

REPORT EURONEXT GROWTH MILAN

Principali statistiche al 31.12.2022



INDICE

- 1 Il mercato Euronext Growth Milan
- 2 Le performance di borsa
- 3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi
- 4 I financials delle società quotate
- 5 La quotazione sul mercato EGM

INDICE

- 1 Il mercato Euronext Growth Milan**
- 2 Le performance di borsa
- 3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi
- 4 I financials delle società quotate
- 5 La quotazione sul mercato EGM

LA FOTOGRAFIA DEL MERCATO

Il mercato EGM al 31.12.2022

Società quotate (n°)

190

Market cap (EUR M)

10.614,2

Market cap media (EUR M)

56,5

Il mercato EGM nel 2022

Nuove ammissioni (n°)

26

Raccolta totale (EUR M)

901,5

Di cui EUR 712,5M raccolti da Technoprobe

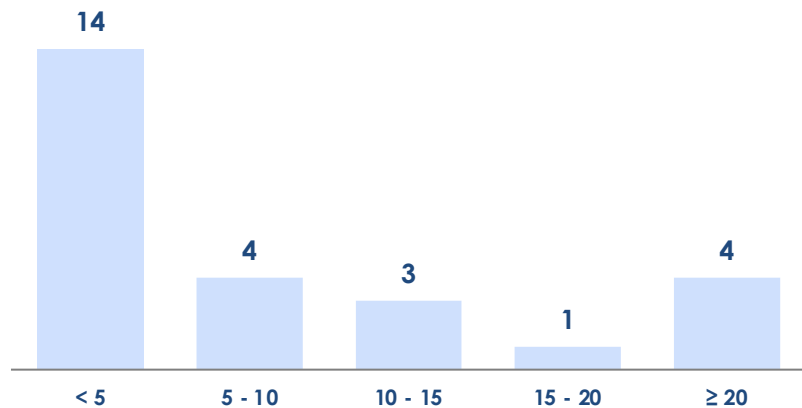
Società revocate (n°)

10

Di cui 2 passate sul segmento **STAR**

IPO 2022: GLI INDICATORI DI RIFERIMENTO

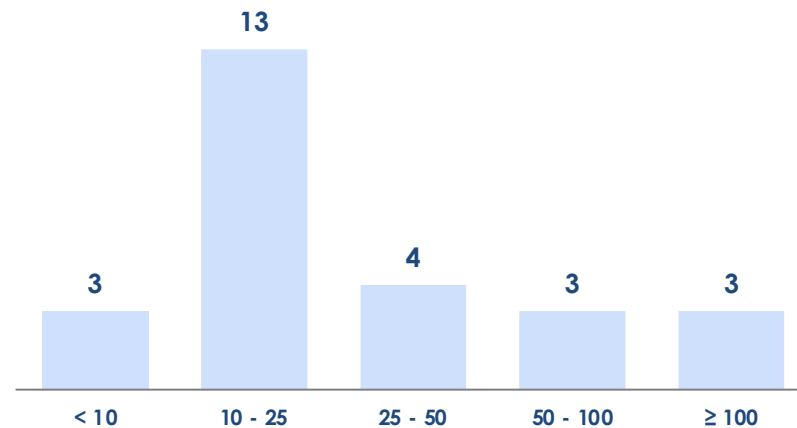
Raccolta (EUR M)



Numero di IPO: **26**

Raccolta media: **EUR 7,6M**

Market cap pre-money (EUR M)



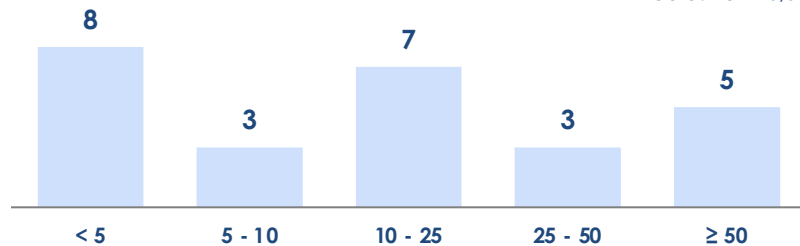
Market cap media pre-money: **EUR 34,7M**

Dati riferiti alle sole società entrate nel 2022. Numero imprese per classi di valori. I valori medi sono al netto dei dati Technoprobe. Nessuna SPAC.

IDENTIKIT DELLE SOCIETÀ QUOTATE NEL 2022

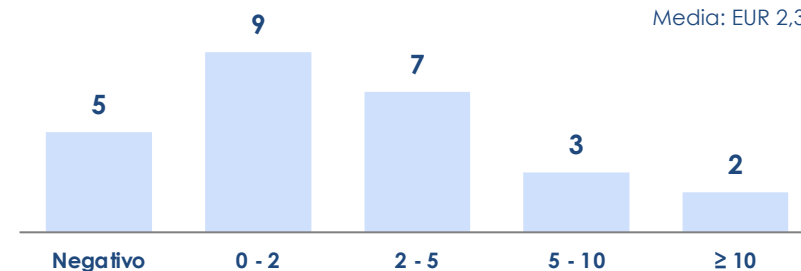
Fatturato (EUR M)

Media: EUR 20,0M



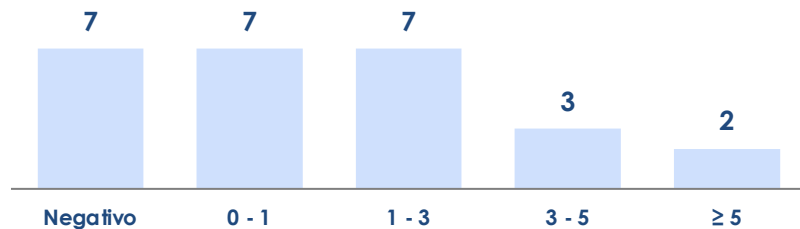
EBITDA (EUR M)

Media: EUR 2,3M



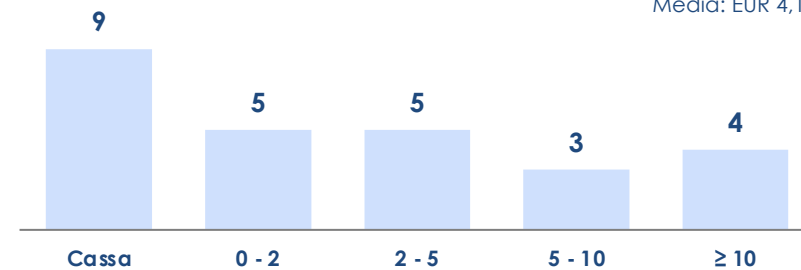
Risultato di esercizio (EUR M)

Media: EUR 1,2M



PFN (EUR M, Cassa < 0)

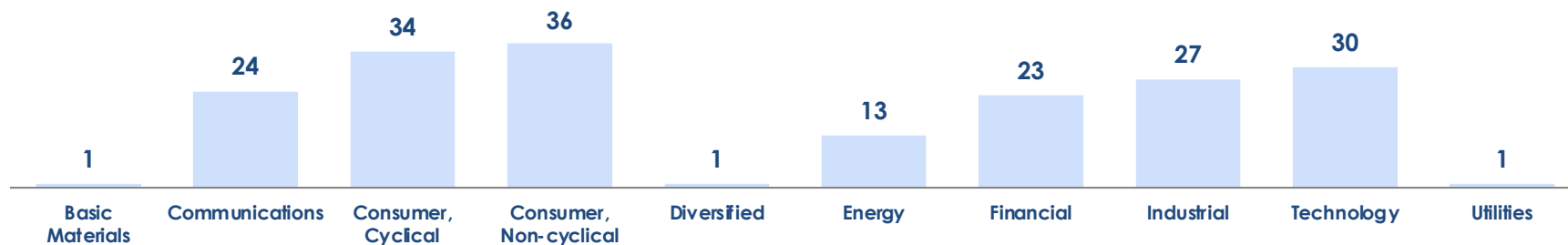
Media: EUR 4,1M



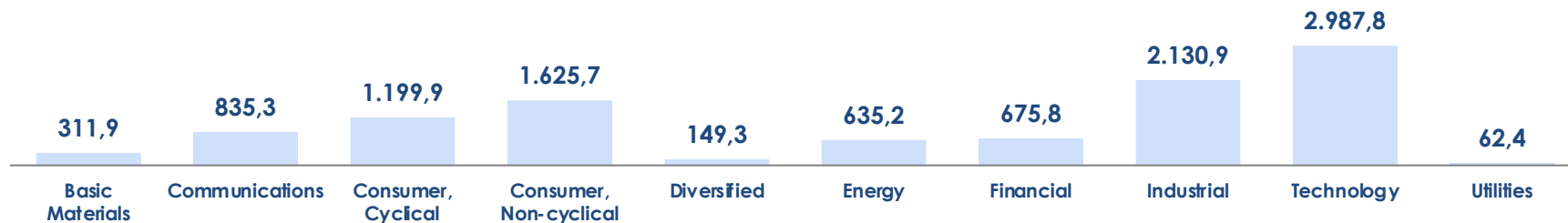
Dati riferiti alle sole società entrate nel 2022. Numero imprese per classi di valori. I valori medi sono al netto dei dati Technoprobe. Nessuna SPAC.

I SETTORI

Società (n°)



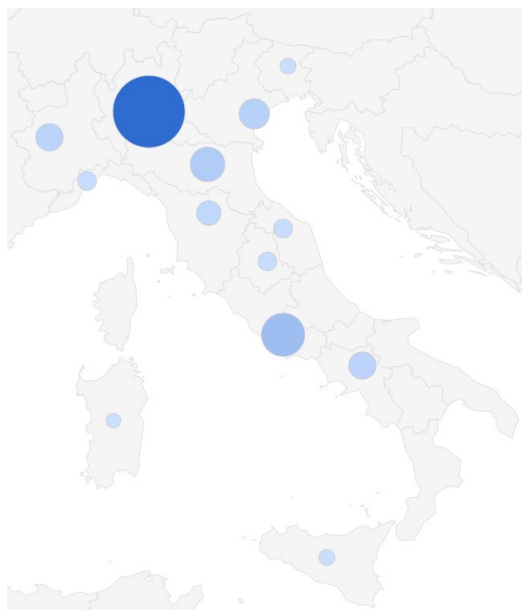
Market cap (EUR M)



Dati al 31.12.2022. Classificazione per settori BICS (Bloomberg Industry Classification Standard).

LA DISTRIBUZIONE REGIONALE

Società (n°)

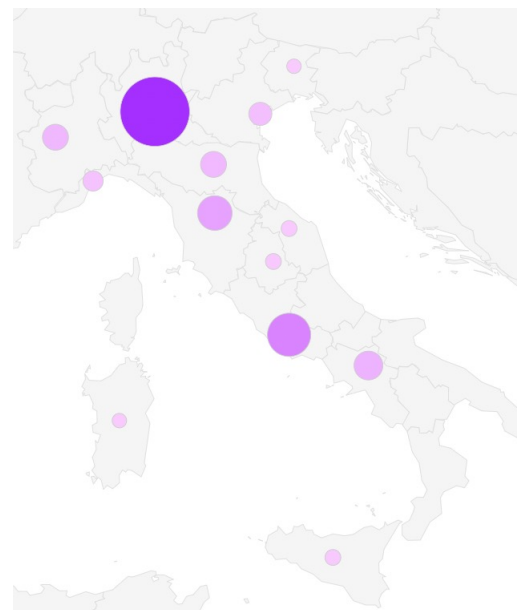


1 Società



100 Società

Market cap (EUR M)



EUR 0,1M



EUR 5.000M

Dati al 31.12.2022.

INDICE

1 Il mercato Euronext Growth Milan

2 Le performance di borsa

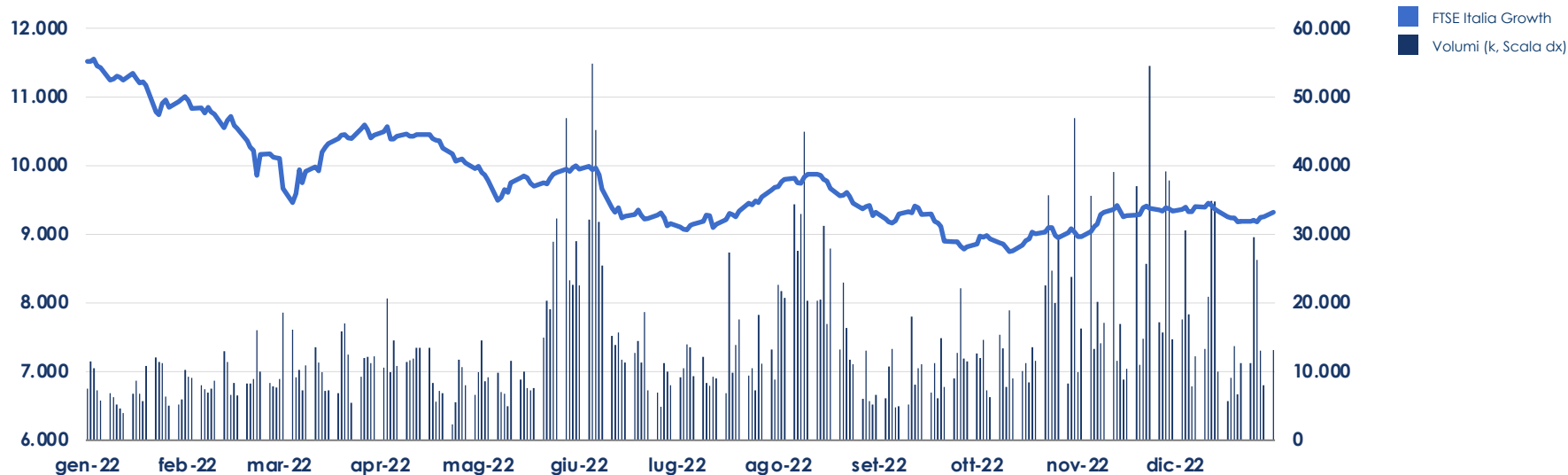
3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi

4 I financials delle società quotate

5 La quotazione sul mercato EGM

L'INDICE FTSE ITALIA GROWTH NEL 2022

Performance e volumi



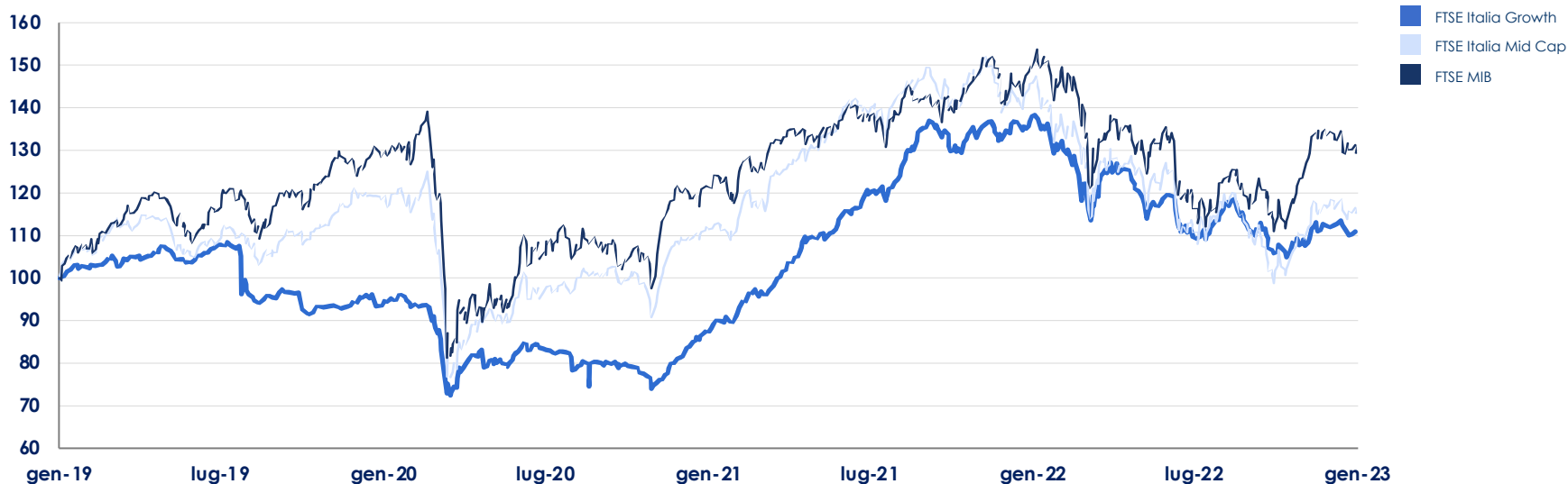
Performance 2022:
-19,5%

Volatilità 360 giorni:
13,9%

Volumi medi giornalieri:
14.142k

GLI INDICI DI MERCATO

Performance a confronto



L'andamento degli indici risente della numerosità del campione di riferimento. Mentre sia il MIB che il Mid Cap sono per costruzione costituiti da un numero di società prefissato (il FTSE MIB è composto dalle prime 40 società a maggiore capitalizzazione di Borsa, il Mid Cap dalle prime 60 società per capitalizzazione che non appartengono al FTSE MIB), il FTSE Italia Growth subisce l'impatto dei nuovi ingressi, con il numero di società quotate passato da 113 a gennaio 2019 a 190 a dicembre 2022.

I valori sono stati ricalibrati prendendo come riferimento il valore di chiusura dell'indice al 01.01.2019. Numero indice, 01.01.2019 = 100.

GLI INDICI DI MERCATO

Focus performance e volatilità

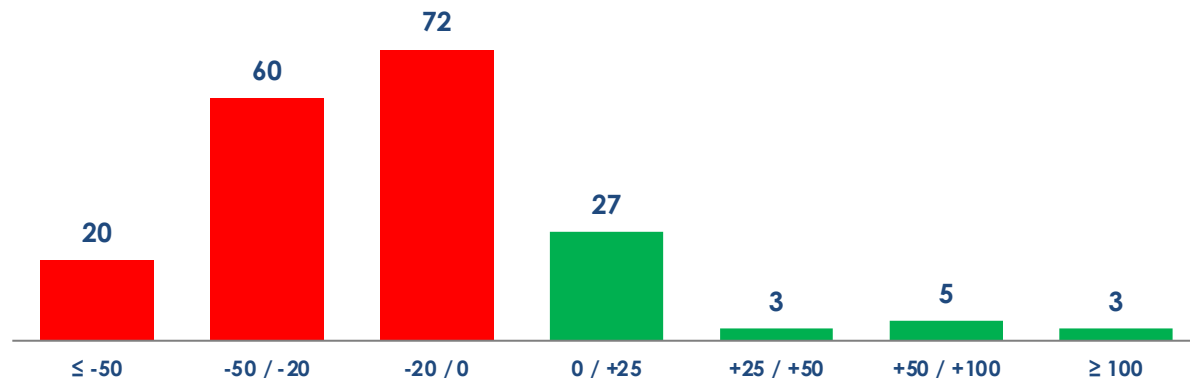
	FTSE Italia Growth			FTSE Italia Mid Cap			FTSE MIB		
	Variazione	Volatilità	N° società*	Variazione	Volatilità	N° società	Variazione	Volatilità	N° società
2022	-19,5%	13,9%	190	-21,0%	21,9%	60	-13,3%	23,1%	40
2021	+57,7%	12,6%	174	+30,8%	14,7%		+23%	17,8%	
2020	-6,7%	16,8%	138	-5,8%	24,2%		-5,4%	32,0%	
2019	-6,3%	11,6%	132	+18,3%	13,7%		+28,3%	16,6%	

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 DI BORSA

Scomposizione per classi di performance (%)



Performance media: **-15,3%**

150 società con performance **negativa**

40 società con performance **positiva**

Top 3 performers 2022

Pozzi Milano
+198,0%



POZZI

FOPE
+139,9%

FOPE

Gismondi 1754
+129,8%



GISMONDI

LA LIQUIDITÀ DELLE SOCIETÀ QUOTATE

I numeri

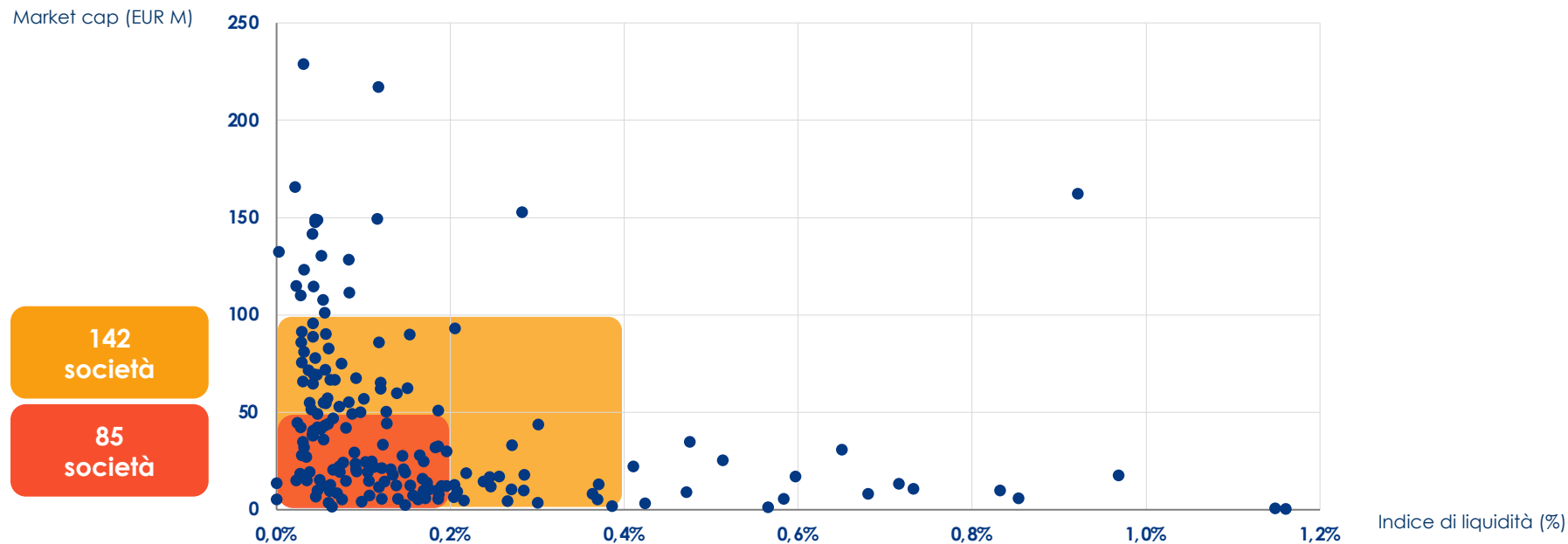
		Market cap (EUR M)					
		0 - 20	20 - 50	50 - 100	100 - 250	≥ 250	Totale
Indice di liquidità (%)	0 - 0,2	46	39	36	18	4	143
	0,2 - 0,4	18	2	1	1	1	23
	0,4 - 0,8	8	4	0	0	0	12
	0,8 - 1,2	5	0	0	1	0	6
	≥ 1,2	4	0	0	0	0	4
	Totale	81	45	37	20	5	188

Numero società

Dati al 31.12.2022. L'indice di liquidità è il rapporto tra volume medio giornaliero e numero di azioni in circolazione (ultimi 12 mesi). Sono escluse dal totale 2 società per cui non è possibile calcolare la market cap al 31.12.2022.

LA LIQUIDITÀ DELLE SOCIETÀ QUOTATE

La relazione tra market cap e indice di liquidità



Dati al 31.12.2022. L'indice di liquidità è il rapporto tra volume medio giornaliero e numero di azioni in circolazione (ultimi 12 mesi). Sono escluse dal totale 2 società per cui non è possibile calcolare la market cap al 31.12.2022.

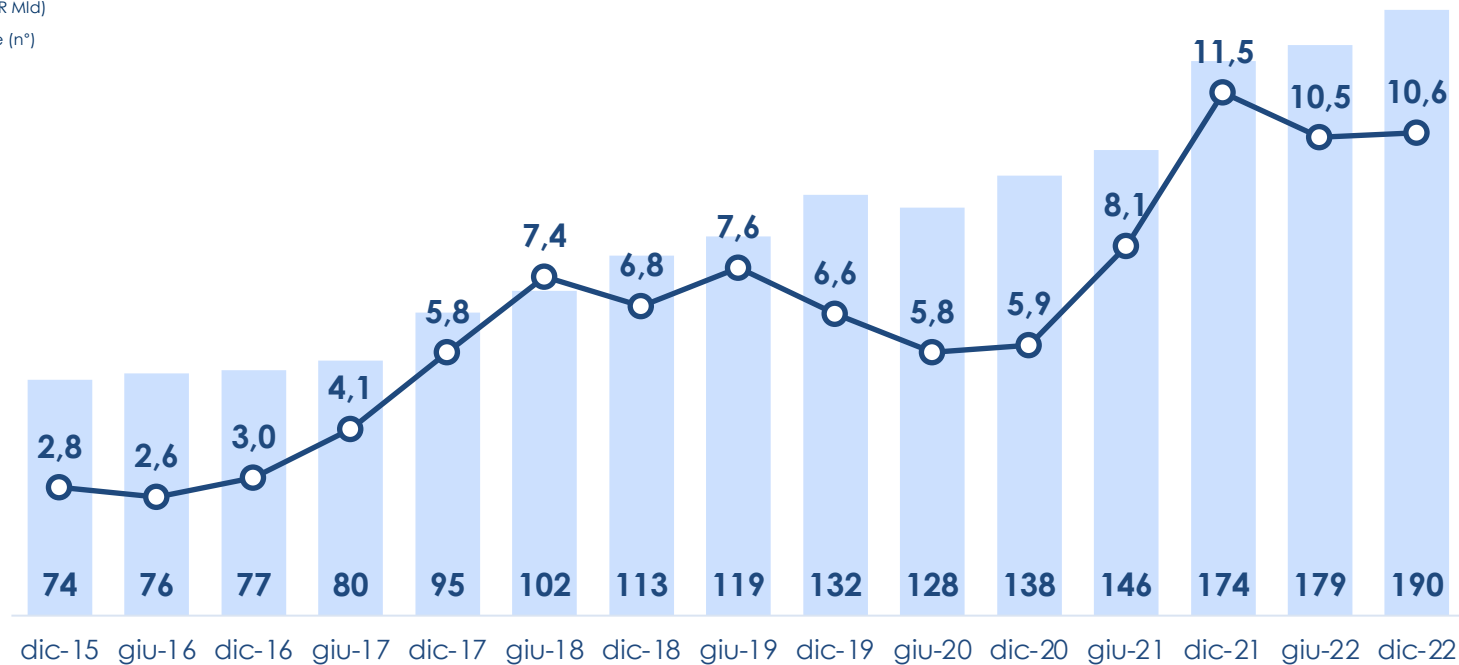
INDICE

- 1 Il mercato Euronext Growth Milan
- 2 Le performance di borsa
- 3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi**
- 4 I financials delle società quotate
- 5 La quotazione sul mercato EGM

UN MERCATO IN FORTE CRESCITA

Società quotate e market cap

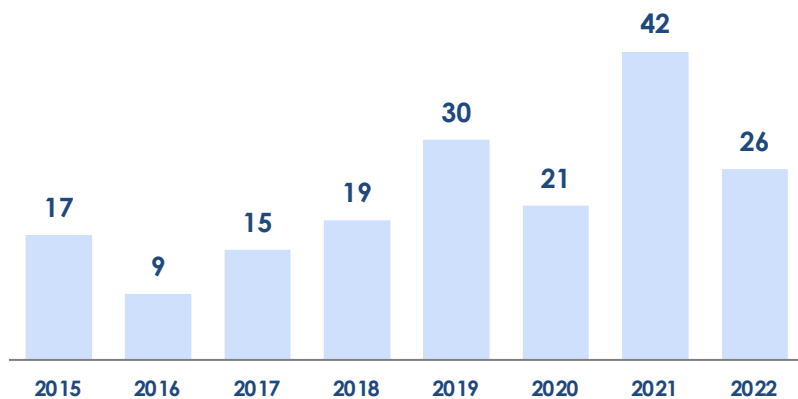
■ Market cap (EUR Mld)
■ Società quotate (n°)



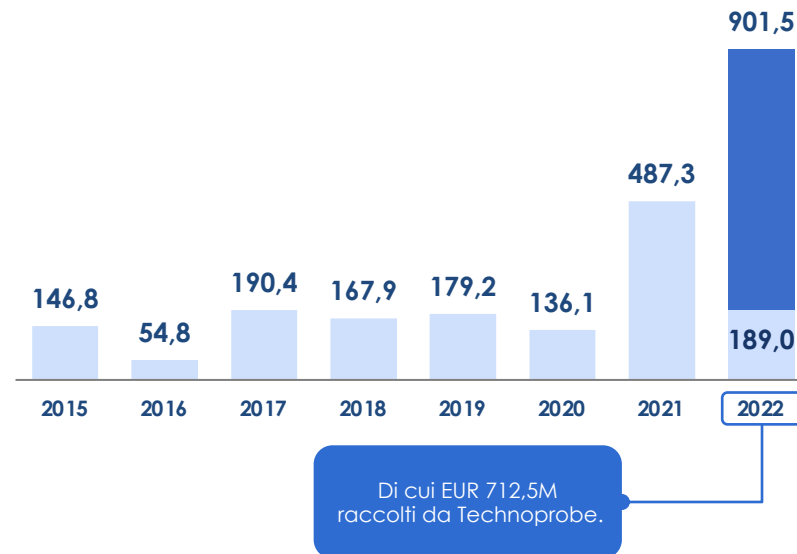
LE IPO

Evoluzione dal 2015 a oggi

IPO (n°)



Raccolta totale (EUR M)



GLI INDICATORI DI RIFERIMENTO IPO

Raccolta media (EUR M)



Market cap media pre-money (EUR M)

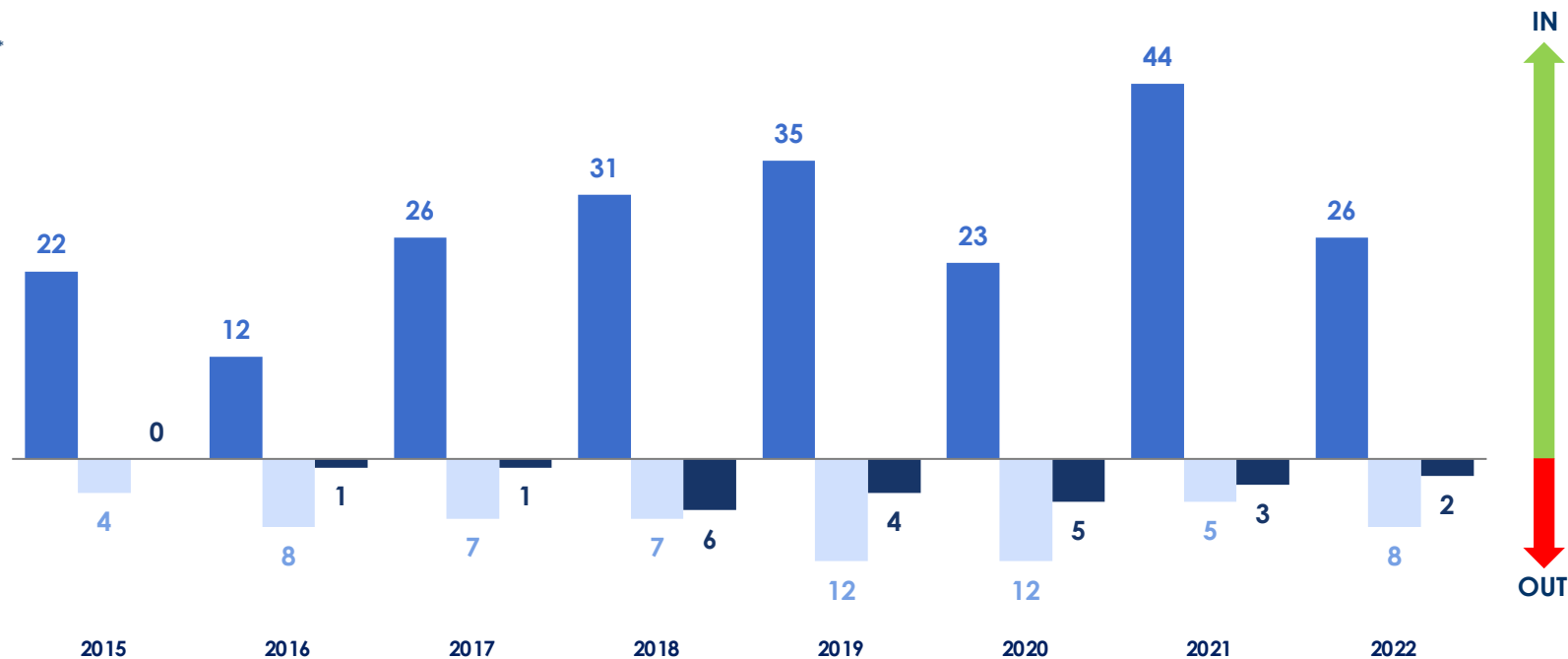


Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

CHI VA E CHI VIENE

Ammissioni, delisting e tranlisting

- Ammissioni*
- Delisting
- Tranlisting



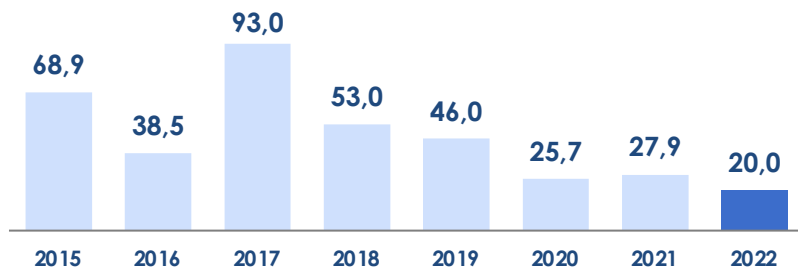
* Il dato sulle ammissioni include IPO, SPAC e business combination.

INDICE

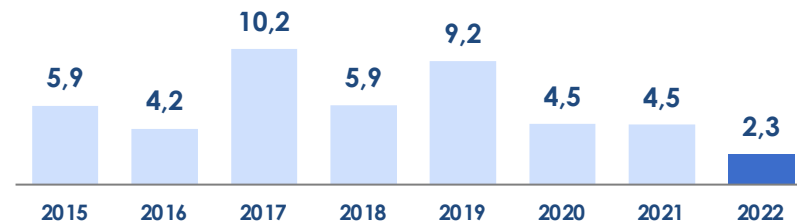
- 1 Il mercato Euronext Growth Milan
- 2 Le performance di borsa
- 3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi
- 4 I financials delle società quotate**
- 5 La quotazione sul mercato EGM

GLI INDICATORI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ ENTRANTI

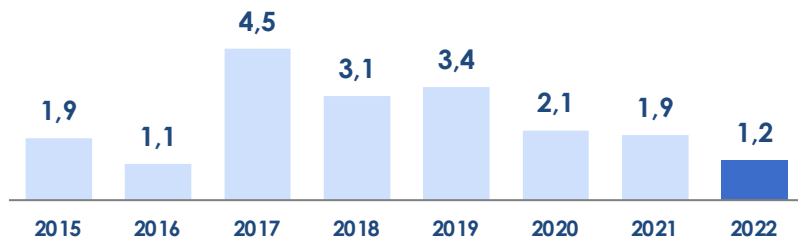
Fatturato medio (EUR M)



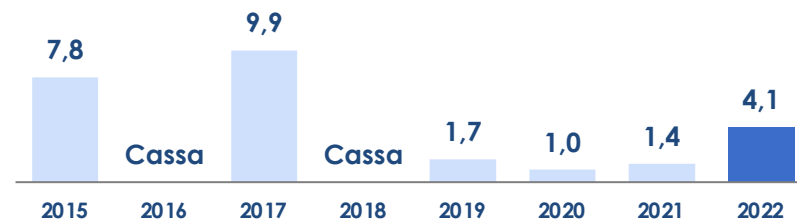
EBITDA medio (EUR M)



Risultato di esercizio medio (EUR M)



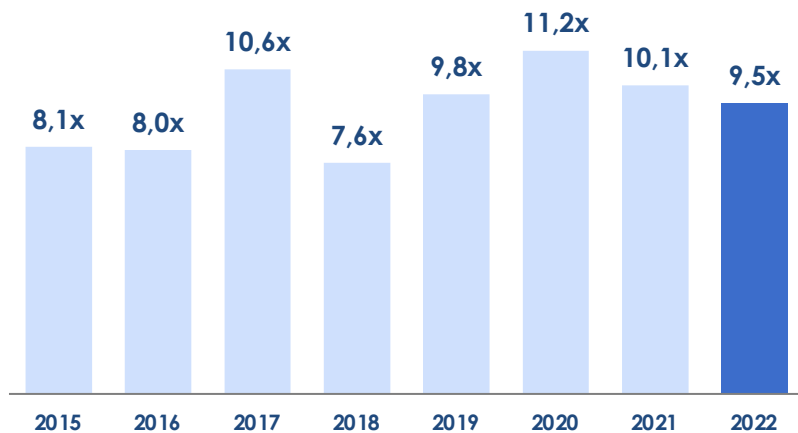
PFN media (EUR M, Cassa < 0)



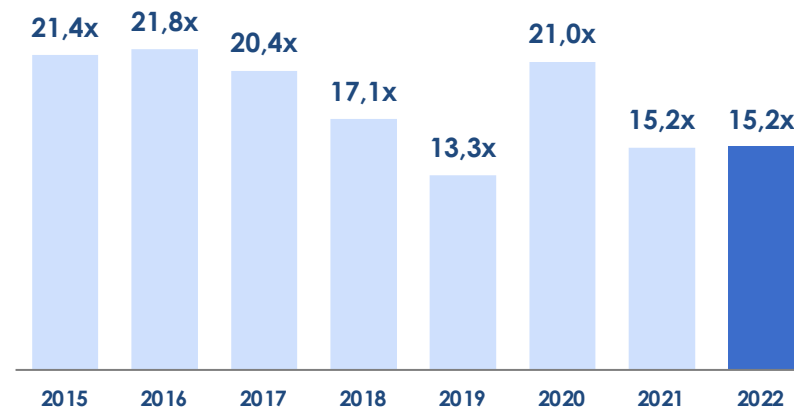
Valori di bilancio al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. Per le società entrate nel 2022 sono stati usati i dati al 31.12.2021. Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

I MULTIPLI DELLE SOCIETÀ ENTRANTI

EV/EBITDA (mediana)



P/E (mediana)

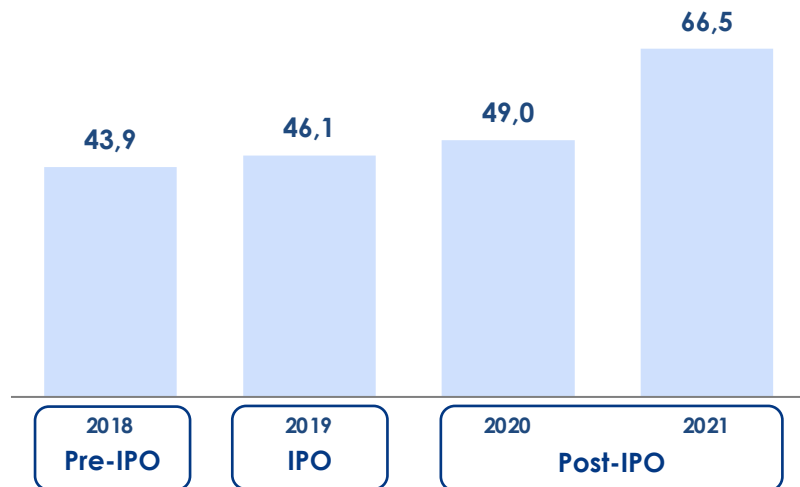


Valori al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. I dati 2022 sono stimati sulla base dei dati finanziari al 31.12.2021.

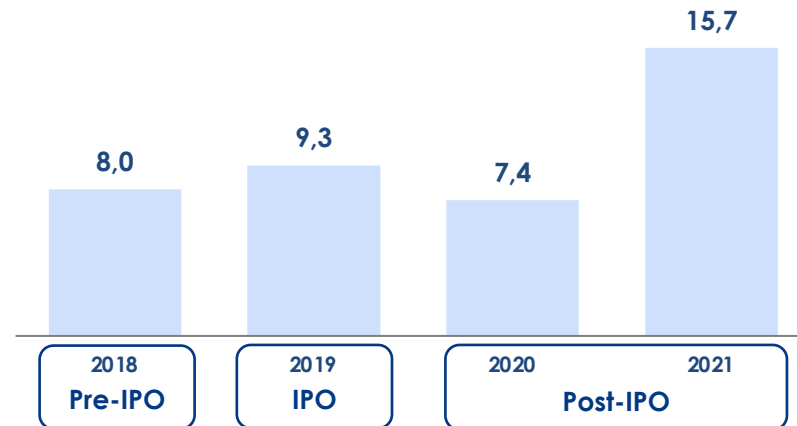
QUOTARSI CONVIENE?

Una analisi sui financials delle società che hanno effettuato una IPO nel 2019

Fatturato medio (EUR M)



EBITDA medio (EUR M)



Valori di bilancio al 31.12 di ogni anno delle società entrate nel 2019 e attualmente quotate sul mercato EGM.

INDICE

- 1 Il mercato Euronext Growth Milan
- 2 Le performance di borsa
- 3 L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi
- 4 I financials delle società quotate
- 5 La quotazione sul mercato EGM**

LA QUOTAZIONE SUL MERCATO EGM

Una scelta per crescita e sviluppo

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.

Finanziare la crescita

La quotazione in Borsa permette di raccogliere risorse importanti e di diversificare le fonti di finanziamento al fine di accelerare la propria crescita.

Aumentare visibilità e credibilità

La quotazione comporta la necessità di allinearsi a normative a tutela di investitori e stakeholder che ne garantiscono una maggiore trasparenza, una migliore credibilità e una visibilità più alta.

Aumento del fatturato

Lo standing di azienda quotata consente di ampliare la platea dei clienti. Nella maggioranza dei casi le aziende nell'anno di quotazione incrementano in maniera importante il proprio fatturato.

Ampliare l'azionariato

L'ingresso nel capitale di investitori istituzionali permette alla società quotata di rafforzare la propria cultura finanziaria e di ampliare la rete di relazioni con il mondo finanziario e industriale.

Liquidare l'investimento

La quotazione consente agli azionisti esistenti la possibilità di liquidare facilmente la loro partecipazione, facilitando quindi le operazioni di passaggio generazionale e tutte le altre forme di riassetto societario.

Attrarre risorse qualificate

La quotazione conferisce alla società un prestigio tale da facilitare l'attrazione di risorse umane qualificate. La quotazione consente inoltre l'uso di schemi di remunerazione incentivanti quali stock option.

ELEMENTI CHIAVE EURONEXT GROWTH MILAN



Mercato non regolamentato

- Euronext Growth Milan è dedicato alle PMI dinamiche e competitive, in cerca di capitali per finanziare la crescita grazie ad un approccio regolamentare equilibrato, pensato per le esigenze di imprese ambiziose.
- Euronext Growth Milan offre un percorso semplificato allo quotazione, requisiti minimi di accesso e adempimenti calibrati sulle PMI.
- Il mercato EGM offre alle imprese di piccola e media dimensione la possibilità di accedere in modo efficiente ad una platea selezionata di investitori focalizzati sulle small-cap.

Presenza di operatori specializzati

- 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.

Contesto italiano ECM ultimi anni favorevole

- 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.

- 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.
- Fino al 31.12.2023 è previsto un credito d'imposta pari al 50% delle spese di consulenza sostenute per la quotazione, per un importo massimo di EUR 500k.

PERCHÉ EGM ITALIA?

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.

PERCHÉ EGM ITALIA?

Il Segmento Professionale

Il Segmento Professionale è dedicato alle PMI che hanno le potenzialità di eccellere. L'approccio regolamentare del Segmento Professionale è caratterizzato da flessibilità regolamentare, minima burocrazia e semplicità di accesso. Il Segmento Professionale beneficia inoltre di alcune peculiarità relative alla tipologia di investitori e alla modalità di negoziazione.

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.

Schema regolamentare calibrato

- 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.

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)	2% (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
Consiglio di Amministrazione	CdA con 1 Amministratore indipendente	Presenza del CdA
Comitato di controllo interno	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
Investor Relator Manager	Obbligatorio	Non obbligatorio
Sito web	Obbligatorio	Obbligatorio
Advisor	Euronext Growth Advisor e Global Coordinator	Euronext Growth Advisor

*se il flottante è compreso tra 2% e 10% Borsa Italiana dispone l'ammissione e la contestuale sospensione. 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 e 2 ricerche annuali)	Non obbligatorio
Informativa	Necessaria per operazioni price sensitive e straordinarie	Necessaria per operazioni price sensitive e straordinarie
OPA	OPA statutaria	OPA statutaria
Parti correlate	Procedure semplificate e obblighi informativi	Procedure semplificate e obblighi informativi
Pubblicazione dati trimestrali	Non obbligatoria	Non obbligatoria
Pubblicazione dati semestrali	Obbligatoria (entro 3 mesi dalla chiusura del semestre)	Obbligatoria (entro 3 mesi dalla chiusura del semestre)
Pubblicazione dati annuali	Obbligatoria (entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio)	Obbligatoria (entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio)

I SOGGETTI COINVOLTI

Advisor finanziario

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

Euronext Growth Advisor (ex Nomad)

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

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).

Global coordinator e Bookrunner

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

Advisor legale

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

Società di revisione

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

Investor relation

- Relazioni con i media.
- Organizzazione del Road Show.

Equity research

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

IL PROCESSO DI IPO

1 – Preparazione e studio di fattibilità

- 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

DISCLAIMER

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.

Fonte:

Elaborazioni Azimut Direct su dati Bloomberg, Borsa Italiana e siti corporate.