

# Report Euronext Growth Milan



Principali statistiche al 31.12.2023

The logo for Azimut Direct, featuring a small white star above the word "azimut" in a bold, lowercase sans-serif font, with the word "direct" in a smaller, lowercase sans-serif font below it.

# Il mercato Euronext Growth Milan



1.

## Il mercato EGM al 31.12.2023

Società quotate (n°)

203

Market cap (EUR M)

8.127,7

Market cap media (EUR M)

40,0

## Il mercato EGM nel 2023

Nuove ammissioni\* (n°)

34

Raccolta totale (EUR M)

208,3

Società revocate (n°)

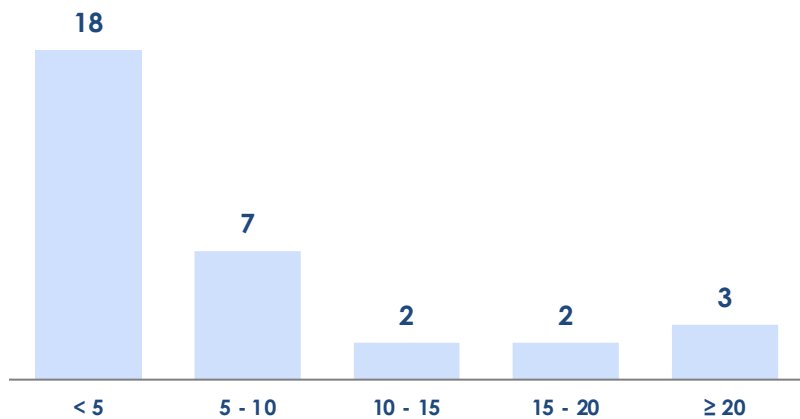
21

Di cui 5 passate su altri segmenti **Borsa Italiana**

\* Il dato sulle ammissioni include IPO, SPAC, Business Combination e Just Listing.

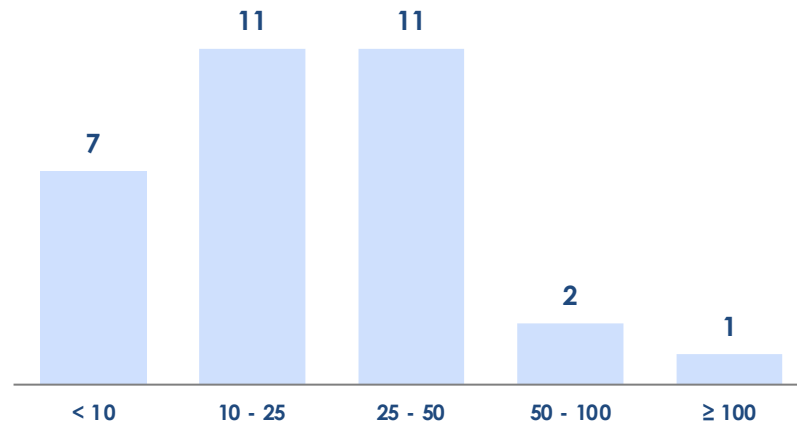
# IPO 2023: gli indicatori di riferimento

Raccolta (EUR M)



Numero di IPO: **32**

Market cap pre-money (EUR M)



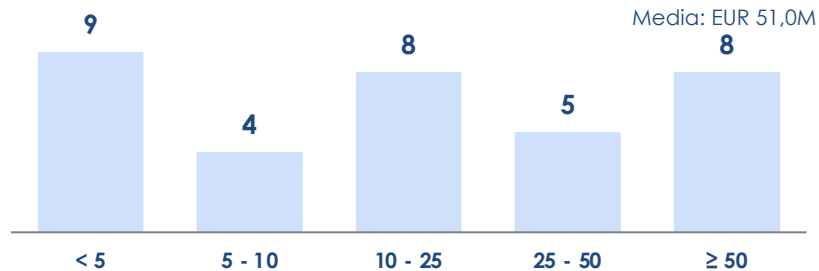
Raccolta media: **EUR 6,5M**

Market cap media  
pre-money: **EUR 32,0M**

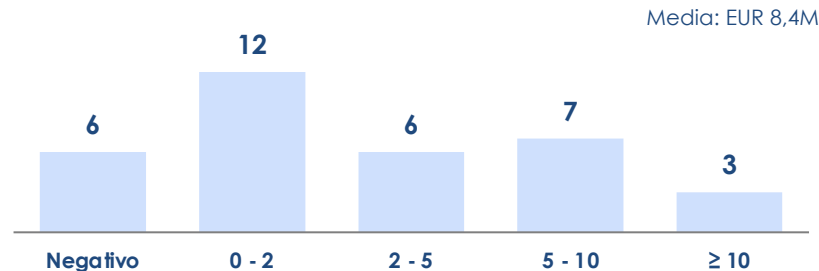
# Identikit delle società quotate nel 2023



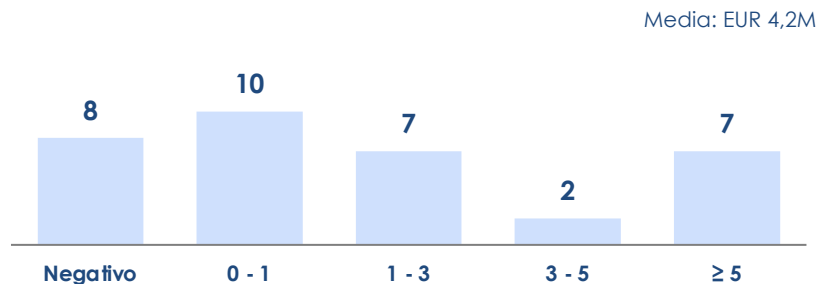
### Fatturato (EUR M)



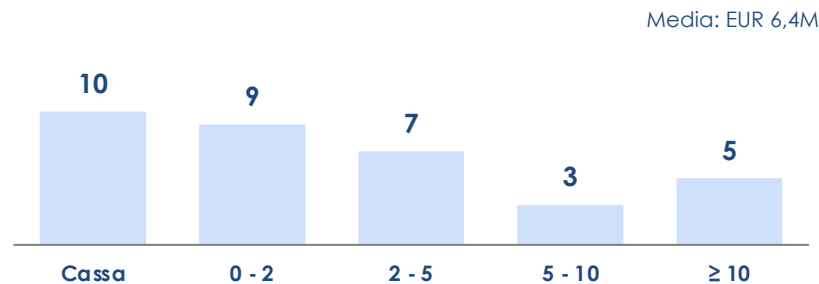
### EBITDA (EUR M)



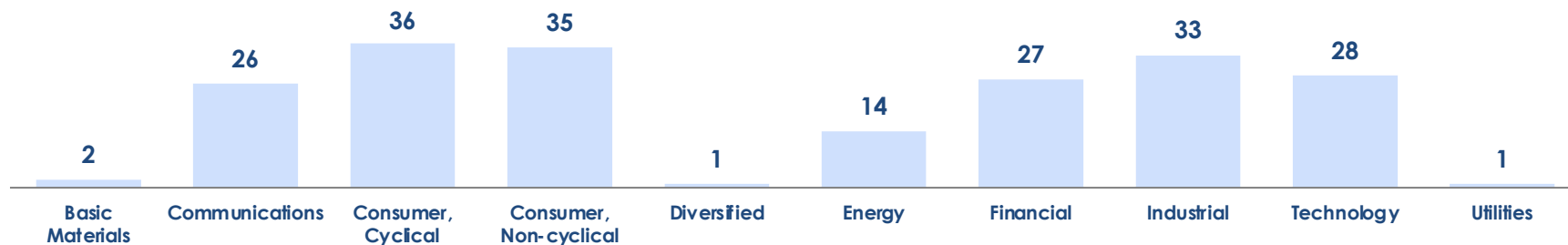
### Risultato di esercizio (EUR M)



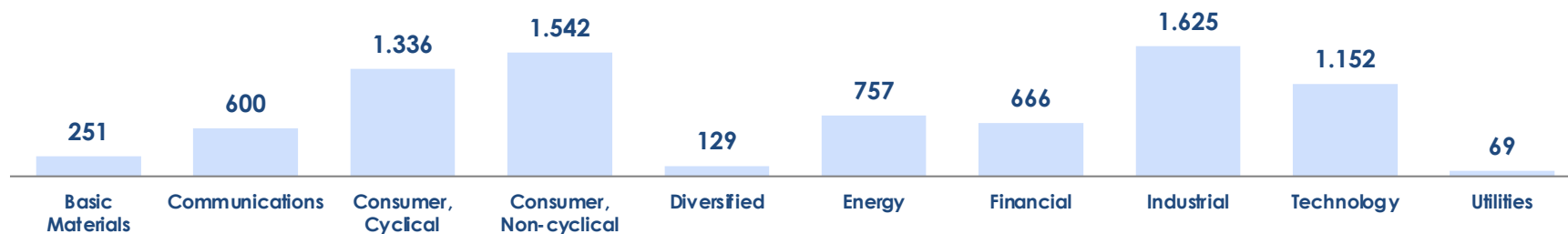
### PFN (EUR M, Cassa < 0)



## Società (n°)



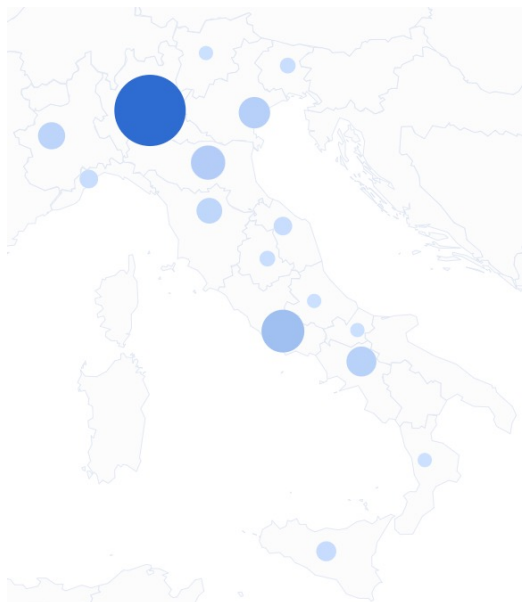
## Market cap (EUR M)



# La distribuzione regionale



Società (n°)

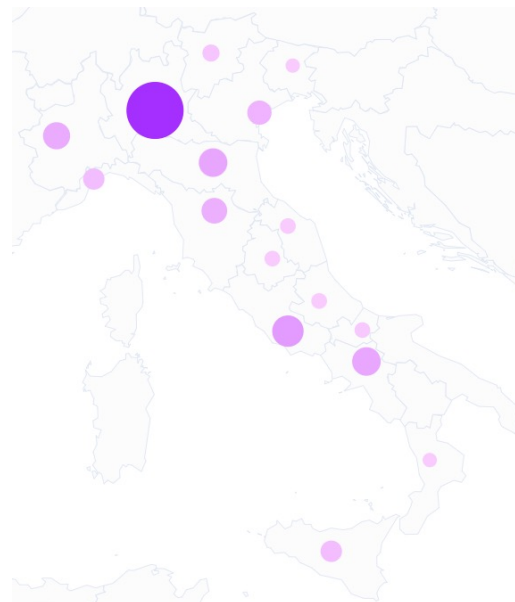


1 Società



100 Società

Market cap (EUR M)



EUR 0,1M



EUR 5.000M

# Le performance di borsa



2.



# L'indice FTSE Italia Growth nel 2023

## Performance e volumi



Performance 2023:  
**-10,2%**

Volatilità 360 giorni:  
**8,7%**

Volumi medi giornalieri:  
**32.467k**

# 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 132 a gennaio 2020 a 203 a dicembre 2023.

I valori sono stati ricalibrati prendendo come riferimento il valore di chiusura dell'indice al 01.01.2020. Numero indice, 01.01.2020 = 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
2023	-10,2%	8,7%	203	+13,1%	16,3%	60	+28,0%	17,2%	40
2022	-19,5%	13,9%	190	-21,0%	21,9%		-13,3%	23,1%	
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%	

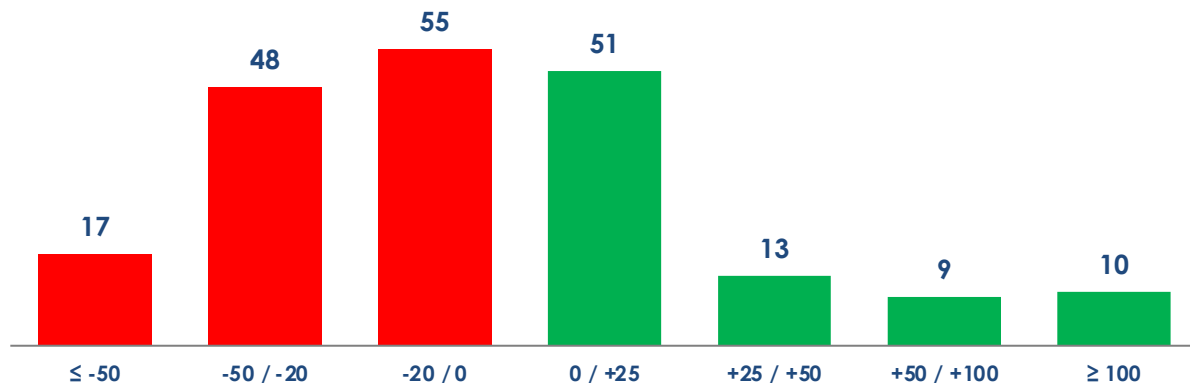
La volatilità esprime il rischio dei movimenti di prezzo di un titolo che deriva dalla deviazione standard delle variazioni dei prezzi storici logaritmici intraday. La volatilità del prezzo a 360 giorni corrisponde alla deviazione standard annualizzata della variazione relativa del prezzo di chiusura 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: **+2,4%**

120 società con performance **negativa**

83 società con performance **positiva**

Top 5 performers 2023

Redelfi  
+708,0%



Visibilia Editore  
+269,0%



Altea Green Power  
+215,2%



Italia Independent  
+126,7%



La Sia  
+125,0%



# L'analisi della liquidità



3.

### Indice di Liquidità

L'**Indice di Liquidità** è calcolato come rapporto tra la media dei volumi scambiati nel periodo di tempo considerato e numero di azioni in circolazione.

Nelle slide successive, accanto all'Indice di Liquidità è stata riportata la performance annua, al fine di dimostrare che non c'è necessariamente una relazione diretta tra liquidità e performance: in alcuni casi, l'elevata liquidità può essere sintomo di una fuga dall'investimento.

### Indice di Variabilità

L'**Indice di Variabilità** è calcolato a partire dagli scarti medi (assunti in valore assoluto e percentualizzati) dei volumi giornalieri rispetto alla media dei volumi del periodo considerato. Per ogni giorno è stata calcolata la differenza percentuale tra il volume registrato nel giorno stesso e il volume medio del periodo. L'Indice di Variabilità è calcolato come valore mediano degli scarti medi così calcolati.

L'interpretazione è molto semplice: nel 50% dei giorni i volumi scambiati non si sono scostati più dell'X% rispetto alla media del periodo, dove X è l'Indice di Variabilità. Un Indice di Variabilità basso è sintomo di scambi stabili e continuativi.

### Turnover

Il **Turnover** è il valore monetario complessivo degli scambi effettuati all'interno di un periodo di tempo.

Il turnover giornaliero è calcolato come prodotto tra prezzo di un titolo e volumi scambiati in un determinato giorno.

- **Turnover totale:** costituito dalla somma di tutti i turnover giornalieri all'interno del periodo considerato.
- **Turnover medio giornaliero:** costituito dalla media di tutti i turnover giornalieri all'interno del periodo considerato.
- **Rapporto Turnover/market cap:** parametro del controvalore degli scambi rispetto alla dimensione della società.

# La liquidità delle società quotate

## I numeri

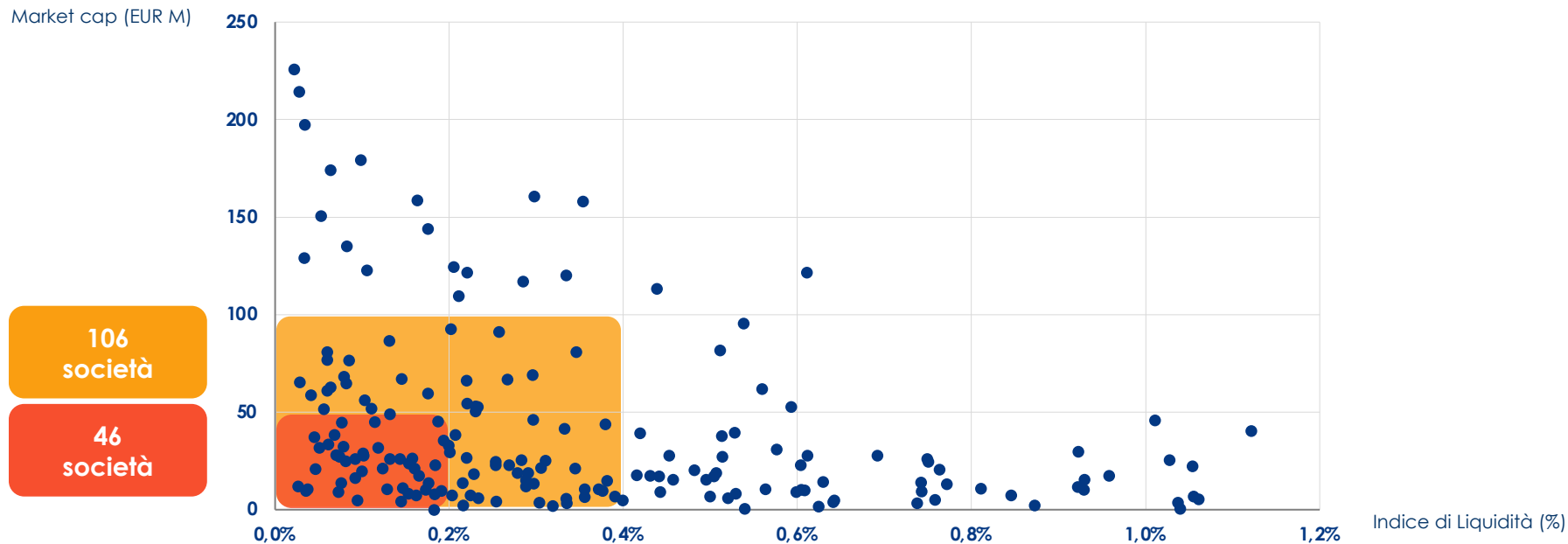


		Market cap al 31.12.2023 (EUR M)					
		0 - 20	20 - 50	50 - 100	100 - 250	≥ 250	Totale
Indice di Liquidità (%)	0 - 0,2	18	27	15	11	0	71
	0,2 - 0,4	23	13	10	7	0	53
	0,4 - 0,8	25	13	4	2	0	44
	0,8 - 1,2	11	5	0	0	0	16
	≥ 1,2	7	4	1	1	0	13
	Totale	84	63	30	21	0	197

Numero società

# La liquidità delle società quotate

## La relazione tra market cap e Indice di Liquidità



Periodo di riferimento: 01.01.2023–31.12.2023. Market cap al 31.12.2023. Sono escluse 6 società per cui non è stato possibile calcolare l'Indice di Liquidità.



# La liquidità delle società quotate

## Le prime 10 società per Indice di Liquidità



Top 10 Indice di Liquidità	Indice di Liquidità	Perf. 2023
 We Make Things Happen	2,97%	+90,8%
 sistemi energetici da fonti rinnovabili	2,81%	+62,5%
	1,85%	+7,4%
	1,80%	-99,8%
	1,75%	+708,0%

Top 10 Indice di Liquidità	Indice di Liquidità	Perf. 2023
	1,58%	-7,3%
 VILLE ESCLUSIVE IN AFFITTO IN ITALIA	1,54%	-7,0%
	1,51%	+269,0%
	1,47%	-37,3%
 YOUR ITALIAN ICT PARTNER	1,34%	-65,8%

# La liquidità delle società quotate

## Le prime 10 società per Indice di Variabilità



Top 10 Indice di Variabilità	Indice di Variabilità	Turnover medio
	36,67%	16,3
	50,70%	6,2
	53,13%	45,6
	53,33%	8,7
	54,39%	449,2











Top 10 Indice di Variabilità	Indice di Variabilità	Turnover medio
	55,24%	110,0
	57,01%	14,5
	57,79%	22,1
	58,25%	9,7
	58,25%	147,7

Periodo di riferimento: 01.01.2023–31.12.2023. Turnover medio giornaliero in EUR k.

# La liquidità delle società quotate

## Le prime 10 società per Turnover



Top 10 Turnover totale	Turnover totale	Turnover medio	Market Cap	Turnover/ Mkt Cap	Top 10 Turnover totale	Turnover totale	Turnover medio	Market Cap	Turnover/ Mkt Cap
	114.101	449,2	121.618	93,8%		52.917	210,0	30.763	172,0%
	98.131	386,3	68.366	143,5%		48.261	190,8	25.794	187,1%
	86.848	343,3	40.628	213,8%		45.892	181,4	81.893	56,0%
	73.322	304,4	95.514	81,0%		37.523	147,7	113.343	33,1%
	62.394	245,6	113.635	54,9%		36.858	146,3	37.826	97,4%

Periodo di riferimento: 01.01.2023–31.12.2023. Turnover totale, Turnover medio giornaliero e Market Cap in EUR k.



# L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi

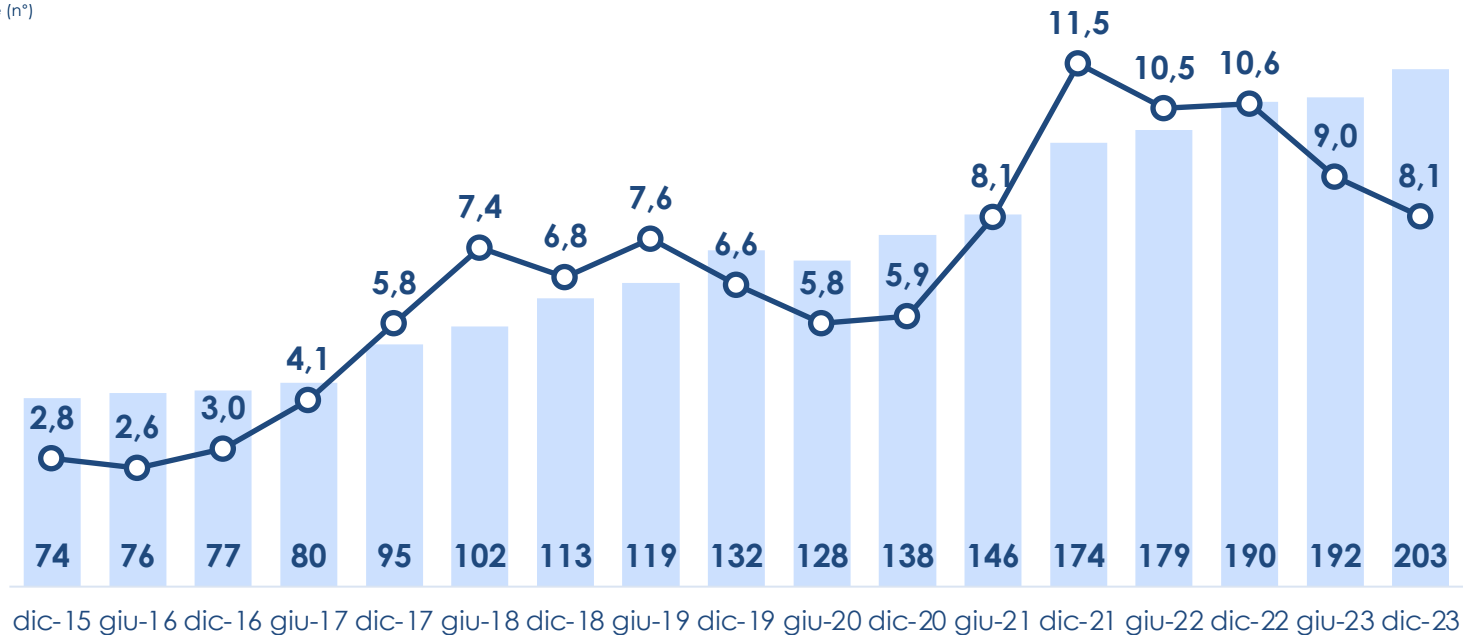
4.

# Un mercato in forte crescita

## Società quotate e market cap



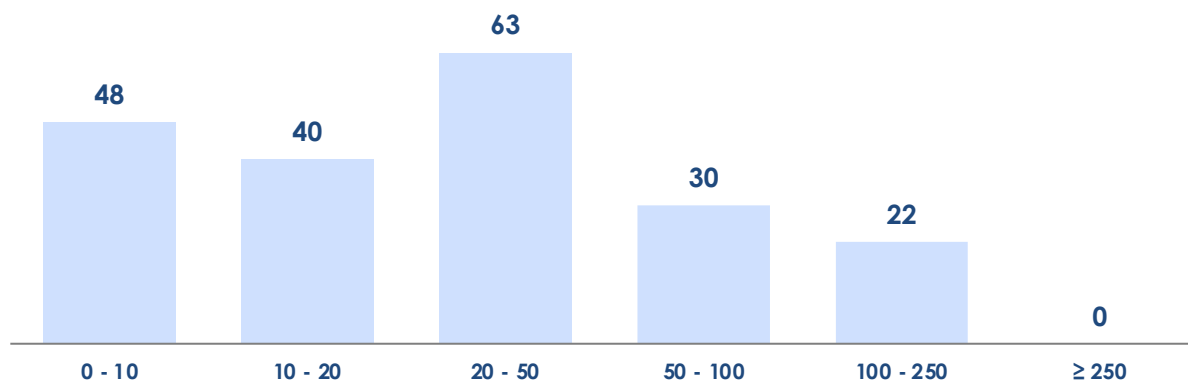
■ Market cap (EUR Mld)  
■ Società quotate (n°)



# La Market Cap delle società quotate



Scomposizione per classi di Market Cap (EUR M)



Market Cap totale:  
**EUR 8.127,7M**

Market Cap media:  
**EUR 40,0M**

Top 5 società per Market Cap

Bolognafiore  
EUR 243,5M



Franchi Umberto  
Marmi  
EUR 225,9M

franchiumbertomarmi

Sicily By Car  
EUR 214,6M



Rosetti Marino  
EUR 197,6M



Italian Wine  
Brands  
EUR 179,6M

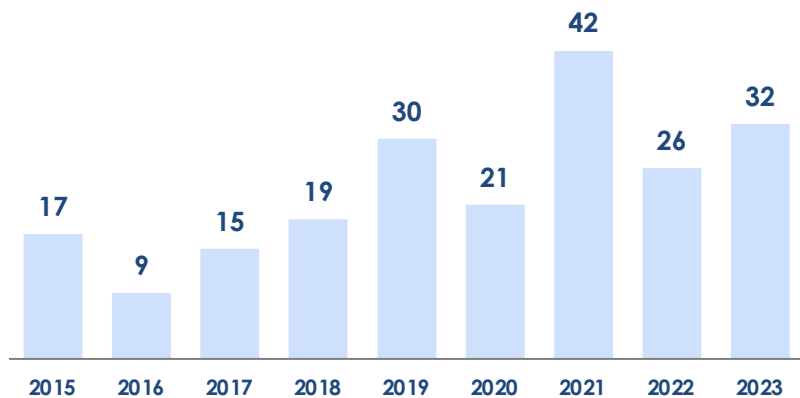
ITALIAN WINE BRANDS

# Le IPO

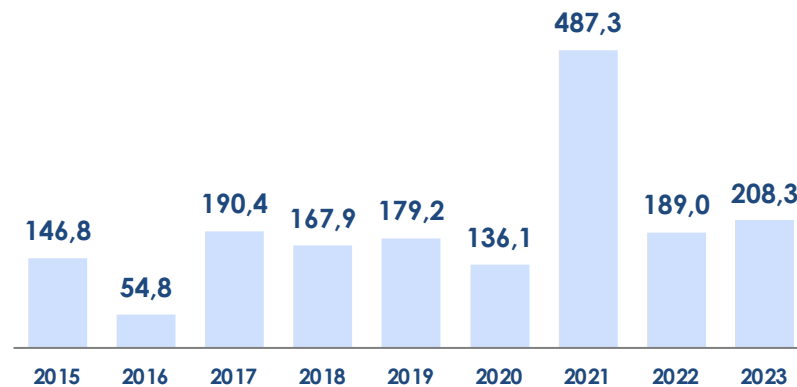
## Evoluzione dal 2015 a oggi



IPO (n°)



Raccolta totale (EUR M)



Valori raccolta totale 2022 al netto dei dati Technoprobe.

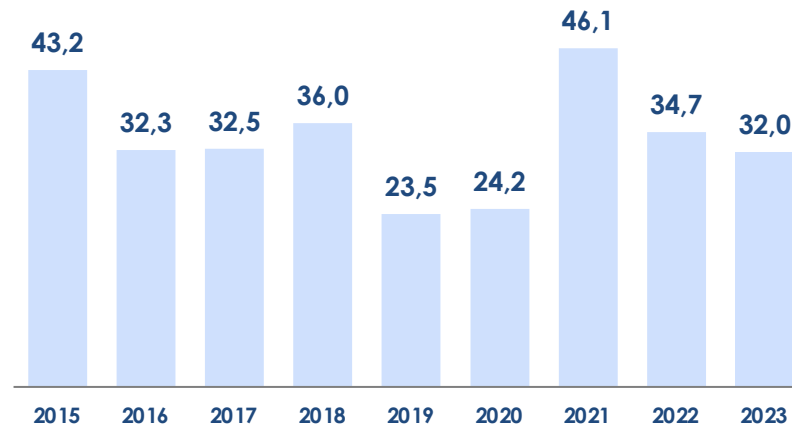
# Gli indicatori di riferimento IPO



Raccolta media (EUR M)



Market cap media pre-money (EUR M)



Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

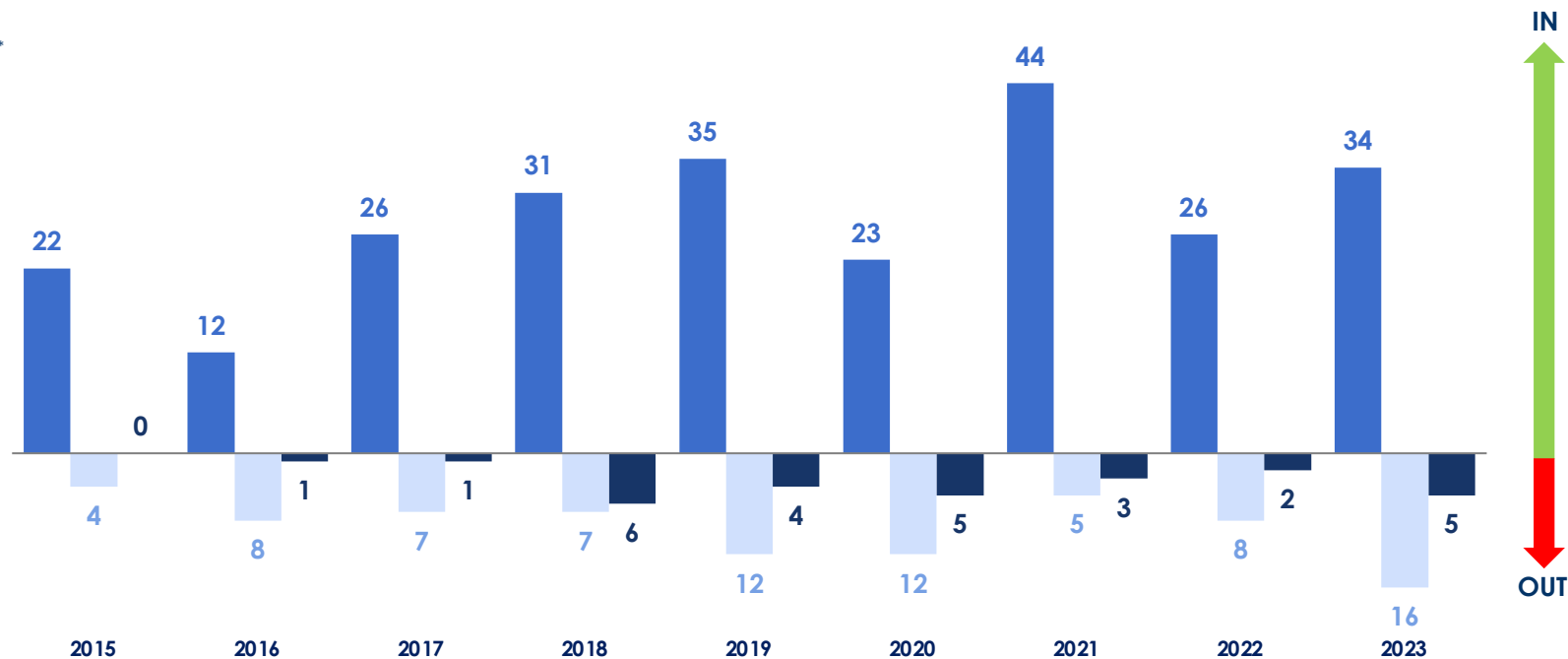


# Chi va e chi viene

## Ammissioni, delisting e translisting



- Ammissioni \*
- Delisting
- Translisting



\* Il dato sulle ammissioni include IPO, SPAC, Business Combination e Just Listing.



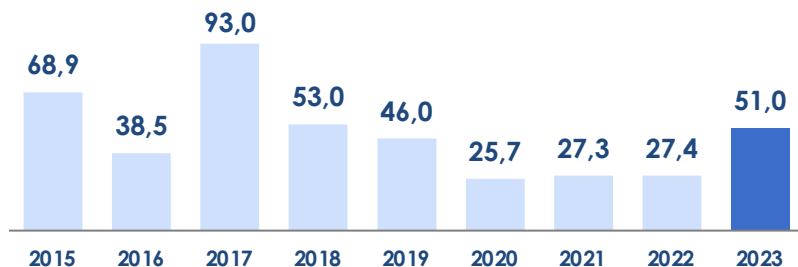
# I financials delle società quotate

5.

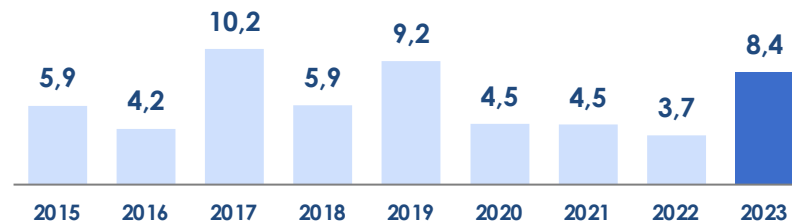
# Gli indicatori di bilancio delle società entranti



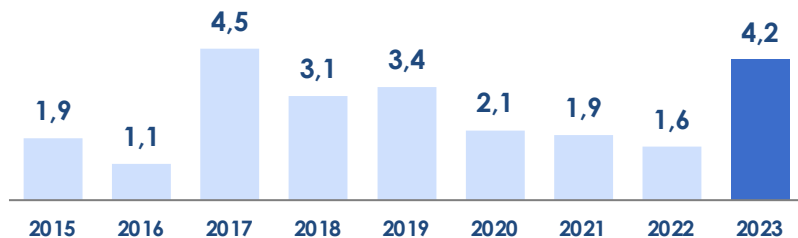
## Fatturato medio (EUR M)



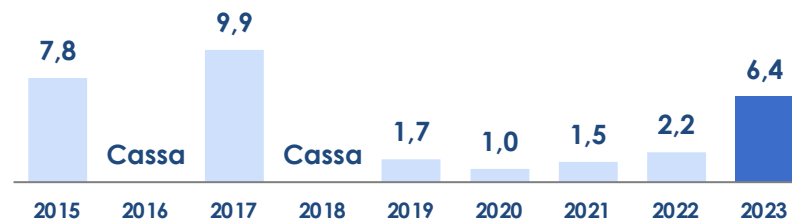
## EBITDA medio (EUR M)



## Risultato di esercizio medio (EUR M)



## PFN media (EUR M, Cassa < 0)

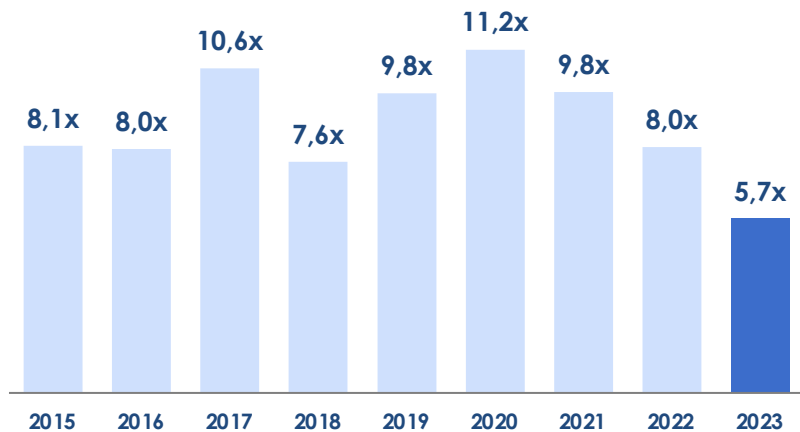


Valori di bilancio al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. Per le società entrate nel 2023 sono stati usati i dati al 31.12.2022. Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

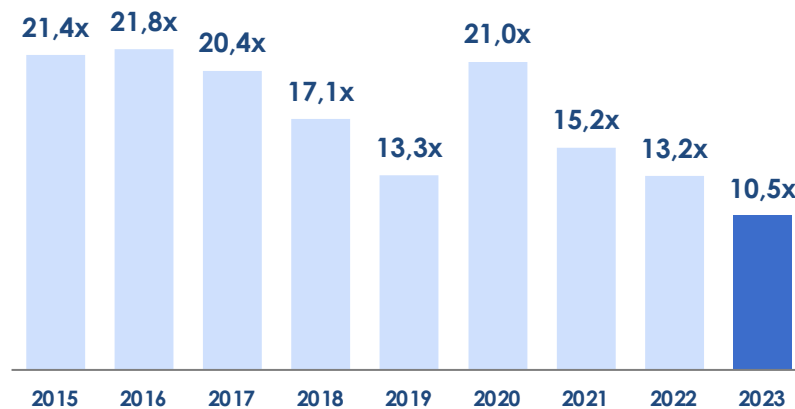
# I multipli delle società entranti



EV/EBITDA (mediana)



P/E (mediana)



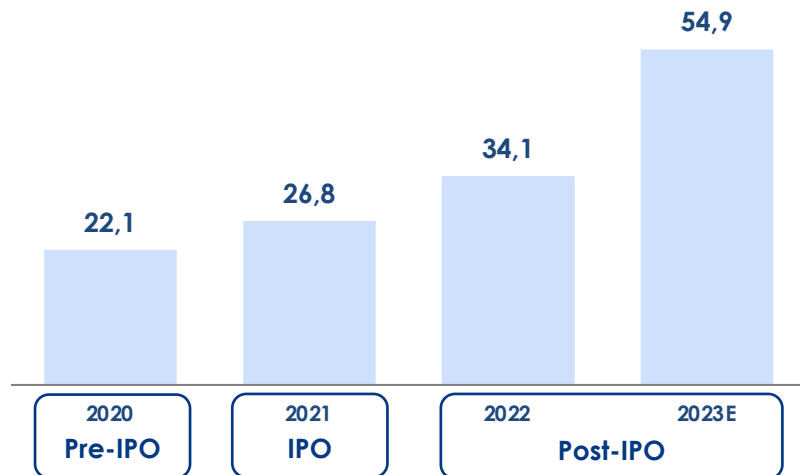
Valori al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. I dati 2023 sono stimati sulla base dei dati finanziari al 31.12.2022.

# Quotarsi conviene?



## Analisi sui financials delle società che hanno effettuato una IPO nel 2021

Fatturato medio (EUR M)



EBITDA medio (EUR M)





# La quotazione sul mercato EGM

6.

# 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.



**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.



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
<b>Flottante</b>	10% (5 investitori istituzionali)	2% (5 investitori)*
<b>Bilanci certificati</b>	1 (se esistente)	1 (se esistente)
<b>Offerta</b>	Principalmente istituzionale	Non obbligatoria
<b>Altri documenti</b>	Documento di Ammissione	Documento di Ammissione
<b>Market cap</b>	Nessun requisito minimo	Nessun requisito minimo
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	CdA con 1 Amministratore indipendente	Presenza del CdA
<b>Comitato di controllo interno</b>	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale
<b>Investor Relator Manager</b>	Obbligatorio	Non obbligatorio
<b>Sito web</b>	Obbligatorio	Obbligatorio
<b>Advisor</b>	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)

## 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.

## 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

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 supporta la crescita e lo sviluppo delle PMI italiane attraverso un'azione congiunta di consulenza e strutturazione di strumenti di finanza alternativa per la raccolta di capitali presso investitori qualificati. Azimut Direct è la piattaforma fintech per l'economia reale nata per soddisfare i bisogni di finanza straordinaria delle imprese italiane.

## **Fonte:**

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