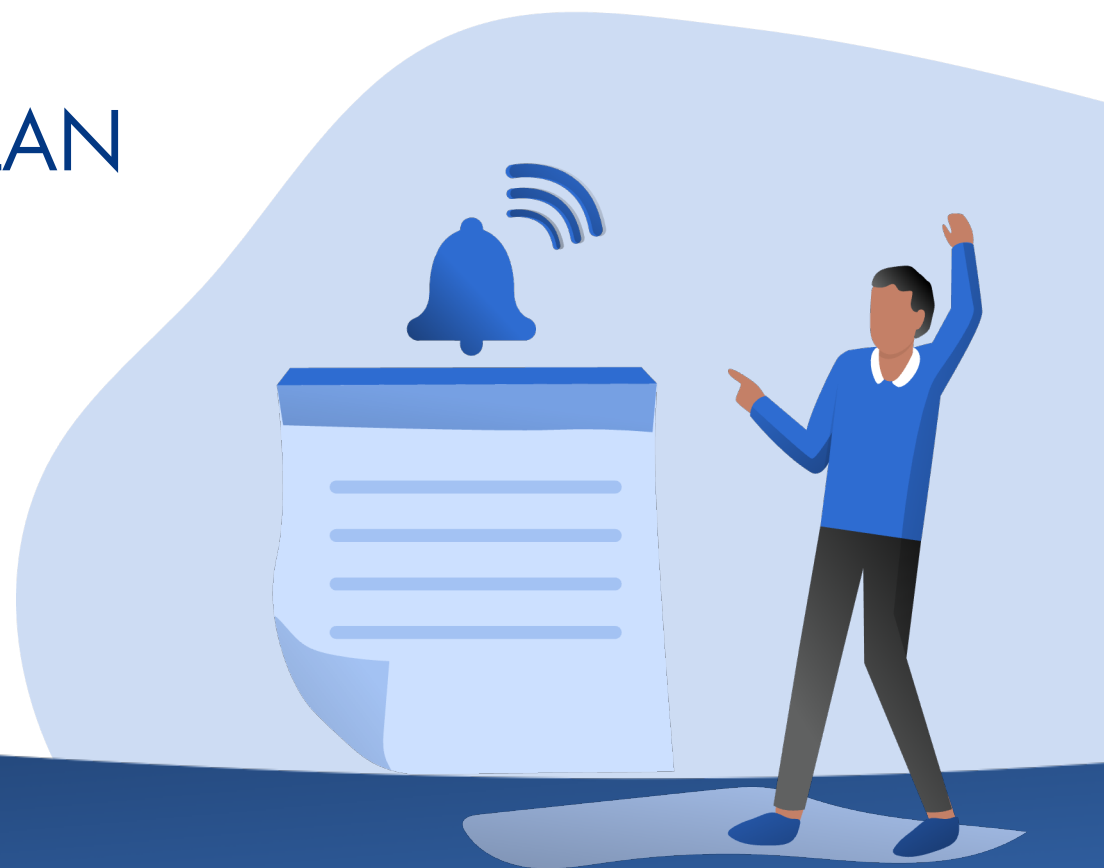




**AZIMUT**  
DIRECT

# **REPORT** EURONEXT GROWTH MILAN

*Principali statistiche al 31.12.2021*



# **IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN:** UNA VISIONE DI INSIEME

## Il mercato EGM al 31.12.2021

Società quotate (n°)

174

Market cap (EUR M)

11.484,6

Market cap media (EUR M)

68,0

## Il mercato EGM nel 2021

Nuove ammissioni (n°)

44

Di cui 2 SPAC: Revo e Industrial Stars of Italy 4

Raccolta totale (EUR M)

844,8

Al netto delle SPAC (EUR M)

486,8

Translisting (n°)

3 società passate sul segmento  
MTA STAR

Abitare In, Fine Foods &  
Pharmaceutical Ntm, Antares Vision

Delisting (n°)

5

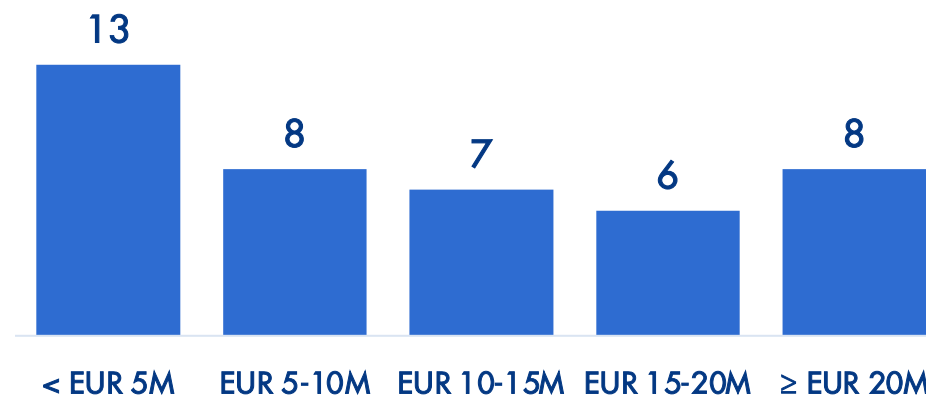
# IPO 2021: gli indicatori di riferimento

Num. IPO 2021 **42**

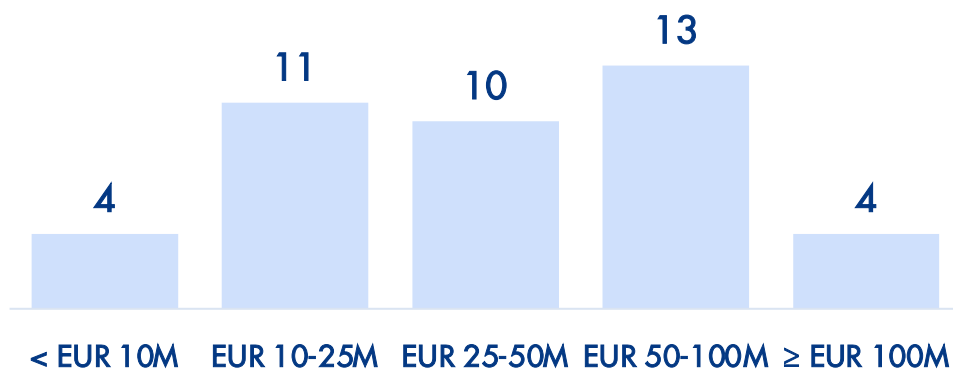
Valori medi 2021

- Raccolta: EUR 11,6M
- Market cap pre-money: EUR 46,1M
- Flottante: 23,8%

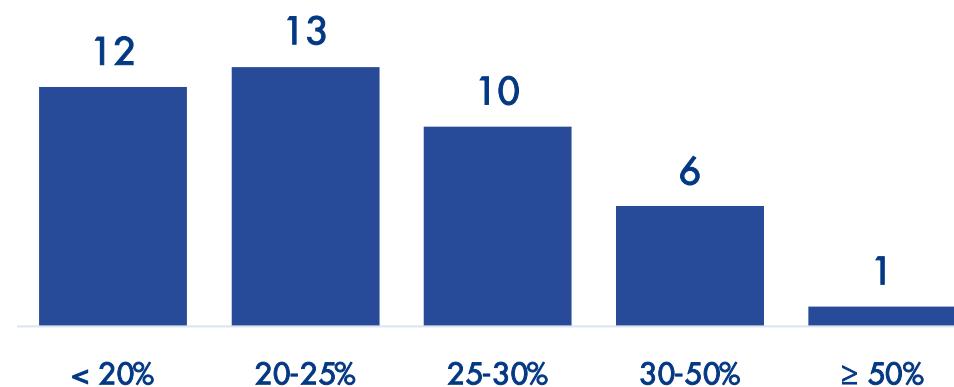
## Raccolta



## Market cap pre-money



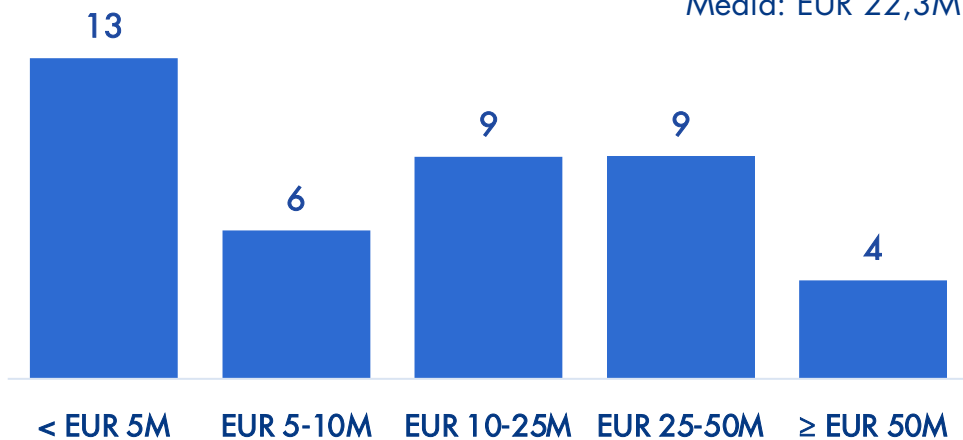
## Flottante



# Identikit delle società quotate nel 2021

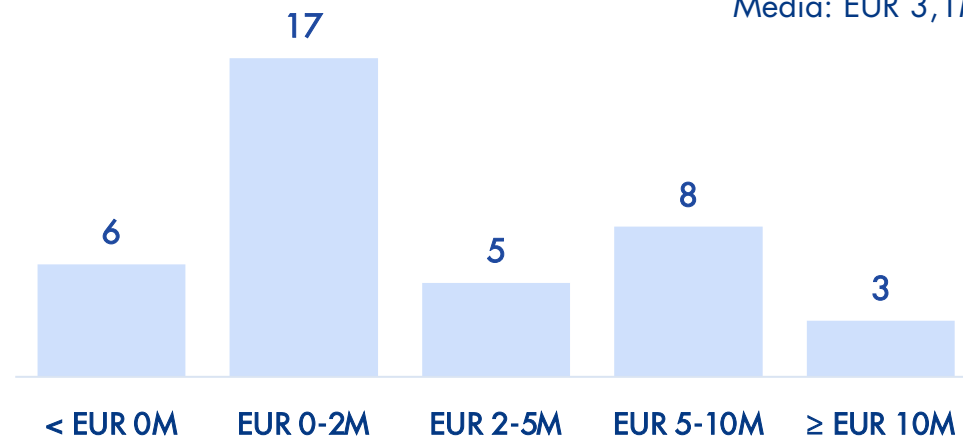
## Fatturato

Media: EUR 22,3M



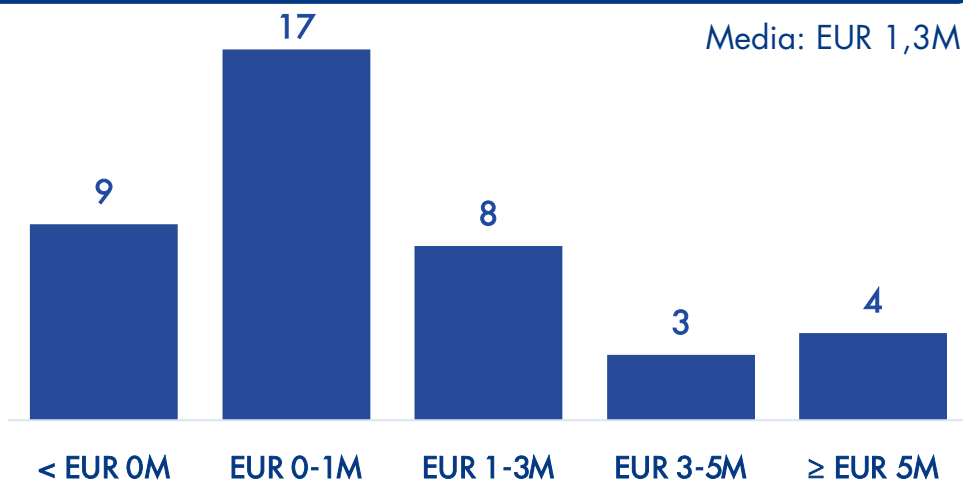
## EBITDA

Media: EUR 3,1M



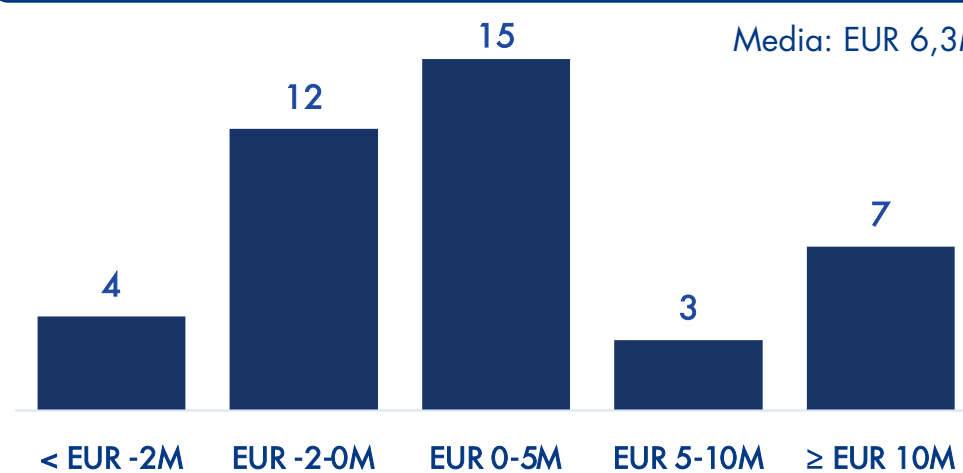
## Utile

Media: EUR 1,3M

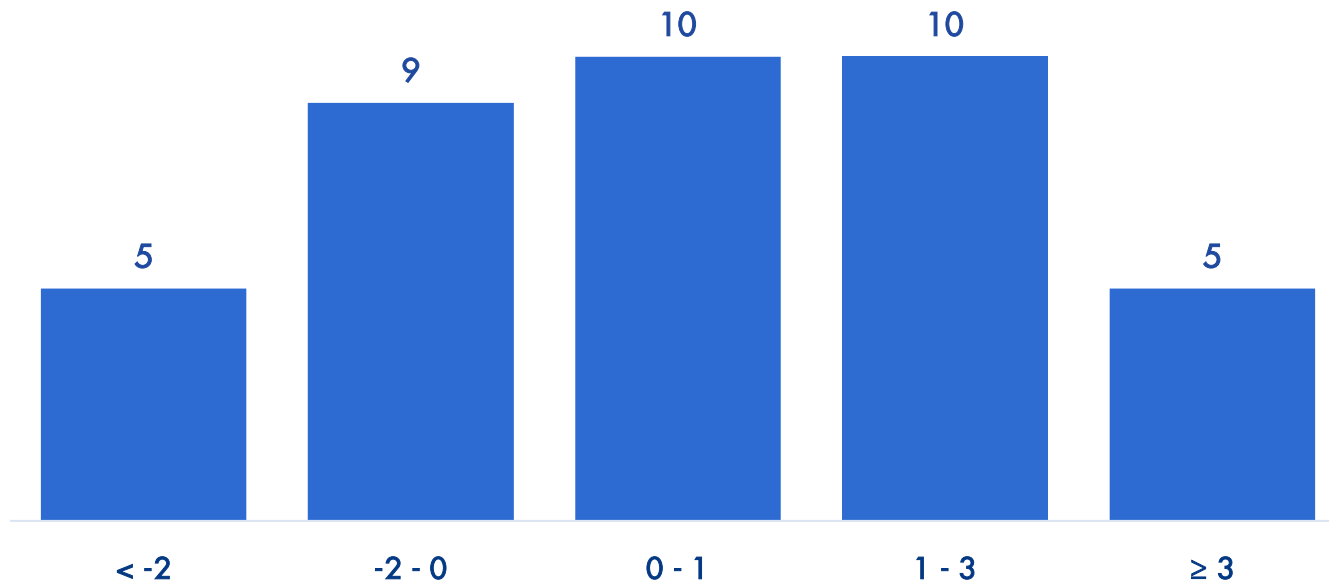


## PFN

Media: EUR 6,3M



## PFN/EBITDA



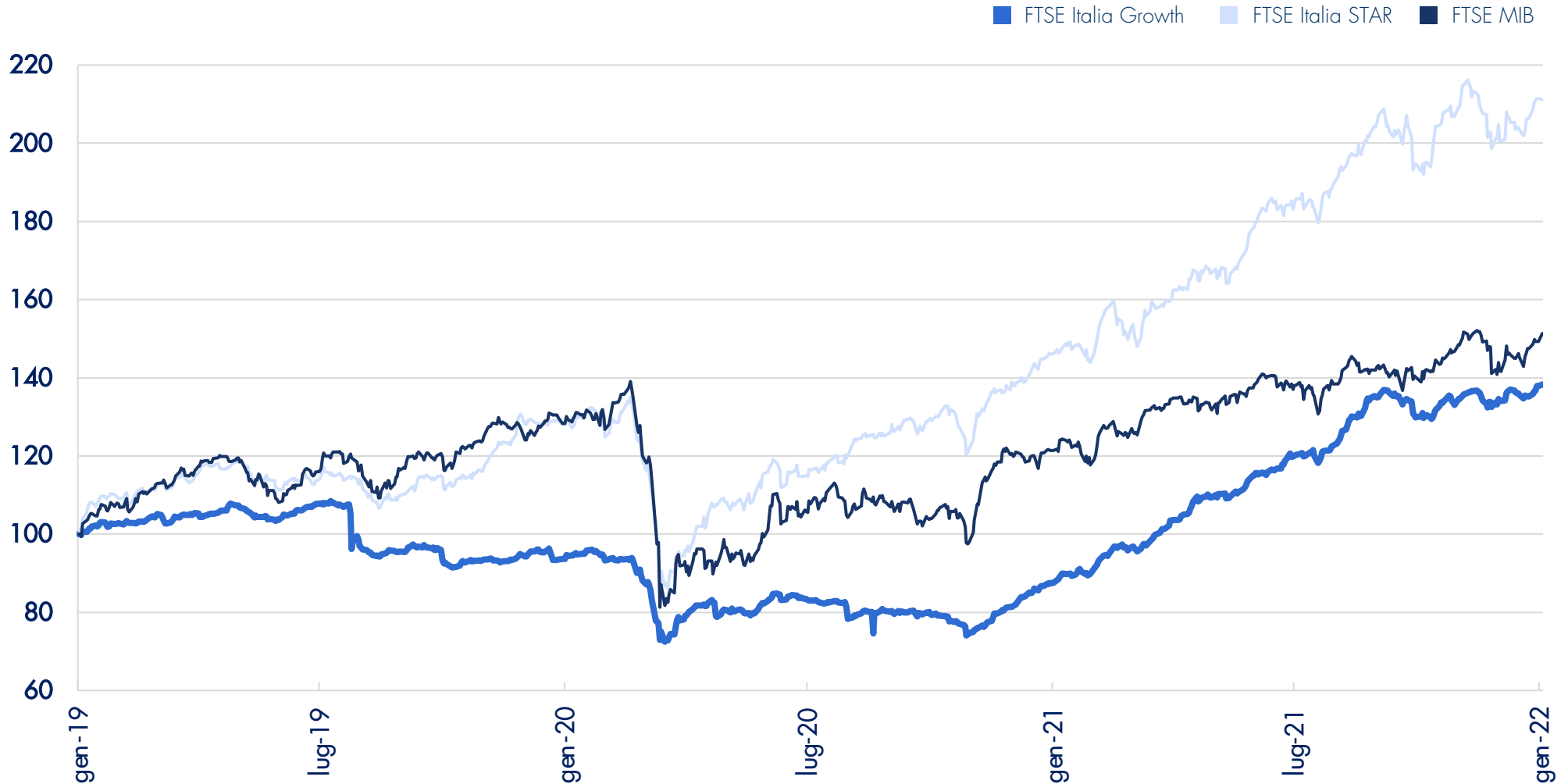
Num. IPO 2021

42

# Gli investitori sul mercato EGM a fine 2021

Società	N° titoli	Controvalore	% portafoglio
Azimut Holding SpA	89	94.456.510	0,7
Arca Fondi SGR SpA	36	86.980.960	1,2
First Capital SpA	21	76.500.000	n.a.
Kairos Partners SGR SpA	41	73.256.580	5,1
Norges Bank Investment Management	14	72.831.650	0,0
Raymond James Asset Management Int. SA	8	33.557.270	7,3
Algebris (UK) Ltd.	25	24.740.540	4,7
Pharus Management SA	28	24.482.680	3,0
AXA Investment Managers (Paris) SA	6	24.238.380	0,1
Fideuram Investimenti SGR SpA	17	23.602.450	0,1
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	1	21.238.810	0,5
Lemanik SA	43	18.768.350	6,1
Oddo BHF Asset Management SAS	2	18.027.910	0,2
AcomeA SGR SpA	18	17.298.500	5,2
Mediolanum Gestione Fondi SGRpA	23	17.154.690	0,5
Valentum Asset Management SGIC SA	5	14.993.740	9,2
FIL Investments International (Italy)	7	14.198.380	1,1
Allianz Global Investors GmbH	4	13.575.600	0,0
Wasatch Advisors Inc.	1	12.059.970	0,0
Aguja Capital GmbH	1	11.840.430	4,7

# Gli indici di mercato: performance a confronto



L'andamento degli indici risente della numerosità del campione di riferimento. Mentre il MIB è per costruzione costituito dalle prime 40 società a maggiore capitalizzazione di Borsa, e lo STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti) pur non prendendo a riferimento un numero prefissato di società ha mantenuto un campione sostanzialmente stabile negli anni in esame, il FTSE Italia Growth subisce l'impatto dei nuovi ingressi, con il numero di società quotate passato da 113 a gennaio 2021 a 174 a dicembre 2021.



# Focus performance & volatilità

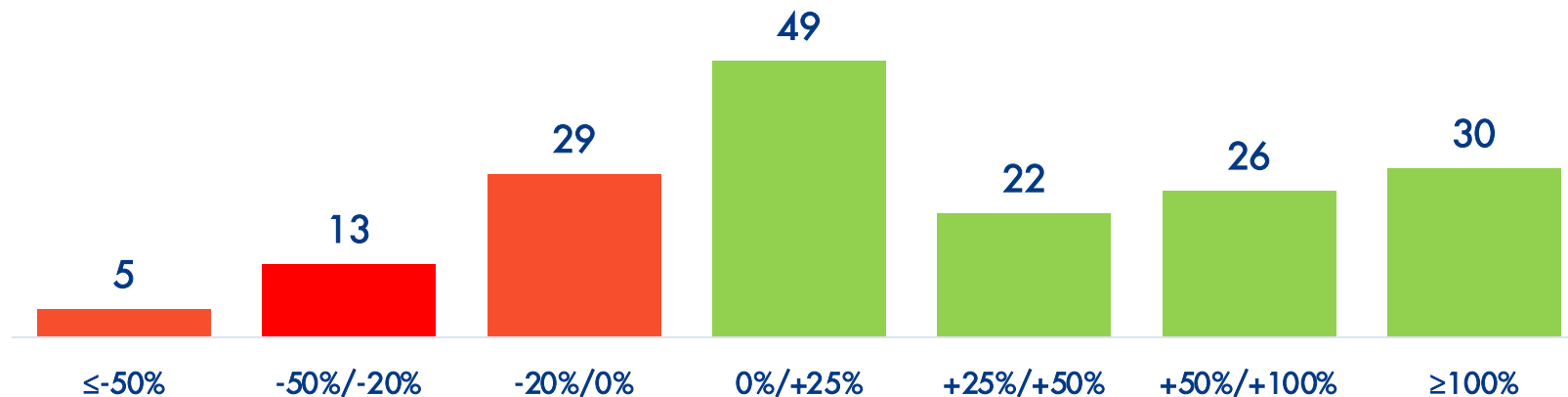
	FTSE Italia Growth			FTSE Italia STAR			FTSE MIB		
	Performance	Volatilità	N° società*	Performance	Volatilità	N° società*	Performance	Volatilità	N° società*
2021	+57,7%	11,6%	174	+44,7%	14,7%	74	+23,0%	16,6%	40
2020	-6,7%	16,8%	138	+14,1%	23,7%	76	-5,4%	32,0%	
2019	-6,3%	12,6%	132	+28,0%	15,2%	78	-28,3%	17,7%	

La volatilità esprime il rischio dei movimenti di prezzo di un titolo che deriva dalla deviazione standard delle variazioni dei prezzi storici logaritmici intraday. La volatilità del prezzo a 360 giorni corrisponde alla deviazione standard annualizzata della variazione relativa del prezzo di chiusura degli ultimi 360 giorni di negoziazione, espressa in percentuale.

\* Dati al 31.12 dell'anno di riferimento

# Le performance delle società EGM nel 2021

## Scomposizione per classi di performance



Performance media società  
EGM 2021: +44,8%

127 società con performance  
positiva

47 società con performance  
negativa o nulla

Top performers  
EGM 2021

Sciuker Frames:  
+279,1%

Doxee:  
+254,3%

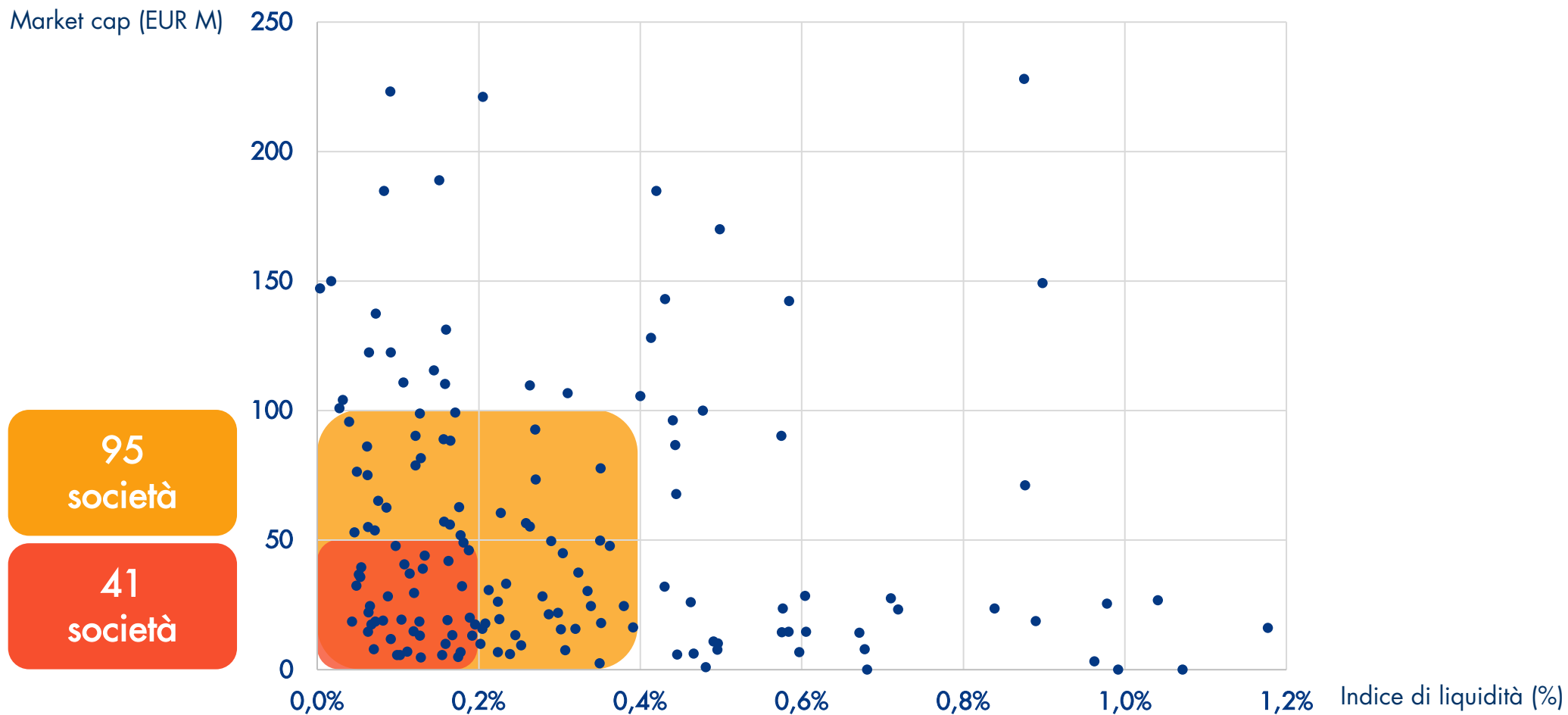
Vantea Smart:  
+242,3%

# La liquidità delle società quotate: i numeri

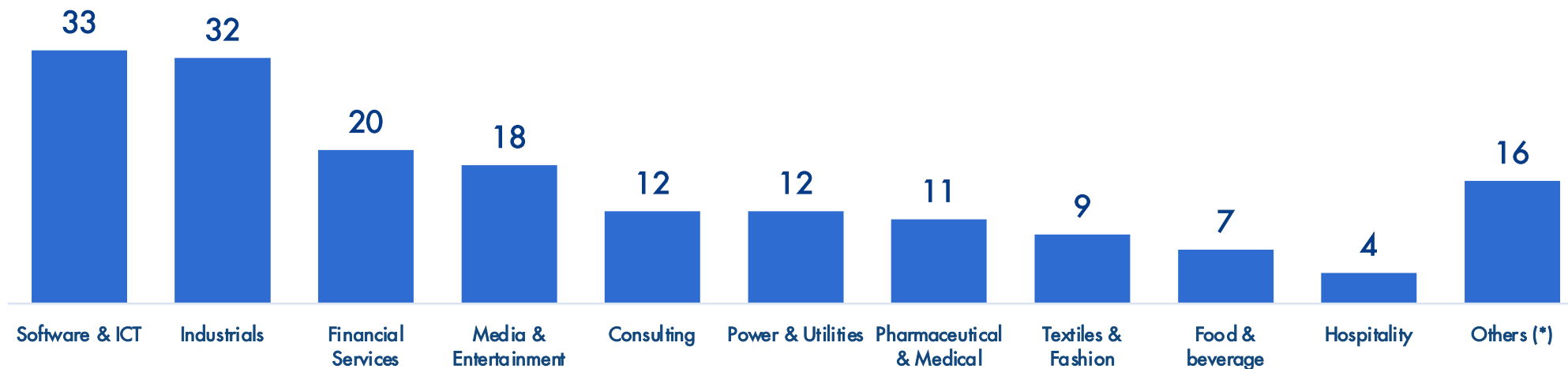
		Market cap (EUR M)					Totale
		0 – 20	20 – 50	50 – 100	100 – 250	≥ 250	
Indice di liquidità (%)	0 – 0,2	23	18	20	14	5	80
	0,2 – 0,4	14	14	6	4	0	38
	0,4 – 0,8	12	6	5	5	0	28
	0,8 – 1,2	3	3	1	2	0	9
	≥ 1,2	5	7	1	1	0	14
	Totale	57	48	33	26	5	169

# Occorre creare l'evento liquidità

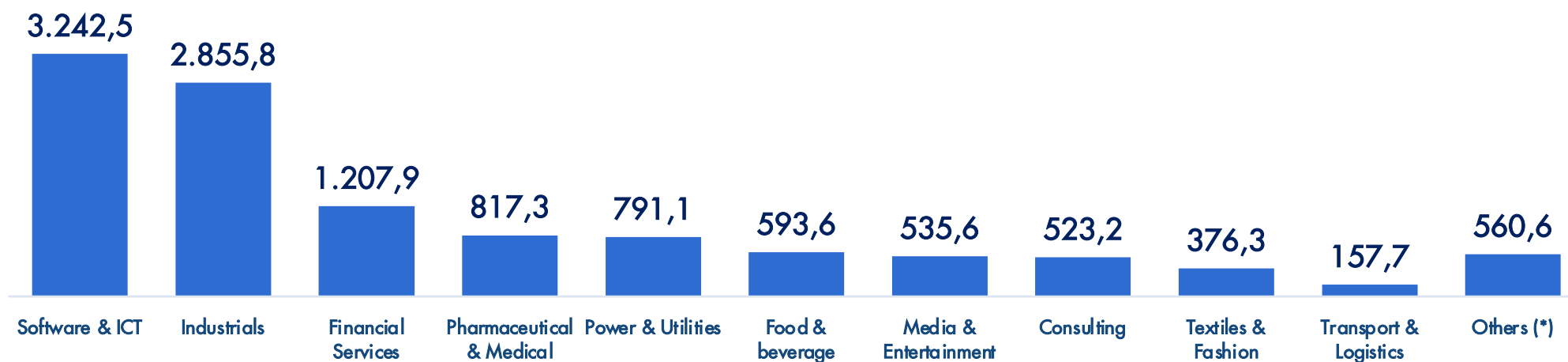
## La relazione tra market cap e indice di liquidità



## Società (n°)



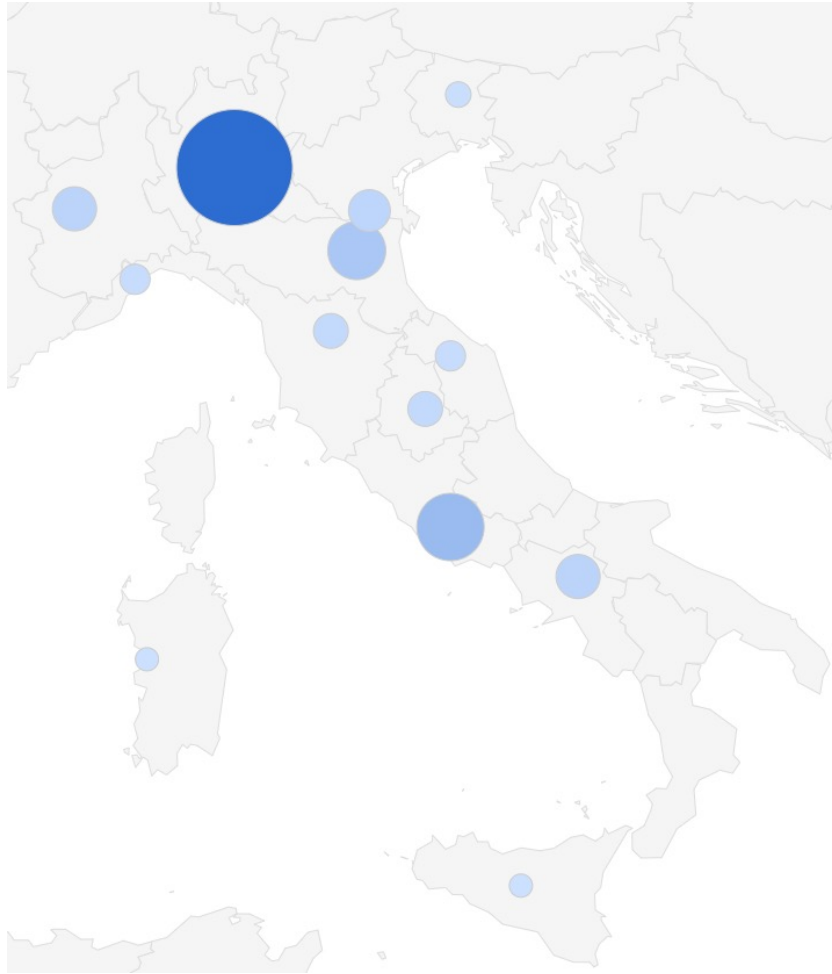
## Market cap (EUR M)



\* Il settore «others» contiene i settori Real Estate; Constructions; Oil, Chemical & Plastics, Automotive; Machinery; Paper & Printing; Sports & Leisure. Dati al 31.12.2021.

# La distribuzione regionale

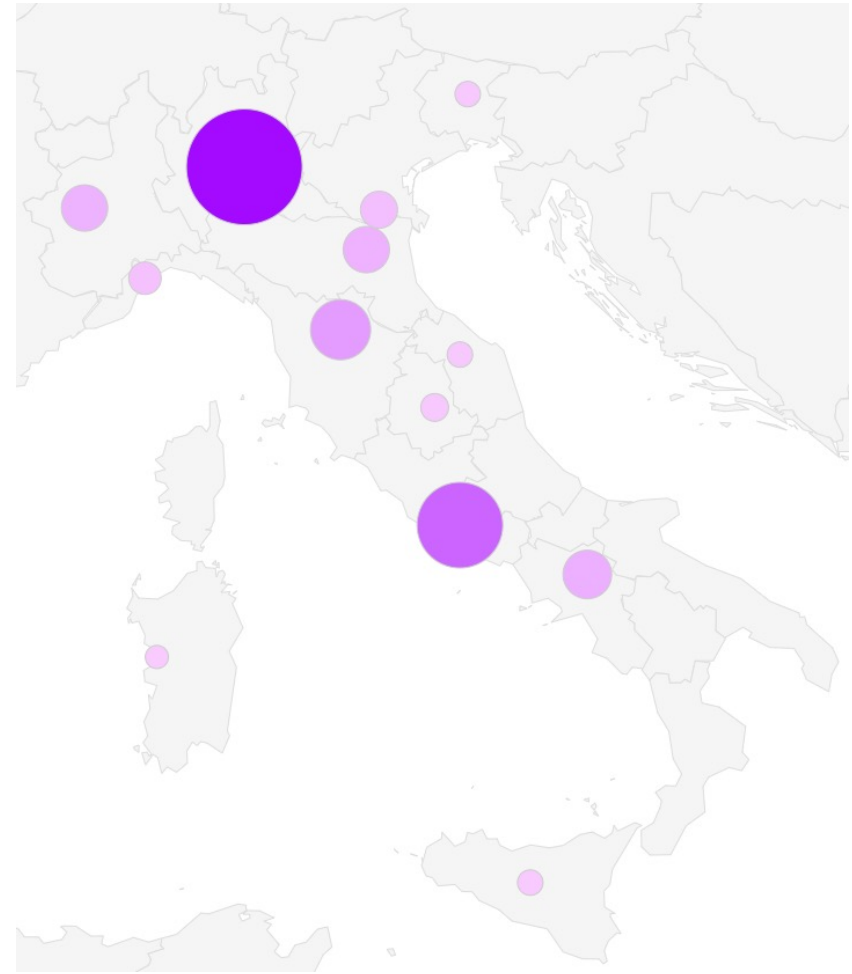
Società (n°)



1 Società

100 Società

Market cap (EUR M)



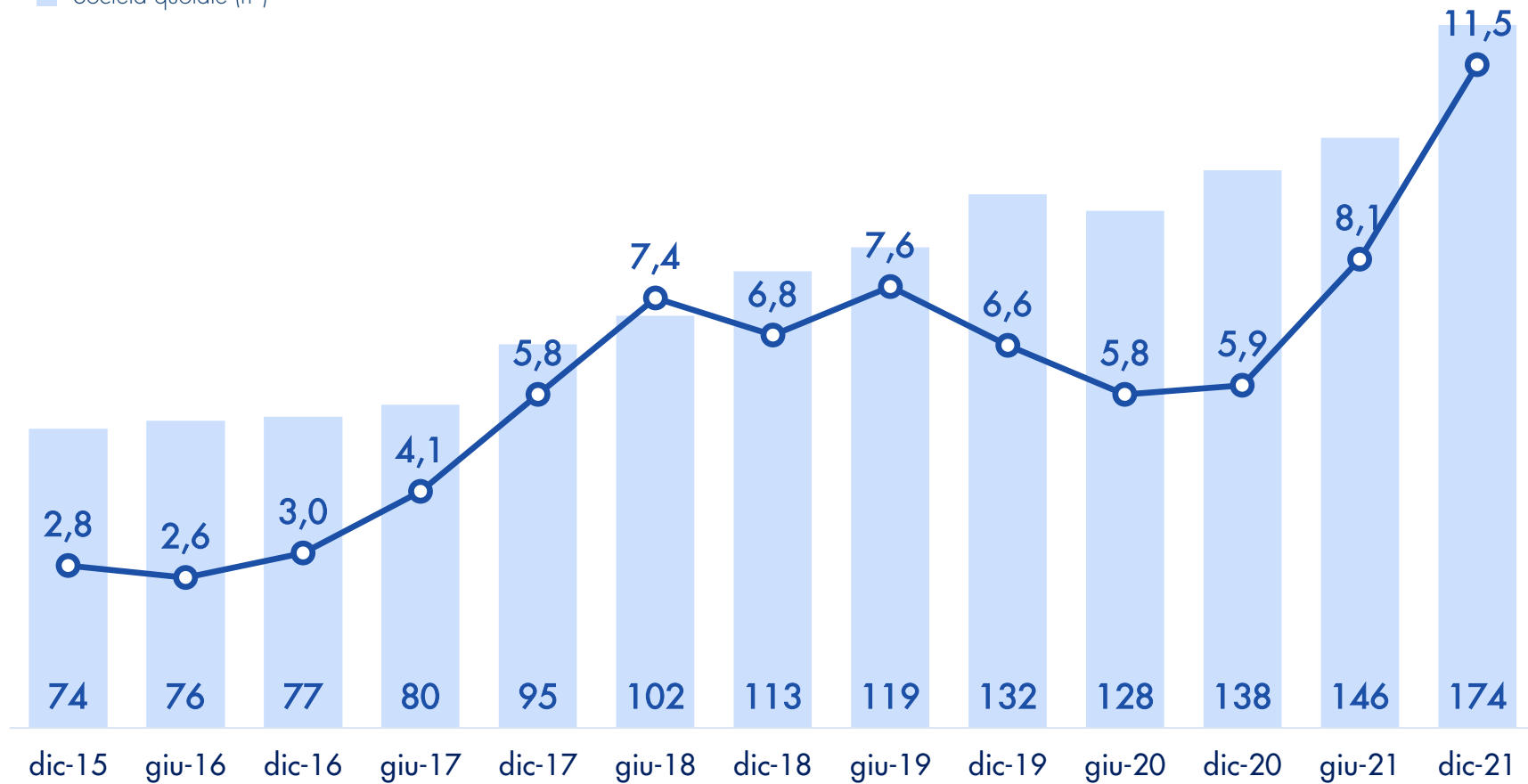
EUR 0,1M

EUR 5.000M

# L'EVOLUZIONE DEL MERCATO EGM DAL 2015 A OGGI

## Società quotate e market cap

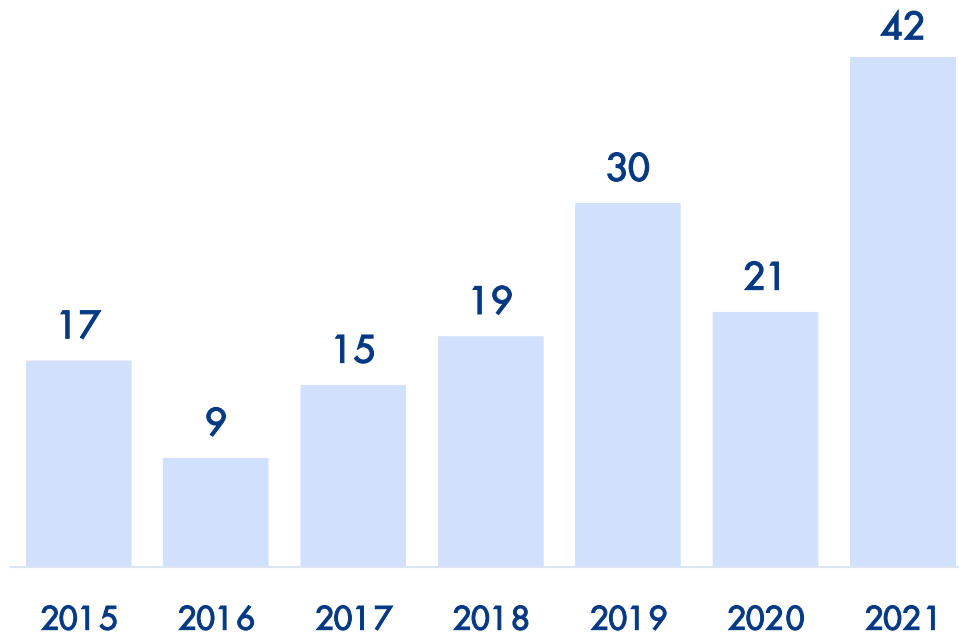
- Market cap (EUR Mld)
- Società quotate (n°)



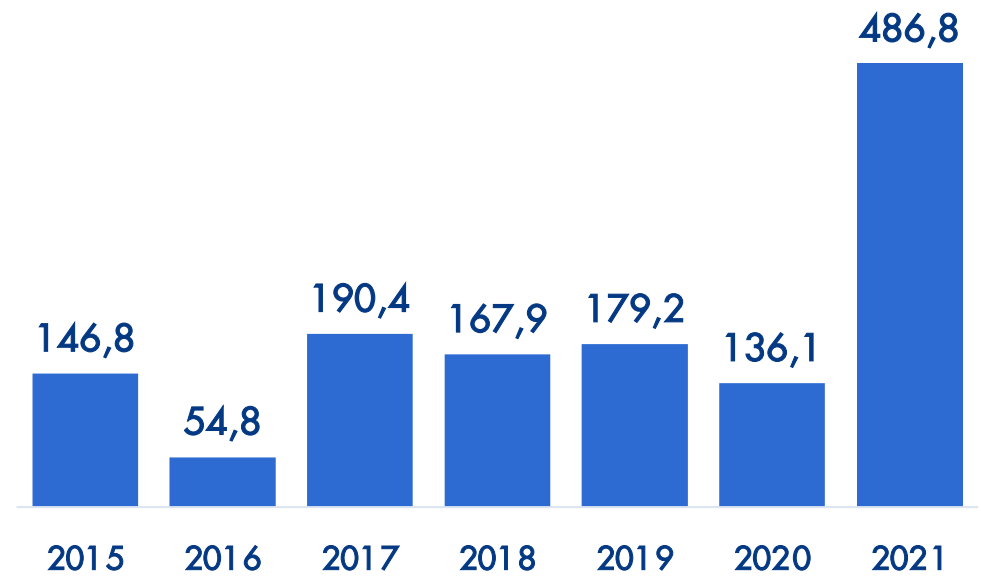


# Le IPO: evoluzione dal 2015 a oggi

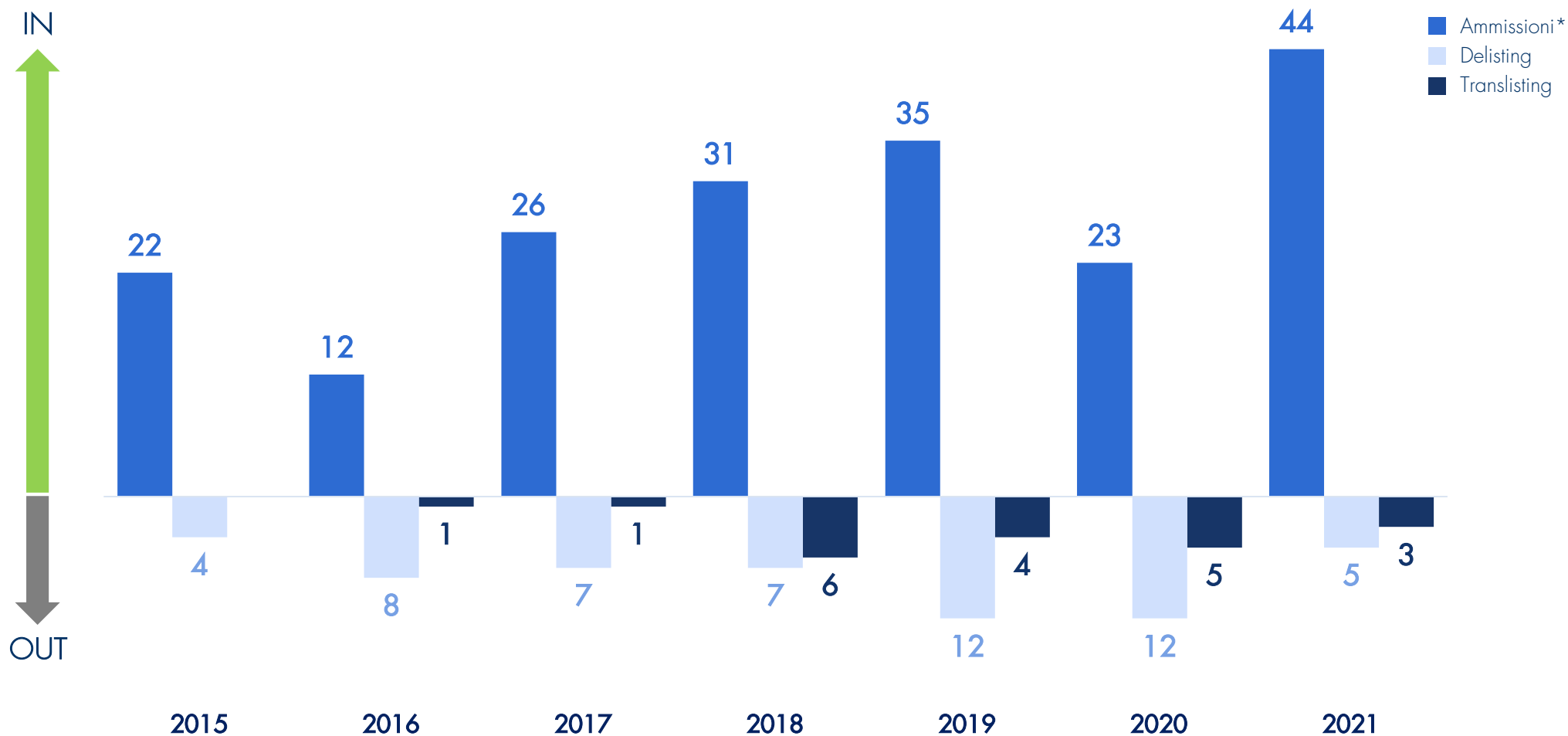
IPO (n°)



Raccolta (EUR M)



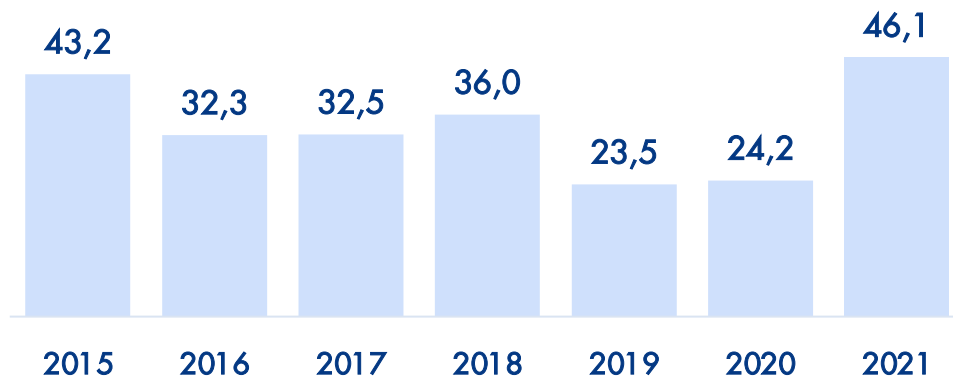
## Ammissioni, delisting e translisting (n°)



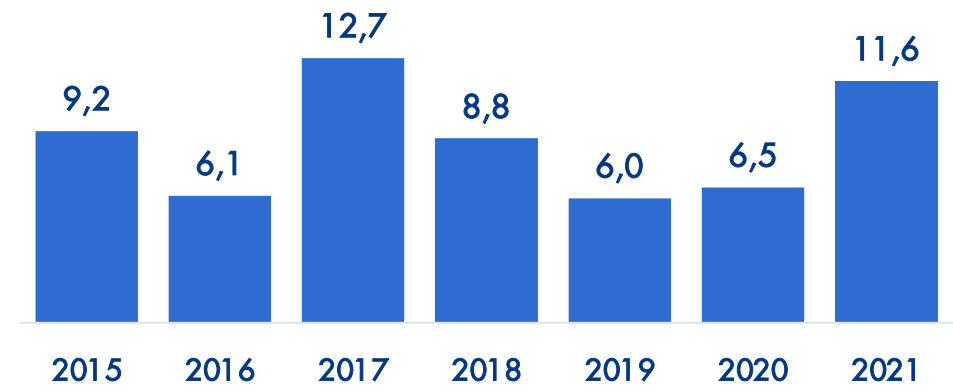
\* Il dato sulle ammissioni include IPO, SPAC e business combination.

# Gli indicatori di riferimento IPO: evoluzione

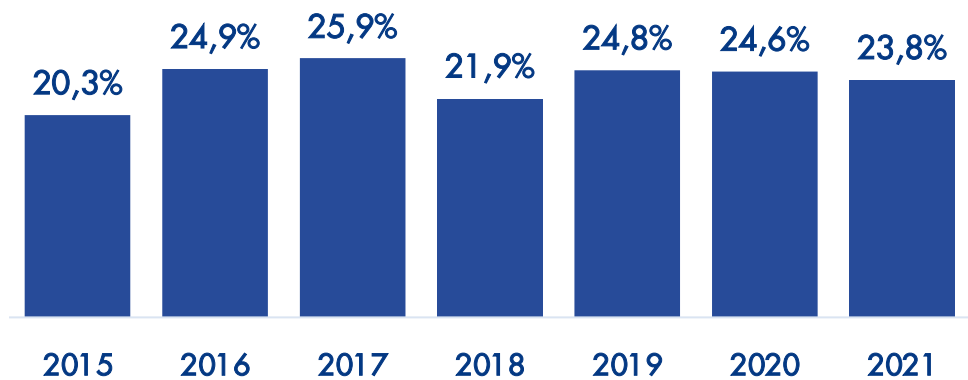
## Market cap media pre-money (EUR M)



## Raccolta media (EUR M)



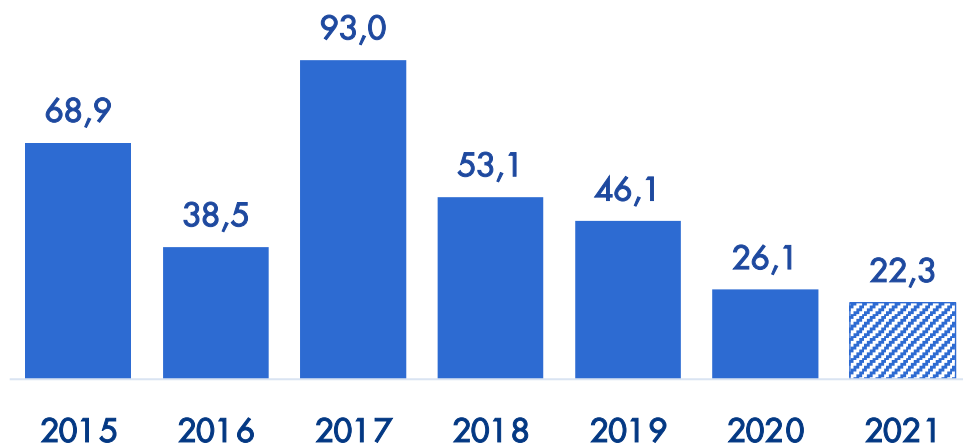
## Flottante medio (%)



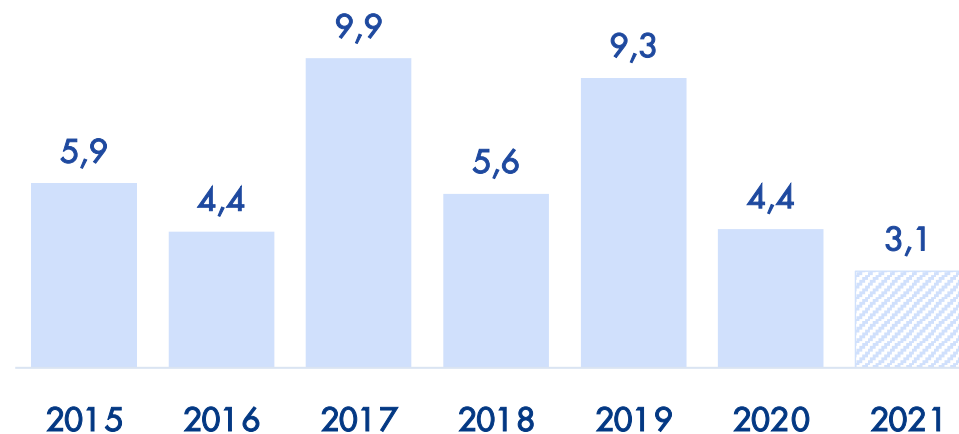
# LE PERFORMANCE ECONOMICO-FINANZIARIE DELLE SOCIETÀ QUOTATE

# Gli indicatori di bilancio delle società entranti

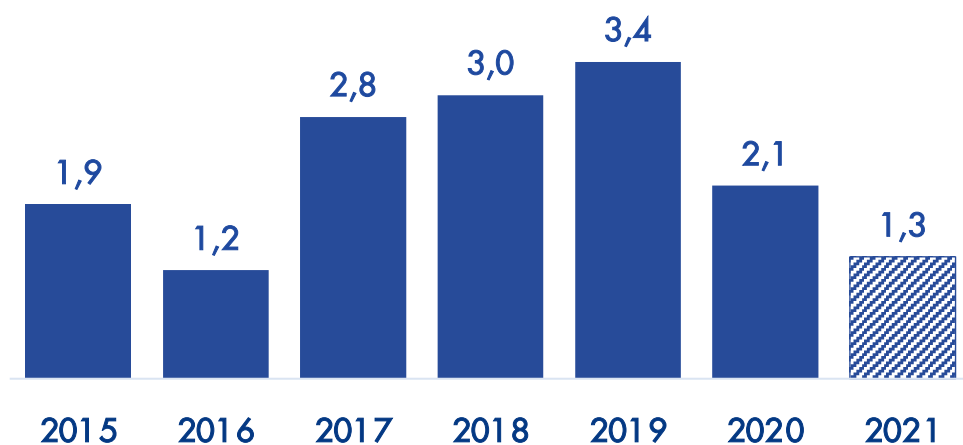
## Fatturato medio (EUR M)



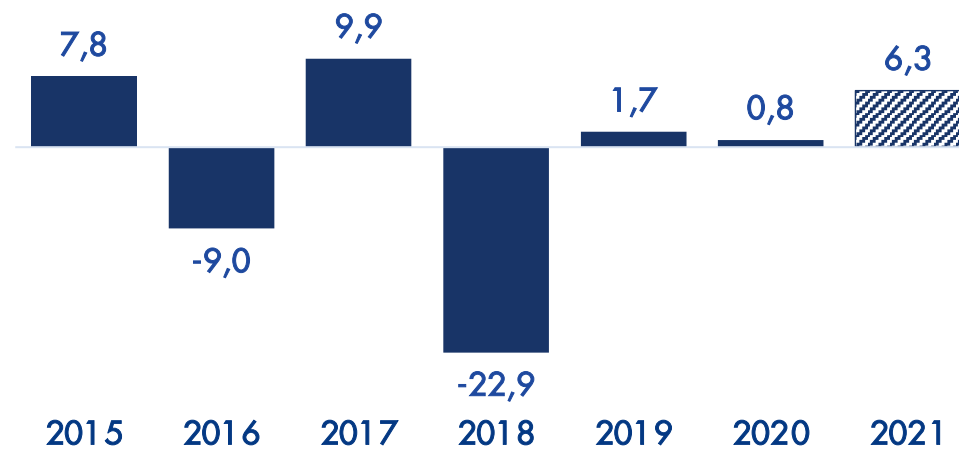
## EBITDA medio (EUR M)



## Utile medio (EUR M)



## PFN media (EUR M)



# Quotarsi conviene? Una analisi sulle IPO 2018



**AZIMUT**  
DIRECT

## Fatturato medio (EUR M)

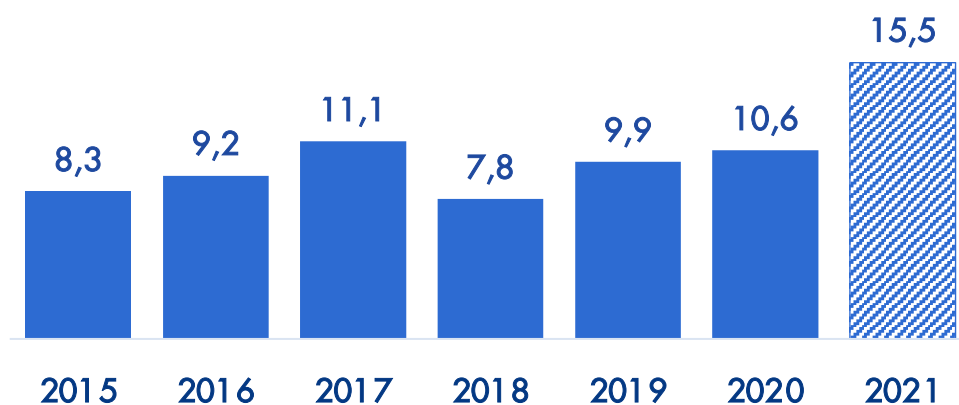


## EBITDA medio (EUR M)



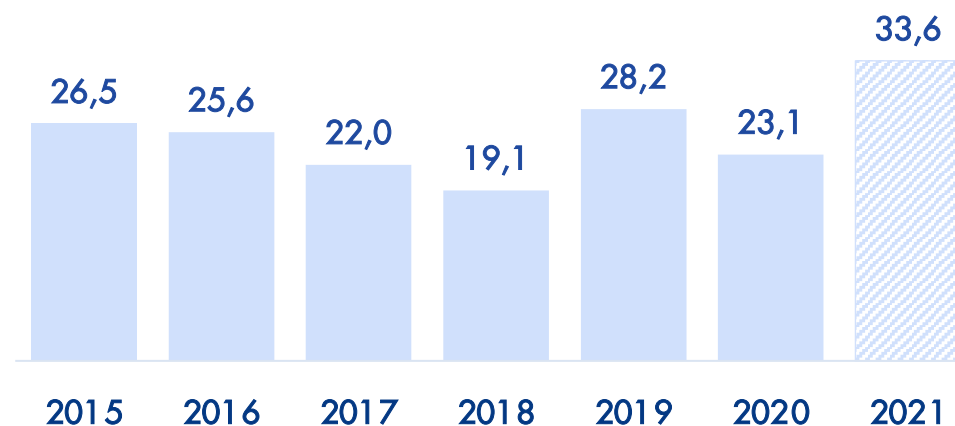
# I multipli delle società entranti

## EV/EBITDA (mediana)



Multiplo di mercato dato dal rapporto tra il valore di una società (Enterprise Value) ed EBITDA. Il valore dell'EBITDA è calcolato sulla base dei dati finanziari riferiti ai 12 mesi terminanti il 31.12 di ogni anno.

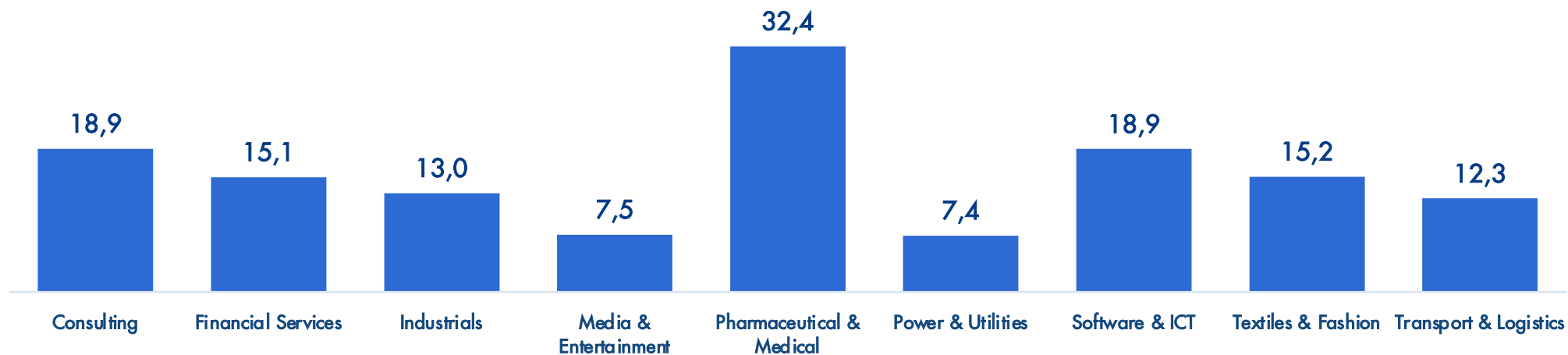
## P/E (mediana)



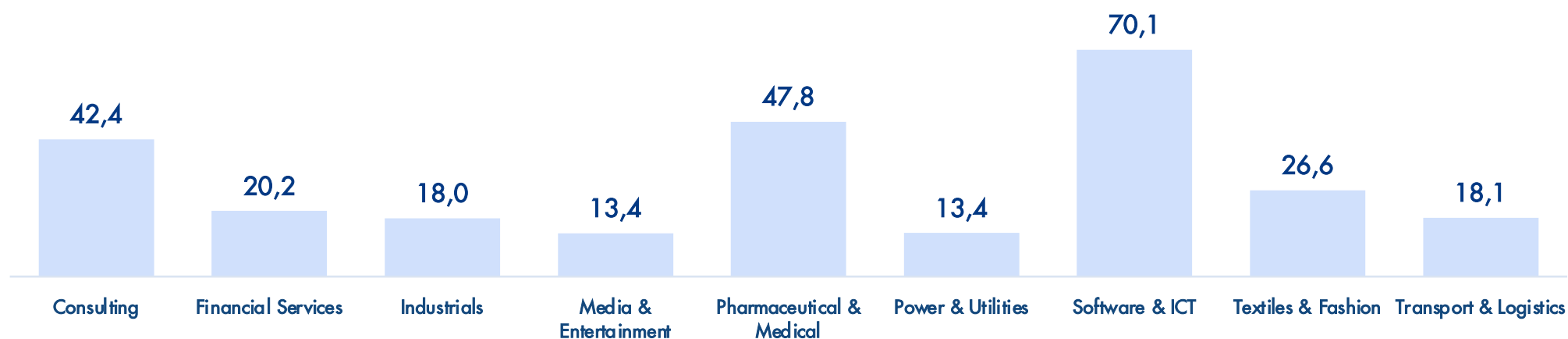
Multiplo di mercato dato dal rapporto tra prezzo di mercato di un'azione (al 31.12) e gli utili per azione. Gli utili per azione sono calcolati sulla base dei dati finanziari riferiti ai 12 mesi terminanti il 31.12 di ogni anno.

# I multipli per settore nel 2021

## EV/EBITDA per settore (mediana)



## P/E per settore (mediana)





# LA QUOTAZIONE SUL MERCATO EGM




L'accesso al mercato dei capitali è uno strumento importante per tutte quelle imprese che desiderano confrontarsi in scenari competitivi sempre più complessi, che richiedono visione strategica, piani industriali solidi e importanti capitali per realizzarli.



## Maggiori possibilità di:

- Acquisizioni
- Investimenti in nuovi impianti
- Espansione sui mercati esteri
- Diversificazione di prodotto
- Estensione della rete commerciale
- Investimento in R&S per lo sviluppo di nuovi prodotti, servizi o processi

## Minori rischi di:

- 
- Perdita di quote di mercato
  - Eccessiva dipendenza dalla leva finanziaria
  - Obsolescenza tecnologica
  - Impoverimento manageriale



- Sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Borsa Italiana S.p.A., dedicato alle PMI ad alto potenziale di crescita
- Accesso rapido al mercato a costi contenuti
- Visibilità nei confronti di clienti, fornitori e competitors

Mercato non regolamentato

- Redazione di un Documento di Ammissione in luogo del Prospetto Informativo
- IPO riservata ad investitori istituzionali
- Titoli successivamente acquistabili dal pubblico sul mercato secondario
- Disclosure degli assetti proprietari oggetto di norme specifiche (soglia del 5%)
- Necessaria adozione (in Statuto) della disciplina OPA

Presenza di operatori specializzati

- Strutturazione dell'operazione a cura dell'Advisor finanziario
- Processo di IPO supervisionato dal Euronext Growth Advisor, operatore autorizzato da Borsa Italiana
- Bookbuilding a cura del Global Coordinator e del Bookrunner
- Sostegno alla liquidità in capo allo Specialist

Contesto italiano ECM ultimi anni molto favorevole

- Valutazioni effettuate a multipli interessanti e a premio per le società market leader nei rispettivi settori
- Operazioni con consistenti over-subscription, segnale di un consolidato clima di fiducia tra Investitori Istituzionali e retail
- Investimenti da importanti Investitori Istituzionali anche nelle operazioni medio-piccole

Il mercato EGM offre un percorso di quotazione calibrato sulla struttura ed esigenze delle PMI, con requisiti minimi di ammissione al mercato e un processo semplificato, più snello e meno invasivo.

## Semplicità di accesso

- No anni di esistenza della società
- No market cap minima
- Flottante minimo 10%
- No corporate governance specifica (suggerita dal Euronext Growth Advisor)
- Possibilità di accesso graduale al mercato su Segmento Professionale

## Burocrazia minima

- Documento di ammissione
- No prospetto informativo
- No istruttoria Consob
- Due diligence effettuata dal Euronext Growth Advisor che rilascia le attestazioni a Borsa Italiana
- Nessun obbligo di pubblicazione dei resoconti trimestrali

## Flessibilità regolamentare

- Percorso semplificato con tempi ridotti (4-5 mesi)
- Supporto del Euronext Growth Advisor in fase di pre-IPO e per tutta la permanenza sul mercato
- Adempimenti post-IPO calibrati per la struttura delle PMI

## Il Segmento Professionale

Un nuovo segmento pensato per soddisfare diverse esigenze di listing

- Imprese che desiderano un accesso graduale al mercato
- Start-up e scale-up in attività da meno di 1 anno
- Operazioni di just listing
- Strutture di offerta complesse, con strumenti non adatti al retail

Uno schema regolamentare calibrato e specifiche modalità di negoziazione

- Flessibilità regolamentare
- Minima burocrazia e semplicità di accesso
- Procedura di ammissione in 10 giorni
- Prezzo unico giornaliero con meccanismo di asta
- Non è richiesto lo Specialist
- Lotto minimo di negoziazione EUR 5.000

Peculiarità relative alla tipologia di investitori

- Negoziazioni accessibili ai soli investitori professionali
- Consentite operazioni di vendita a investitori non professionali limitatamente agli azionisti esistenti alla data di ammissione

# I requisiti formali pre-IPO

	Euronext Growth Milan	EGM Segmento Professionale
Flottante	10% (5 investitori istituzionali)	10% (5 investitori)*
Bilanci certificati	1 (se esistente)	1 (se esistente)
Offerta	Principalmente istituzionale	Non obbligatoria
Altri documenti	Documento di Ammissione	Documento di Ammissione
Market Cap	Nessun requisito minimo	Nessun requisito minimo
CdA	CdA con 1 Amm. indipendente	Presenza del CdA
Comitato Controllo Interno	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Incentivi Top Management	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Investor Relator Manager	Obbligatorio	Non obbligatorio
Sito Web	Obbligatorio	Obbligatorio
Advisor	Euronext Growth Advisor / Global Coordinator	Euronext Growth Advisor

\* Se il flottante è compreso tra un minimo del 2% ed il 10% o il numero minimo di investitori è sia assicurato, Borsa Italiana contestualmente all'ammissione dell'emittente alle negoziazioni dispone la sospensione delle stesse fino a quando il requisito del flottante nei termini previsti per il Segmento Professionale venga pienamente rispettato. Trascorsi due anni senza che tale requisito venga soddisfatto, Borsa Italiana dispone la revoca dalle negoziazioni.

# I requisiti formali post-IPO

	Euronext Growth Milan	EGM Segmento Professionale
Codice di Corporate Governance	Facoltativo	Facoltativo
Specialist	Obbligatorio (liquidity provider + 2 ricerche annuali)	Non obbligatorio
Informativa	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento AIM)	Necessario price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento AIM)
OPA	OPA statutaria	OPA statutaria
Parti correlate	Procedure semplificate e obblighi informativi	Procedure semplificate e obblighi informativi
Dati trimestrali	Non obbligatorio	Non obbligatorio
Dati semestrali	Si (entro 3 mesi dalla chiusura del semestre)	Si (entro 3 mesi dalla chiusura del semestre)
Dati annuali	Si (pubblicazione entro 6 mesi dalla chiusura esercizio)	Si (pubblicazione entro 6 mesi dalla chiusura esercizio)

# I soggetti coinvolti nella fase di IPO

## Global coordinator e Bookrunner

- Organizzazione del Road Show
- Bookbuilding
- Organizzazione incontri con investitori istituzionali

## Specialist

- Svolge la funzione di liquidity provider (da un lato sostiene la liquidità del titolo e dall'altro espone in modo continuativo le proposte di acquisto o di vendita)

## Euronext Growth Advisor (ex Nomad)

- Organizzazione e direzione consorzio di collocamento
- Coordinamento due diligence
- Assistenza alla valutazione
- Compliance con il Regolamento Emittenti
- Eventuale attività di vendita titoli

## Advisor finanziario



- Redazione Infomemo e Business Plan
- Supporto definizione della struttura dell'operazione
- Supporto per la redazione del Documento di Ammissione

## Investor relation

- Relazioni con i media
- Organizzazione del Road Show

## Equity research

- Elaborazione di un documento di valutazione aziendale a supporto dell'IPO

## Società di revisione

- Certificazione di bilancio
- Comfort sui dati prospetto / documento di ammissione
- Supporto per la verifica del sistema di controllo di gestione (SCG)

## Advisor legale

- Due diligence
- Documento di Ammissione
- Consulenza su corporate governance
- Eventuale offering circular

# Il processo di IPO

1

## Studio di fattibilità e preparazione

- Verifica preliminare dei requisiti formali e sostanziali
- Eventuale riorganizzazione società/modifiche di governance
- Certificazione di bilancio
- Adozione principi contabili internazionali o italiani
- Definizione piano industriale
- Scelta Euronext Growth Advisor e team consulenti

2

## Due diligence

- Verifica Business due diligence
- Comfort letter su CCN e giudizio bilanci aziendale
- Controllo di gestione adeguato (SGC) alle caratteristiche società e mercato
- Costruzione Equity Story
- Scelta mercato e tempistica di quotazione
- Organizzazione consorzio di collocamento

3

## Pre-marketing

- Presentazione società a Borsa Italiana
- Definizione Documento di Ammissione
- Definizione struttura sito web per Investor Relation
- Road Show

4

## Listing

- Bookbuilding
- Definizione prezzo
- Filing con Borsa Italiana
- Inizio negoziazioni

5

## IPO



Tempo minimo di processo 4 – 5 mesi



Il presente documento è stato redatto da Azimut Direct S.p.A. sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo.

Nella redazione dei contenuti del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali utilizzatori del sito stesso. Gli utilizzatori del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nello stesso.

Prima di effettuare un investimento in strumenti finanziari il cliente deve informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e i rischi delle operazioni che si accinge a compiere. Il cliente deve concludere un'operazione solo se ha ben compreso la sua natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

## **Azimut Direct S.p.A:**

Azimut Direct S.p.A. è la società del gruppo Azimut - il principale Gruppo Italiano indipendente operante dal 1989 nel settore del risparmio gestito - specializzata in minibond, direct lending, private e public equity. Azimut Direct è la piattaforma fintech per l'economia reale nata per soddisfare i bisogni di finanza straordinaria delle imprese italiane, supportandone la crescita e lo sviluppo attraverso un'azione congiunta di consulenza e strutturazione di strumenti di finanza alternativa per la raccolta di capitali presso investitori qualificati.