euro. L’outlook 2022 del nostro Osservatorio ECM Euronext Growth Milan è di 200 società quotate per una capitalizzazione complessiva di 13 miliardi di euro. L’esito della consultazione del MEF sul “Libro Verde” evidenzia l’esigenza di rendere più competitivo e appetibile il mercato italiano facilitando l’accesso alla quotazione, semplificando le regole di accesso ai sistemi multilaterali di negoziazione e intervenendo su alcuni aspetti di diritto societario. Dal confronto internazionale si evidenzia ancora un importante gap tra il mercato EGM e l’Euronext Growth Paris pari a -36% in termini di Emittenti e -45% in termini di capitalizzazione e nel confronto con AIM UK pari a -79% in termini di Emittenti e -92% in termini di capitalizzazione. L’Osservatorio ECM Euronext Growth Milan intende presentare al MISE la richiesta di legare in maniera strutturale il credito d’imposta (CDI) ai costi di IPO, incentivo che ha rappresentato una notevole spinta alla crescita del mercato, con l’obiettivo di far raggiungere a EGM una dimensione in linea con quella delle principali Borse estere. È auspicabile che la misura diventi permanente a partire dalla Finanziaria 2023 e che l’importo del CDI venga ristabilito in 500 mila euro, maggiormente in linea con gli attuali costi di IPO. Sulla base delle quotazioni su EGM del quadriennio 2018-2021 che hanno visto una media di N.24 PMI annue, stimiamo una nuova misura complessiva non inferiore a 12 Milioni di Euro. La quotazione in Borsa è una leva di competitività per le PMI e genera crescita occupazionale e, come recentemente affermato Stéphane Boujnah, CEO di Euronext, è necessario ridurre la complessità per chi vuole accedere ai mercati e avvicinare gli imprenditori alla Borsa.”*

Giulio Centemero, Capogruppo Commissione Finanze Camera dei Deputati: *“Questo è un appuntamento da non perdere perché ci mostra i dati delle PMI più lungimiranti del Paese. Azzarderei quasi uno spaccato del futuro da cui costruire anche la visione del Paese. Dobbiamo partire da queste realtà d’impresa anche per le attività di divulgazione e di educazione nei diversi settori, in modo che le istituzioni non si isolino in iperurani autoreferenziali.”*

Gianmarco Zanetti, Direttore Generale di Euromobiliare Advisory SIM S.p.A.: *“Essere presenti oggi all’Osservatorio ECM Euronext Growth Milan 2022 con l’intervento “La selezione delle aziende quotate tramite criteri extrafinanziari nell’asset&wealth management” conferma il costante sviluppo che Euromobiliare Advisory SIM pone nell’ambito della strutturazione di un processo di investimento che integri i criteri di sostenibilità con quelli più classici finanziari. Per valorizzare le scelte, la gestione dei rischi di sostenibilità e la definizione del nostro scoring ESG proprietario, ci siamo avvalsi certamente delle nostre competenze interne strutturate in questi anni, ma anche di riconosciuti data provider internazionali e di collaborazioni in ambito ESG, tra cui IRTOP Consulting e V-Finance, indispensabili per poter compiere scelte informate, consapevoli e coerenti in ambiti che vedranno continui sviluppi. Grazie a IRTOP Consulting ed Anna Lambiase per la bella opportunità.”*

IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN (EX AIM ITALIA): PRINCIPALI STATISTICHE

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 254 società e la raccolta in IPO è stata pari a 5,6 €MLD, segno di una evoluzione culturale a favore dell'Equity che sta interessando tutti i settori. Il 2022 ha registrato, al 6 luglio, 10 IPO per una raccolta di circa 773 €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 1° luglio 2022 le 20 società quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 7.940 €M registrando una performance media dal *translisting* pari a +123%. EGM ha altresì registrato 17 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 33 delisting e 3 fusioni.

Le società quotate su Euronext Growth Milan sono 180 (di cui 2 SPAC, 4 Business Combination e 3 Reverse Takeover) per una capitalizzazione complessiva pari a 10,4 €Miliardi. 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): +132% in termini di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016, +259% in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

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): capitalizzazione pari a 33,5 €M, flottante pari al 26,1%, raccolta pari a 8,9 €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: il Settore più rappresentato è la Tecnologia con il 26% (in particolare Technology Services 16%, Health Technology 5% ed Electronic Technology 4%); le Regioni più rappresentate sono Lombardia (77 società, pari al 43%), Lazio (24 società, 13%) ed Emilia-Romagna (17 società, 9%).

PERFORMANCE DEL MERCATO

FTSE Italia Growth ha registrato nel 2022 una performance pari a -20%, sovraperformando tutti gli indici italiani (FTSE MIB -22%; FTSE Mid Cap -24%; FTSE STAR -29%) ad eccezione del FTSE Small Cap (-11%).



Prime 20 società per performance da IPO

Società	Performance da IPO al 01/07/2022
FOPE	629%
Sciuker Frames	447%
Digital Value	442%
Intred	426%
Portobello	420%
Renergetica	390%
EdiliziAcrobatica	314%
Unidata	259%
Doxee	216%
Digital360	211%
Acquazzurra	198%
Assiteca	197%
Culti Milano	158%
Sebino	154%
Comer Industries	144%
Italian Wine Brands	143%
Gibus	140%
Cy4Gate	126%
Relatech	124%
First Capital	122%

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan su dati Factset a Luglio 2022

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 al luglio 2022 il dato si attesta a 105 €K e all'80%.

Prime 10 società per Controvalore Medio Giornaliero 2022

Società	CMG 2022 (€K)
Technoprobe	3.538
Innovatec	2.934
Digital Value	932
Sciuker Frames	714
Cy4Gate	459
Comal	421
Laboratorio Farmaceutico Erfo	415
Agatos	393
Altea Green Power	305
Italian Wine Brands	280

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan su dati Factset a Luglio 2022

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2021

Sulla base dei bilanci 2021, le 179 società quotate al 1° luglio 2022 generano un giro d'affari complessivo pari a 6,9 €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 +55%. Il 78% 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 41,3 €M, EBITDA 7,1 €M, EBITDA MARGIN 17%, PFN (cassa) 3,8 €M.

IMPATTO OCCUPAZIONALE

Sulla base dei bilanci 2021, le società quotate occupano complessivamente 28.196 dipendenti, +25% rispetto ai 22.507 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2020. La crescita media è pari a +31%. I settori che occupano, in media, il maggior numero di risorse sono: Industrial Services (671), Producer Manufacturing (374), Electronic Technology (315).

Prime 10 società per n. dipendenti 2021

Società	Dipendenti 2021
Comer Industries	3.610
Technoprobe	943
EdiliziAcrobatica	935
Rosetti Marino	907
Giorgio Fedon & Figli	797
Spindex	749
Star7	720
Assiteca	626
Medica	593
H-FARM	589

Fonte: Bilanci societari 2021

SPAC E BUSINESS COMBINATION

Euronext Growth Milan si è dimostrato particolarmente adatto a 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 €M) e 17 hanno portato a termine la Business Combination. La raccolta media delle SPAC è stata pari a 122 €M.

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 (Luxembourg) SARL (79,6 €M, 51 società), First Capital (71,0 €M, 24 società).

Classifica degli Investitori Istituzionali

Parent Company	Investimento complessivo (€M)
Banca Mediolanum SpA	106,7
Algebris Investments (Luxembourg) SARL	79,6
First Capital SpA	71,0
Azimut Holding SpA	68,2
Government of Norway	67,8
BPER Banca SpA	61,0
AcomeA SGR SpA	50,0
AXA SA	49,0
Julius Bar Gruppe AG	48,8
Invesco Ltd.	48,2
Otus Capital Management Ltd.	27,2
4AIM SICAF SpA	21,5
Coeli Holding AB	18,6
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	17,9
Raymond James Financial, Inc.	17,5
Pharus Management SA	17,3
Wasatch Advisors, Inc.	13,9
Praude Asset Management Ltd.	13,4
Oddo BHF SCA	12,7
AZ Legan Participacoes SA	12,6
Polar Capital Holdings Plc	11,9
Allianz SE	11,6
Fidelia SA	10,3

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan su dati Factset e case di investimento, 31 maggio 2022

EGM: OUTLOOK IRTOP CONSULTING PER IL 2022 E CONFRONTO CON UK E FRANCIA

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 IRTOP Consulting stima un numero target di società quotate pari a circa 200 e una capitalizzazione che raggiunge i 13 miliardi di euro, 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 milioni di euro. 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.

La comparazione tra le principali Borse Europee fa emergere la necessità di dare un impulso alle quotazioni in Italia per ridurre il gap sia in termini di numero di emittenti che di capitalizzazione. Permane quale ostacolo alla quotazione il relativo costo e il CDI sui costi di IPO si è dimostrato negli anni estremamente efficace. Considerato l'elevato numero di PMI nel tessuto imprenditoriale italiano, EGM ha le potenzialità per raggiungere le dimensioni che oggi esprimono mercati come AIM UK, con 837 società quotate per una capitalizzazione di 122 €MLD ed Euronext Growth Paris, che conta 278 società per una capitalizzazione di 19 €MLD. L'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan intende presentare al MISE la richiesta di legare la misura del CDI sui costi di IPO alla necessità di **far raggiungere al mercato EGM una dimensione in linea con quella delle principali Borse estere** sia in termini di numero di emittenti che di capitalizzazione. La richiesta prevede che la misura diventi **strutturale** a partire dalla Finanziaria 2023 e che l'importo del CDI venga ristabilito in 500 €K, maggiormente in linea con gli attuali costi di IPO; sulla base delle IPO del quadriennio 2018-2021 che hanno visto una media di N.24 PMI annue, stimiamo una nuova misura complessiva non inferiore a **12 Milioni di Euro**.

Paese	Mercato	N. Emittenti	Capitalizzazione €M al 01/07/2022
UK	AIM	837	122.484
Francia	Euronext Growth Paris	278	18.916
		180	10.411
Italia	Euronext Growth Milan	-79% vs UK	-92% vs UK
		-36% vs Francia	-45% vs Francia

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan su dati Euronext, London Stock Exchange e Factset al 01/07/2022

PUBBLICATI ESITI DELLA CONSULTAZIONE DEL MEF SUL "LIBRO VERDE" A FAVORE DELLA MAGGIORE COMPETITIVITÀ DEL MERCATO AZIONARIO ITALIANO

In data 1° luglio 2022 il MEF ha pubblicato gli esiti della consultazione in materia di competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita.

Alla luce della crescente integrazione europea dei mercati dei capitali, l'iniziativa intende promuovere, mediante misure che non comportano oneri per la finanza pubblica, lo sviluppo e la competitività dei mercati italiani, quale tassello fondamentale per la crescita e per il percorso di transizione digitale previsto nel Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR).

OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN

L'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan, nato nel 2014, è il centro di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting, dedicato istituzionalmente a 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. All'interno del Comitato Scientifico dell'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan, IRTOP Consulting propone le seguenti misure:

- 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;
- introdurre nuovi incentivi destinati al reporting di sostenibilità;
- 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).

AGENDA DELLA GIORNATA

L'evento, in partnership con Euromobiliare Advisory SIM, ha visto gli interventi dell'On. **Giulio Centemero**, Capogruppo della Commissione Finanze della Camera dei Deputati, di **Anna Lambiase**, Founder & CEO di IRTOP Consulting e di **Gianmarco Zanetti**, Direttore Generale di Euromobiliare Advisory SIM sul tema "*Le analisi 2022 sul mercato EGM e le prospettive di crescita alla luce della Capital Market Union*".

Nella Tavola Rotonda "*Criteri finanziari ed extrafinanziari nel processo di investimento e selezione PMI*" si sono confrontati **Andrea Buragina** di Mediolanum Gestione Fondi SGR, **Antonio Amendola** di AcomeA PMIItalia ESG, **Paolo Rizzo** di Anthilia SGR e **Michele Corno** di Pharus Management SA.

Nella Tavola Rotonda "*Esperienze di quotazione e capital markets life*" si sono confrontati **Christian Traviglia**, CEO di IDNTT, **Fabio de Concilio**, CEO di Farmacosmo e **Davide Sommariva**, Presidente di Redelfi.

A conclusione dell'evento, **Emilia Orsini**, Segretario Generale di Assonext, ha illustrato le iniziative di Assonext a favore del mercato EGM.

Media Partner dell'evento: Il Giornale d'Italia.

Il comunicato è disponibile su: www.pminews.it e www.irtop.com

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 maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan. Opera attraverso le Business Unit IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile (V-Finance). Nel 2014 ha fondato l'OSSERVATORIO ECM Euronext Growth Milan (ex OSSERVATORIO AIM), Think Tank sul mercato dei capitali.

Contatti:

IRTOP Consulting - Via Bigli, 19 - 20121 Milano Tel. +39 02 45473883

Domenico Gentile ufficiostampa@irtop.com

Cell: +39 328 4157908

Antonio Buozzi consulenti.buozzi@irtop.com

Cell: +39 320 062441