

Report Euronext Growth Milan



Principali statistiche al 30.06.2024

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



Il mercato Euronext Growth Milan

1.

Il mercato EGM al 30.06.2024

Società quotate (n°)

209

Market cap (EUR M)

8.277,3

Market cap media (EUR M)

34,7

Il mercato EGM nel primo semestre 2024

Nuove ammissioni* (n°)

8

Raccolta totale (EUR M)

80,8

Società revocate (n°)

2

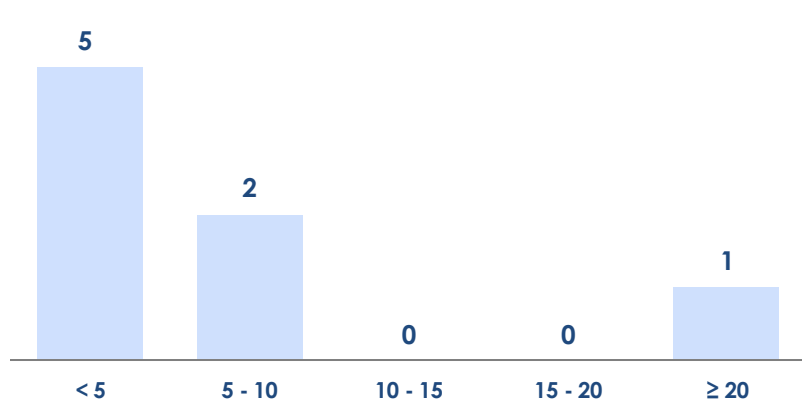
Di cui 0 passate su altri segmenti **Borsa Italiana**

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

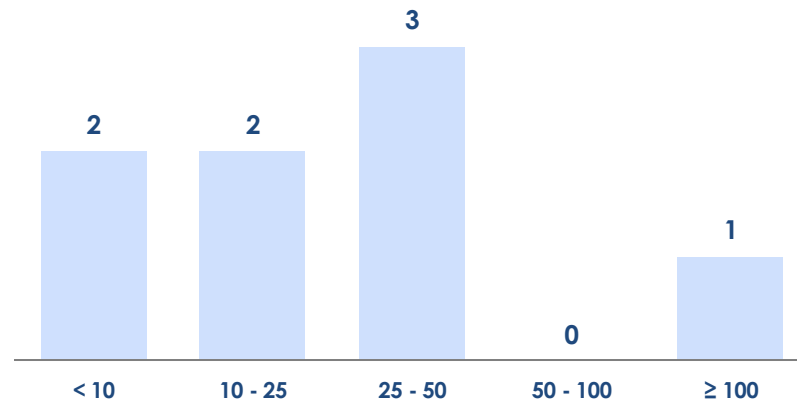
IPO 1H2024: gli indicatori di riferimento



Raccolta (EUR M)



Market cap pre-money (EUR M)



Numero di IPO: **8**

Raccolta media: **EUR 10,1M**

Market cap media pre-money: **EUR 55,2M**

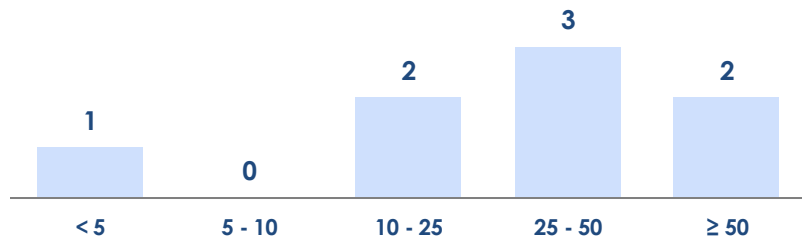
Dati riferiti alle sole società entrate nel 2024. Numero imprese per classi di valori.

Identikit delle società quotate nel 1H2024



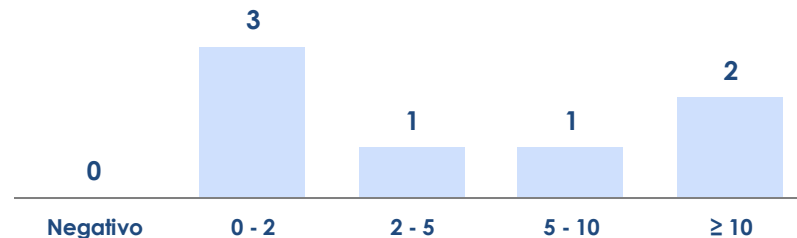
Fatturato (EUR M)

Media: EUR 41,5M



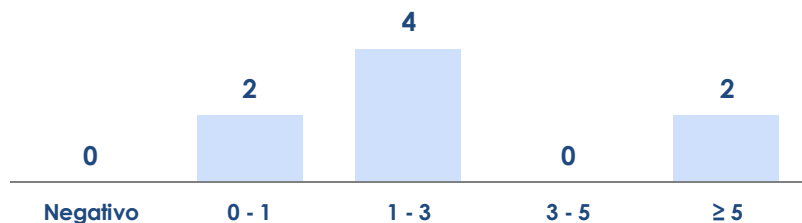
EBITDA (EUR M)*

Media: EUR 11,1M



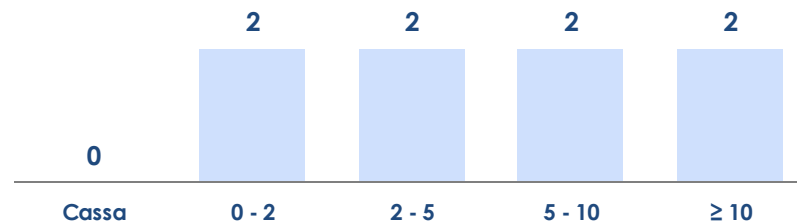
Risultato di esercizio (EUR M)

Media: EUR 5,6M



PFN (EUR M, Cassa < 0)

Media: EUR 19,6M

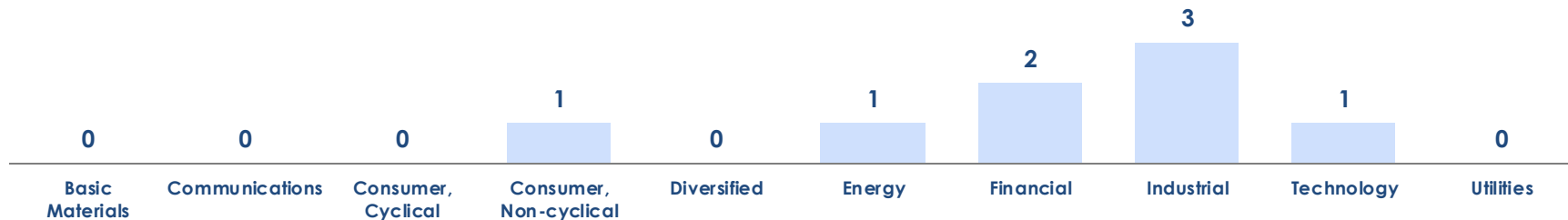


* Numero di società suddivise per principali dati finanziari. Esclusi i dati di Kruso Kapital SpA, operatore finanziario per il quale non è rappresentativa la misura dell'Ebitda.

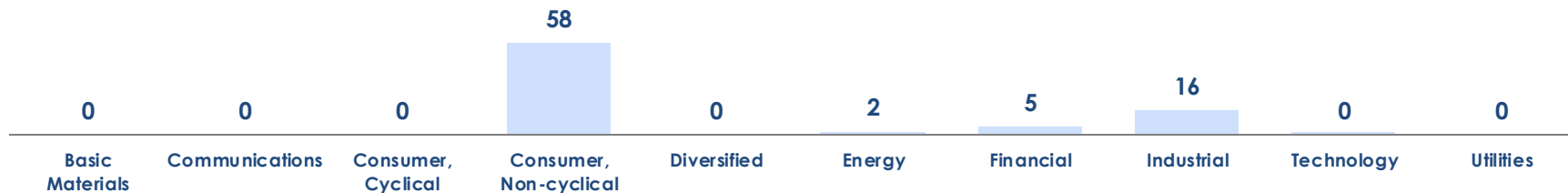
I settori delle società quotate nel 1H2024



Società (n°)



Money raised (EUR M)



La distribuzione regionale delle società quotate nel 1H2024

Società (n°)



1 Società



2 Società

Market cap (EUR M)



EUR 0,2M



EUR 64,7M

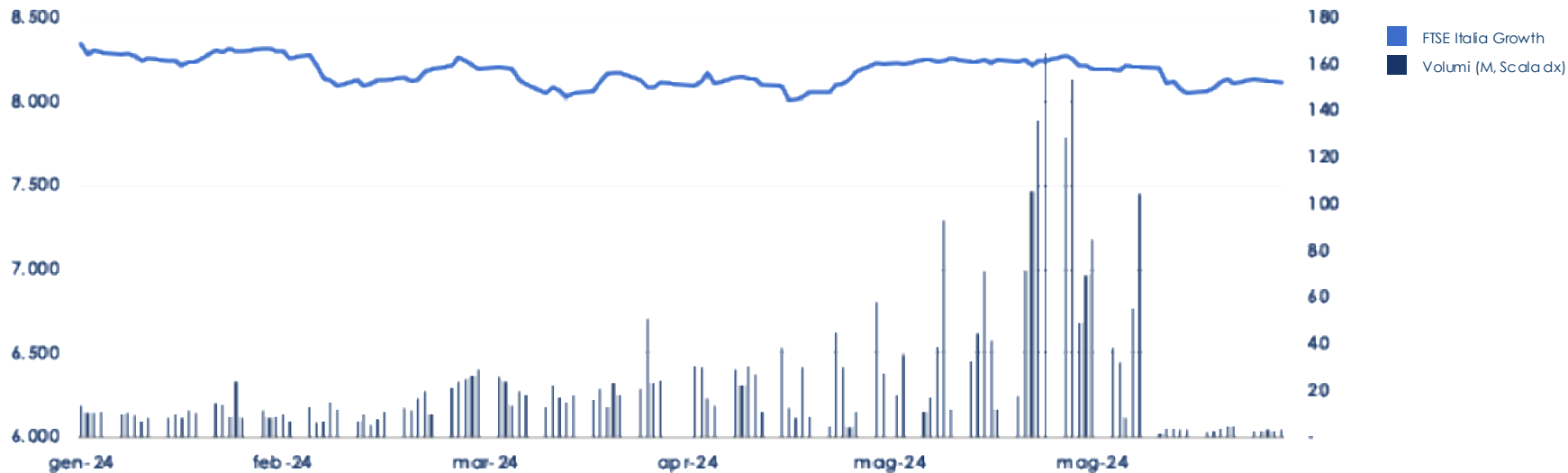
Le performance di borsa



2.

L'indice FTSE Italia Growth nel 2024

Performance e volumi



Performance 2024:
-2,73%

Volumi medi giornalieri:
24.997k

Gli indici di mercato

Performance a confronto



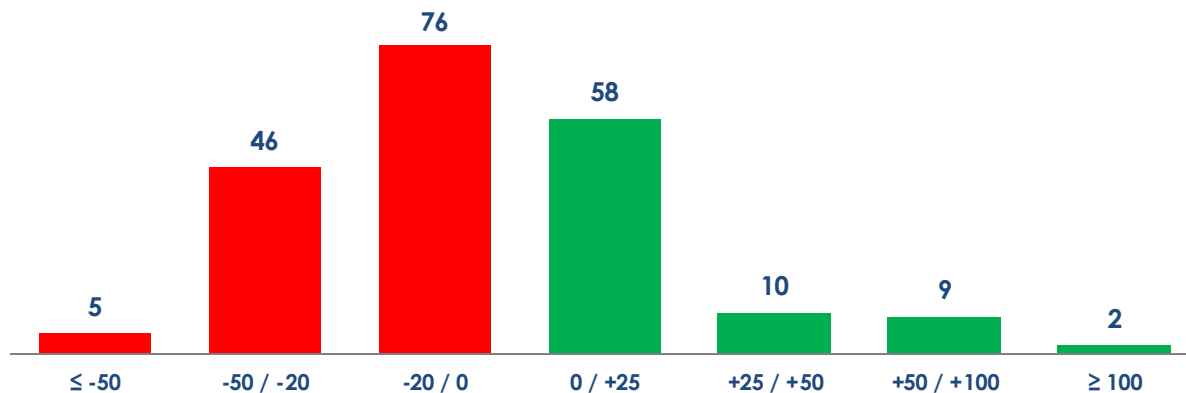
L'andamento degli indici risente della numerosità del campione di riferimento. Mentre sia il MIB che il Mid Cap sono per costruzione costituiti da un numero di società prefissato, il FTSE MIB è composto dalle prime 40 società a maggiore capitalizzazione di Borsa, il Mid Cap dalle prime 60 società per capitalizzazione che non appartengono al FTSE MIB.

I valori sono stati ricalibrati prendendo come riferimento il valore di chiusura dell'indice al 01.01.2021. Numero indice, 01.01.2021 = 100.

Le performance di borsa delle società quotate



Scomposizione per classi di performance (%)



Performance media: **-4,2%**

128 società con performance **negativa**

79 società con performance **positiva**

Top 5 performers 2024

Espe
+193%



Ucapital24
+109,3%



Eviso
+99,3%



Franchetti
+77,8%



Lindbergh
+73,2%



La performance è stata calcolata come rapporto tra il prezzo rilevato alla data di quotazione e il prezzo rilevato al 30.06.2024.

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



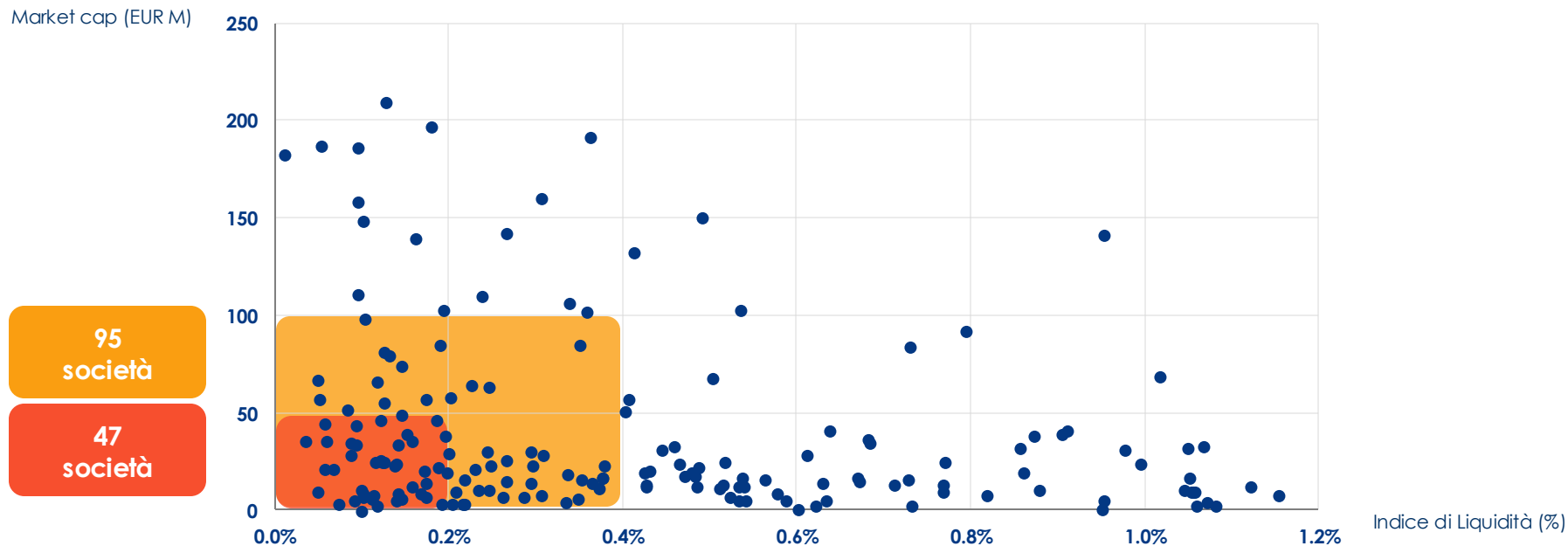
Market cap al 30.06.2024 (EUR M)

Numero società

	0 - 20	20 - 50	50 - 100	100 - 250	≥ 250	Totale
0 - 0,2	21	25	11	10	1	68
0,2 - 0,4	20	10	7	8	0	45
0,4 - 0,8	27	13	3	2	0	45
0,8 - 1,2	16	8	1	1	0	26
≥ 1,2	10	6	0	1	0	17
Totale	94	62	22	22	1	201

La liquidità delle società quotate

La relazione tra market cap e Indice di Liquidità



Periodo di riferimento: 01.01.2024–30.06.2024. Market cap al 30.06.2024. Sono escluse 8 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



	Indice di Liquidità	Perf. 6M 2024
	5,80%	-33%
	4,13%	-100%
	3,25%	+63,6%
	2,79%	-24%
	2,53%	-7,9%

	Indice di Liquidità	Perf. 6M 2024
	1,96%	-48,8%
	1,91%	+2,8%
	1,89%	+8,1%
	1,82%	+2,3%
	1,78%	+17,7%

La liquidità delle società quotate

Le prime 10 società per Indice di Variabilità



	Indice di Variabilità	Turnover medio
	23,53%	3,4
	43,24%	4,1
	44,93%	91,6
	48,03%	8,4
	50%	4,6

	Indice di Variabilità	Turnover medio
	50,17%	313,2
	52,61%	86,3
	52,99%	22,2
	53,81%	35,0
	53,89%	156,3

La liquidità delle società quotate

Le prime 10 società per Turnover



	Turnover totale	Turnover medio	Market Cap	Turnover/Mkt Cap		Turnover totale	Turnover medio	Market Cap	Turnover/Mkt Cap
	83.060	659,2	136.229	61,0%		33.395	265,0	41.388	80,7%
	63.985	507,8	83.950	76,2%		28.102	223,0	69.220	40,6%
	47.443	376,5	49.497	95,9%		26.177	207,8	87.573	29,9%
	39.468	313,2	103.004	38,3%		25.569	202,9	31.902	80,1%
	35.606	282,6	37.478	95,0%		24.008	190,5	142.023	16,9%

Periodo di riferimento: 01.01.2024–30.06.2024. Turnover totale, Turnover medio giornaliero e Market Cap in EUR k.



L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi

4.

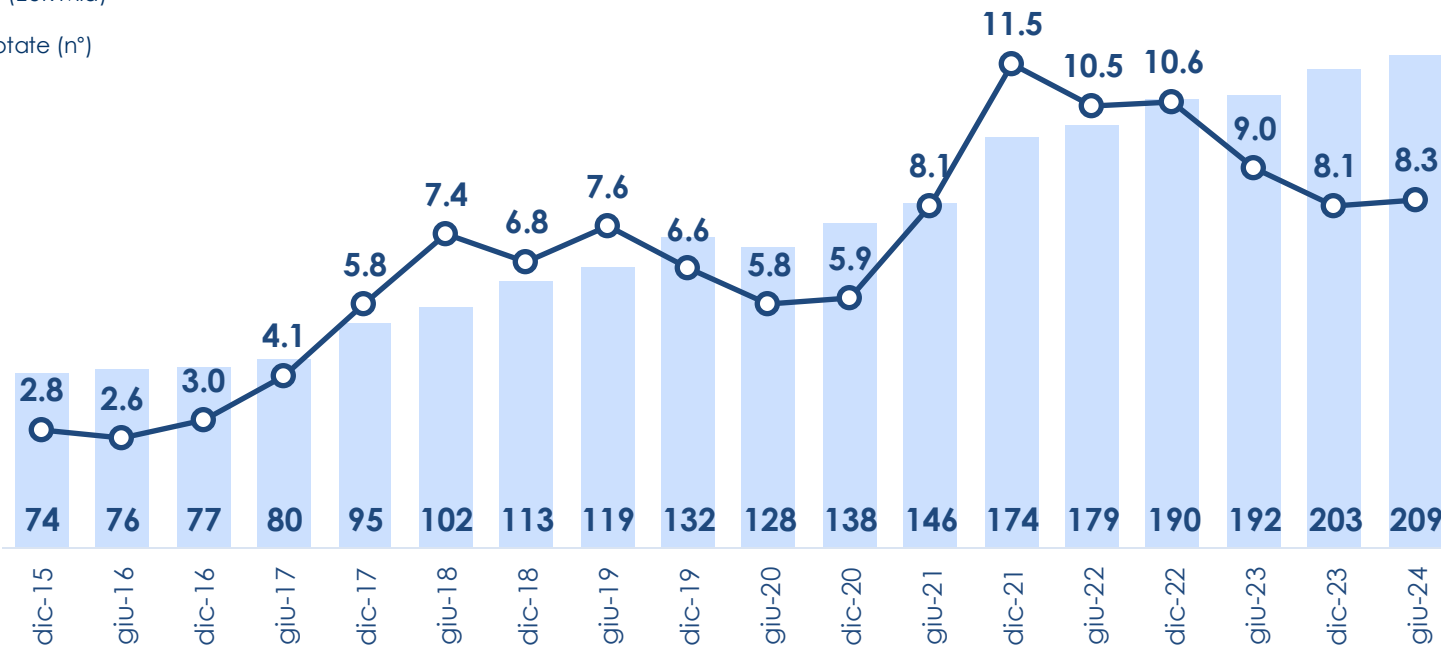
Un mercato in forte crescita

Società quotate e market cap



Market cap (EUR Mld)

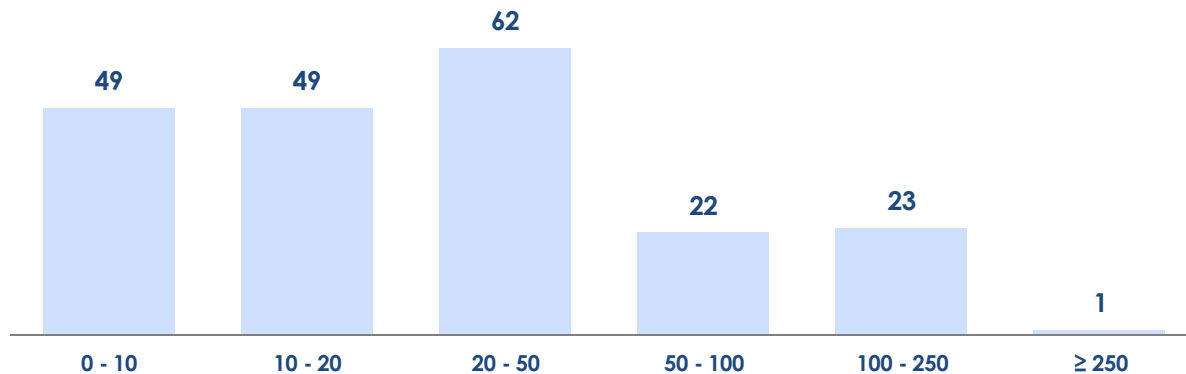
Società quotate (n°)



La Market Cap delle società quotate



Scomposizione per classi di Market Cap (EUR M)



Market Cap totale:
EUR 8.277M

Market Cap media:
EUR 40,4M

Top 5 società per Market Cap

Nextgeosolution
EUR 336,0M



BolognaFiere
EUR 243,5M



Italian Wine
brand
EUR 210M

ITALIAN WINE BRANDS

ALA
EUR 196,9M



Powersoft
EUR 191,7M



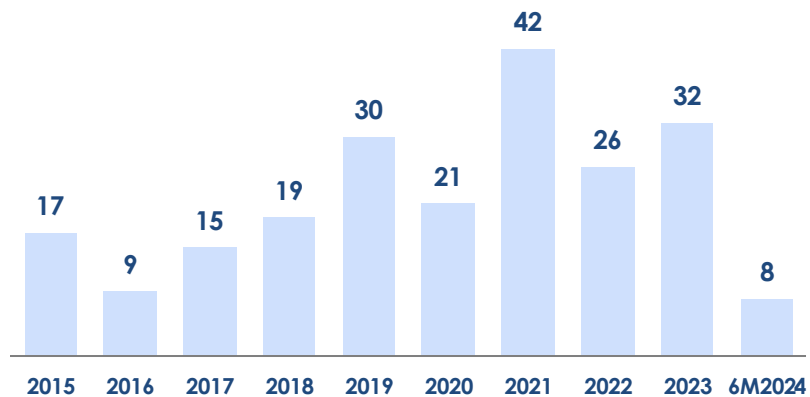
*Valore non disponibile per 3 società.

Le IPO

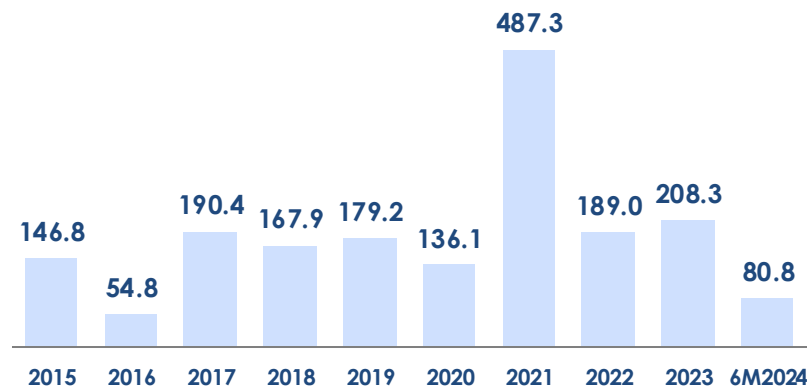
Evoluzione dal 2015 a oggi



IPO (n°)



Raccolta totale (EUR M)

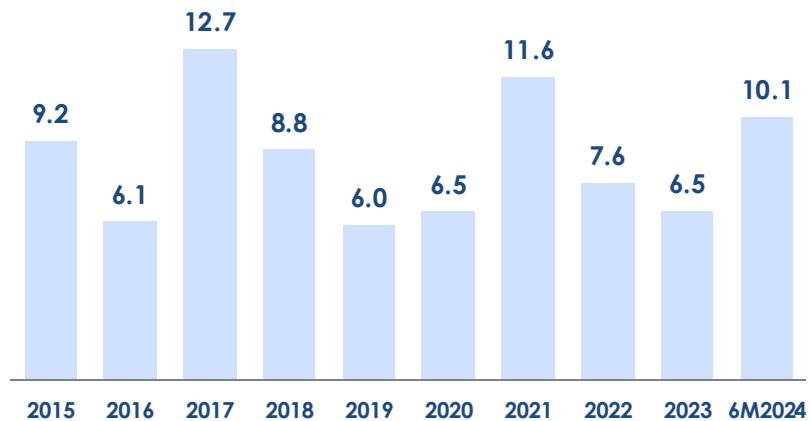


I valori della raccolta totale 2022 non includono Technoprobe a causa del passaggio al segmento BIT

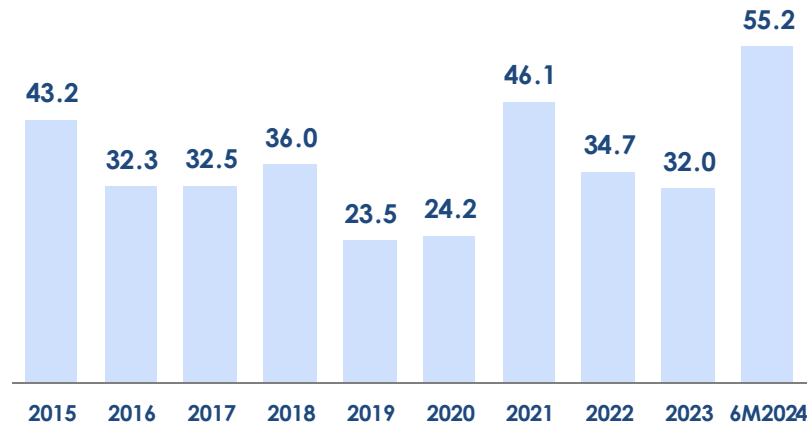
Gli indicatori di riferimento IPO



Raccolta media (EUR M)



Market cap media pre-money (EUR M)



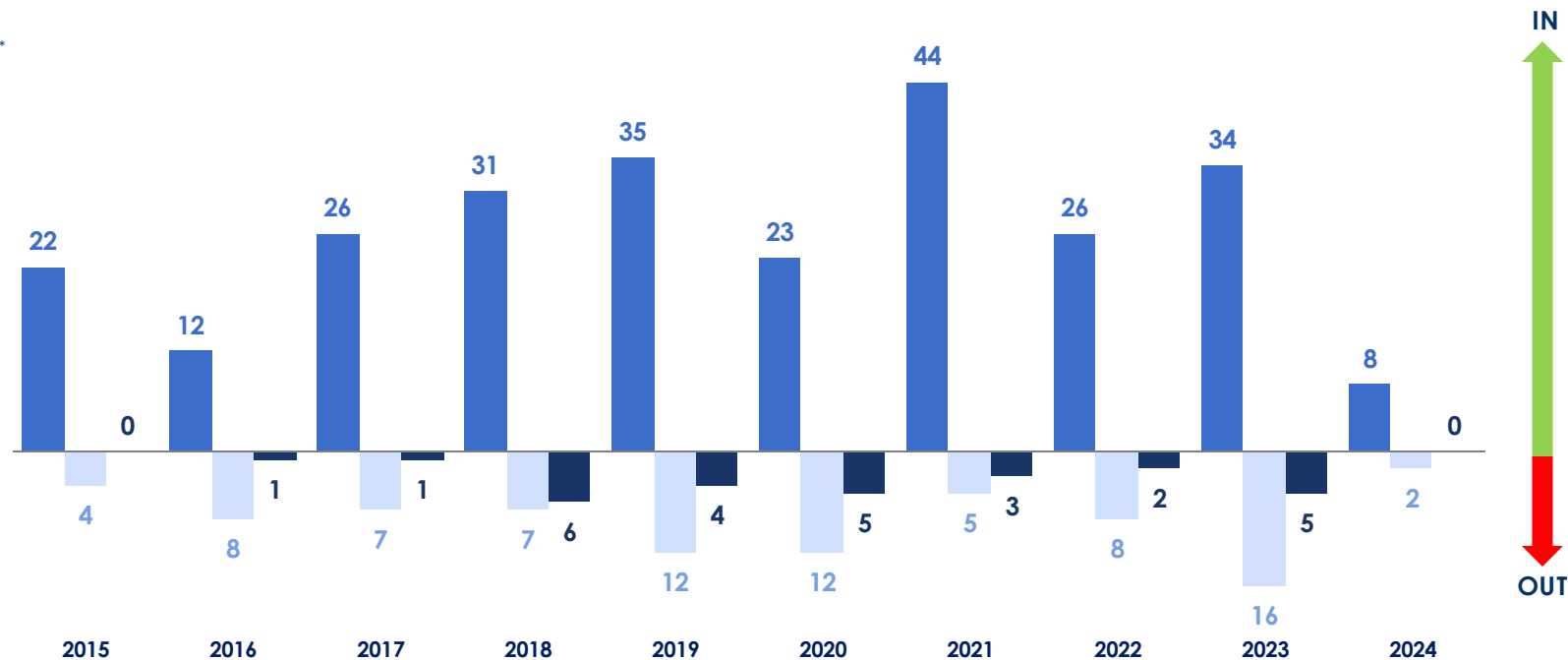
I valori della raccolta totale 2022 non includono Technoprobe a causa del passaggio al segmento BIT

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

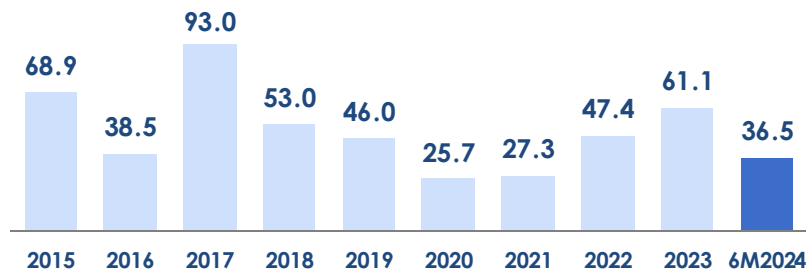


5.

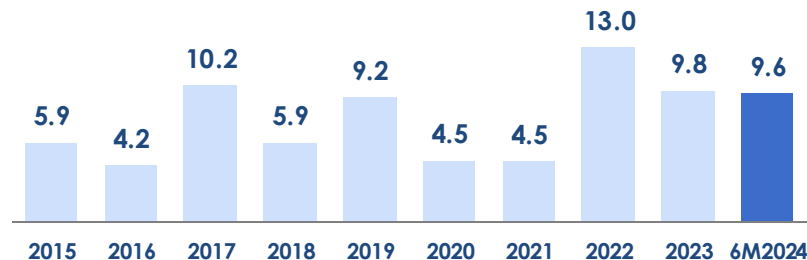
Gli indicatori di bilancio delle società entranti



Fatturato medio (EUR M)



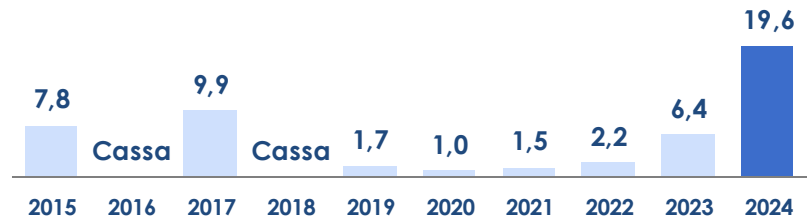
EBITDA medio (EUR M)



Risultato di esercizio medio (EUR M)



PFN media (EUR M, Cassa < 0)

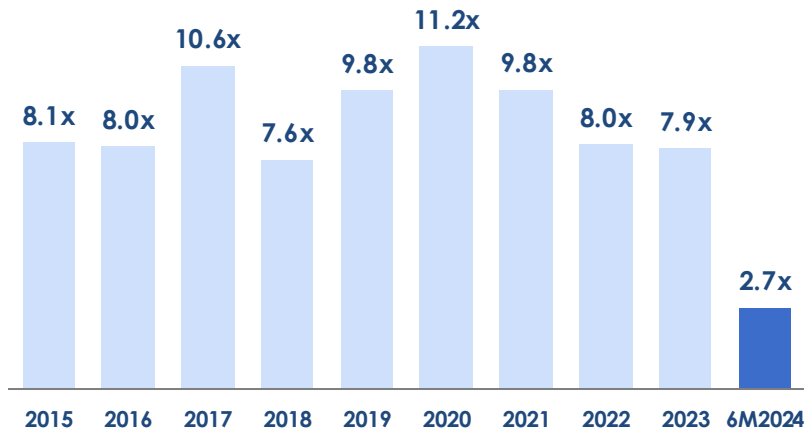


Valori di bilancio al 30.06 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. Per le società entrate nel 1H2024 sono stati usati i dati al 31.12.2023. Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

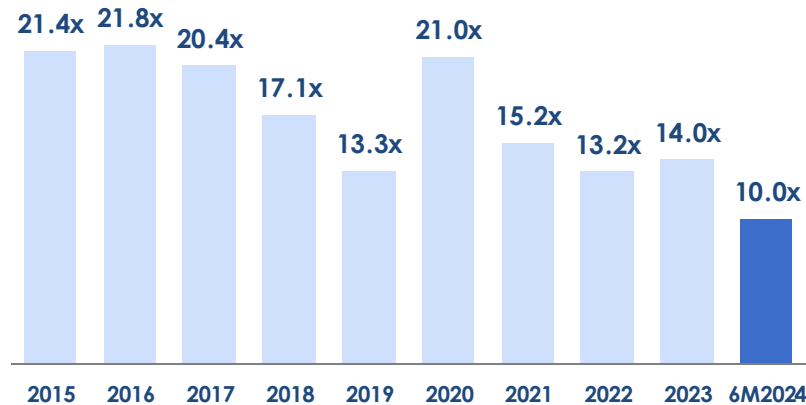
I multipli delle società entranti



EV/EBITDA (mediana)



P/E (mediana)



Valori al 30.06 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. I dati 1H2024 sono stimati sulla base dei dati finanziari al 31.12.2023.



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.

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)

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.