

# Report Euronext Growth Milan

Principali statistiche al 31.12.2024

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 31.12.2024

Società quotate (n°)

213

Market cap (EUR M)

8.591,9

Market cap media (EUR M)

40,9

## Il mercato EGM nel 2024

Nuove ammissioni\* (n°)

21

Raccolta totale (EUR M)

170,5

Delisting (n°)

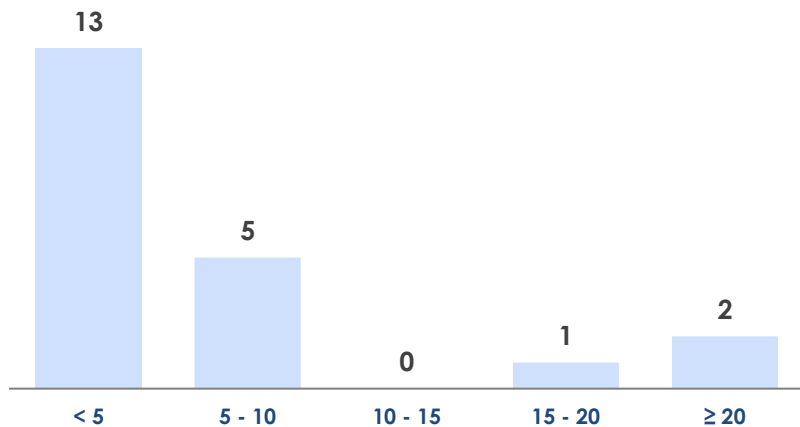
10

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

# IPO 2024: gli indicatori di riferimento

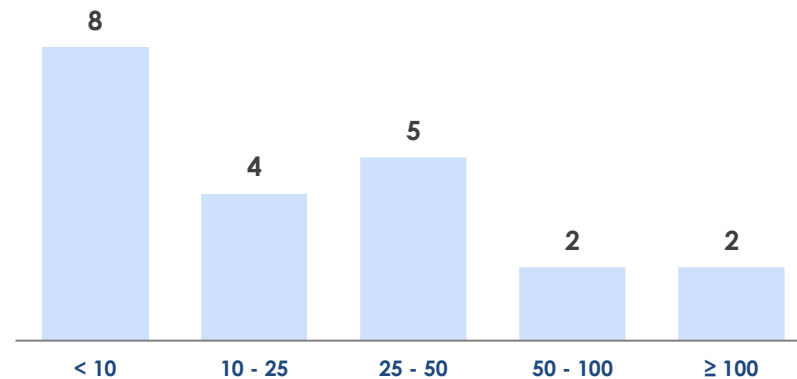


Raccolta (EUR M)



Numero di IPO: **21**

Market cap pre-money (EUR M)



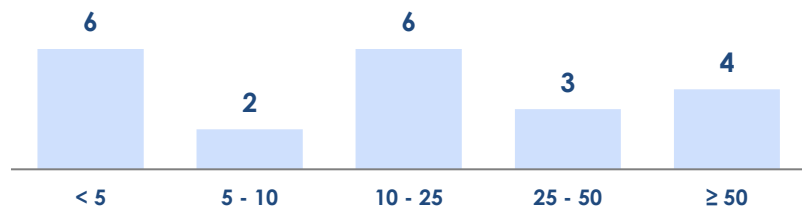
Raccolta media: **EUR 8,1M**

Market cap media pre-money: **EUR 43,9M**

# Identikit delle società quotate nel 2024

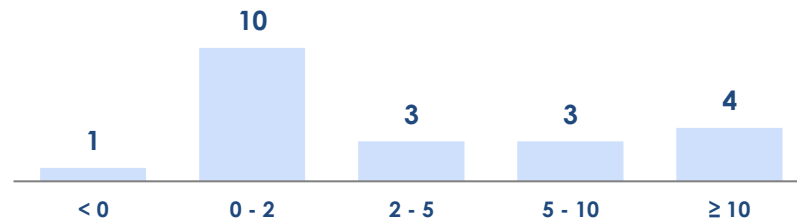
## Fatturato (EUR M)

Media: EUR 26,7M



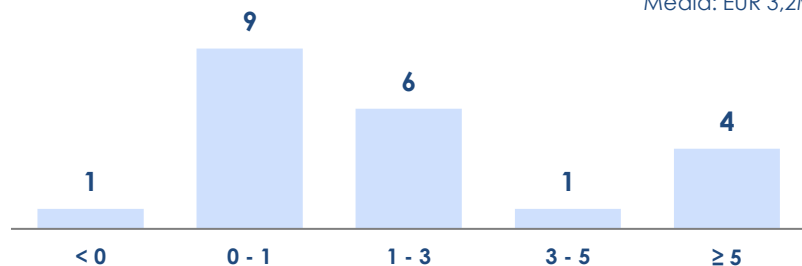
## EBITDA (EUR M)\*

Media: EUR 5,6M



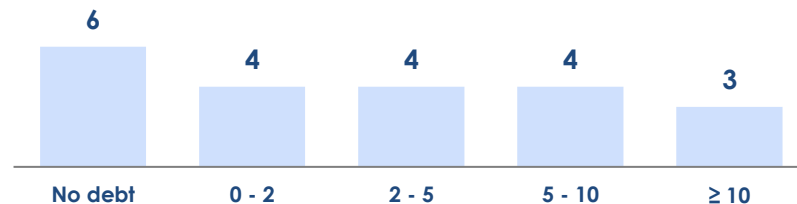
## Risultato di esercizio (EUR M)

Media: EUR 3,2M



## PFN (EUR M)

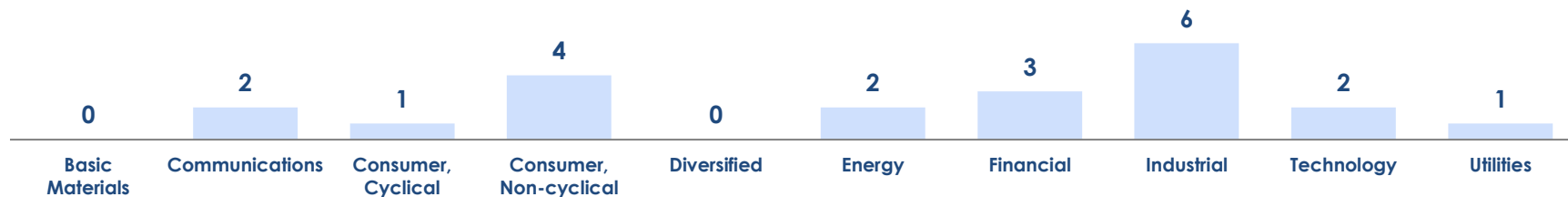
Media: EUR 8,9M



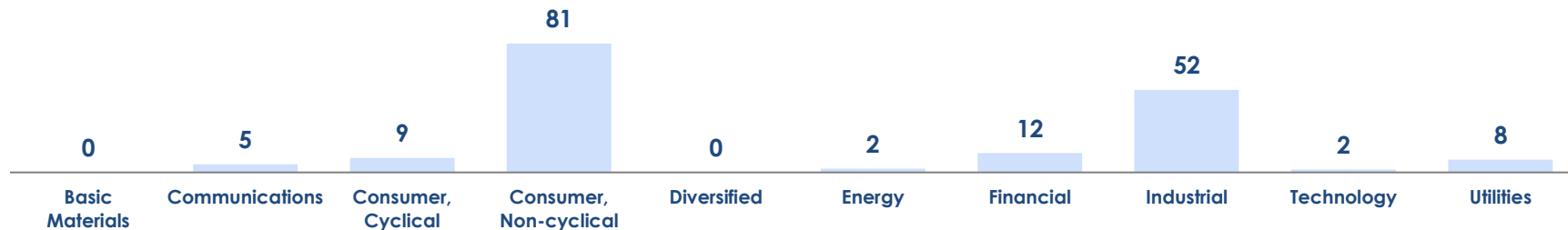
\* Numero di società suddivise per principali dati finanziari. Esclusi i dati di Smart Capital SpA, operatore finanziario per il quale non è rappresentativa la misura dell'Ebitda.

# I settori delle società quotate nel 2024

Società (n°)

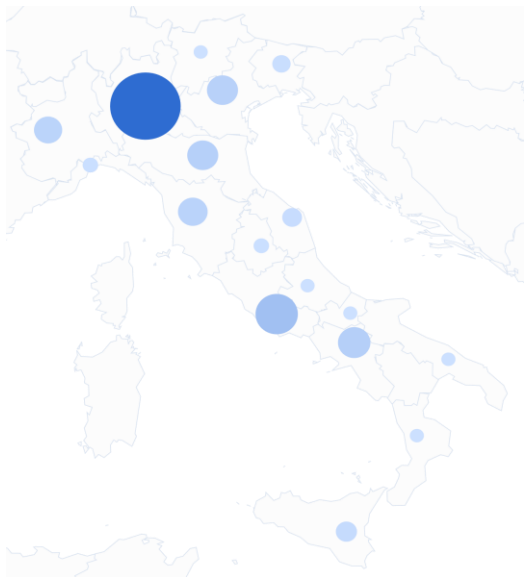


Money raised (EUR M)



# La distribuzione regionale delle società quotate nel 2024

Società (n°)

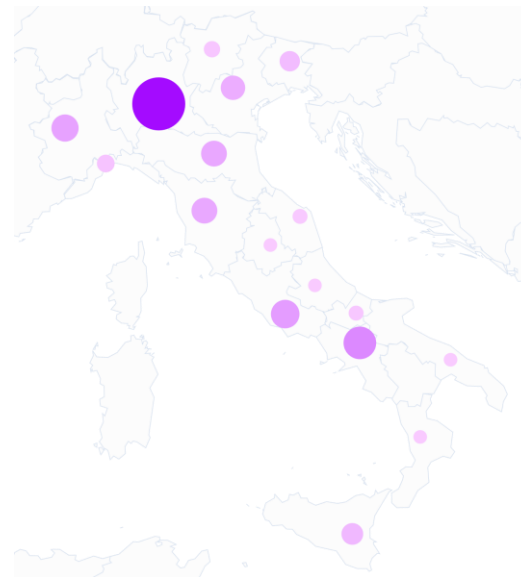


1 Società



96 Società

Market cap (EUR M)



EUR 3,6M



EUR 3.233,8M

# Le performance di borsa



2.



# L'indice FTSE Italia Growth nel 2024

## Performance e volumi



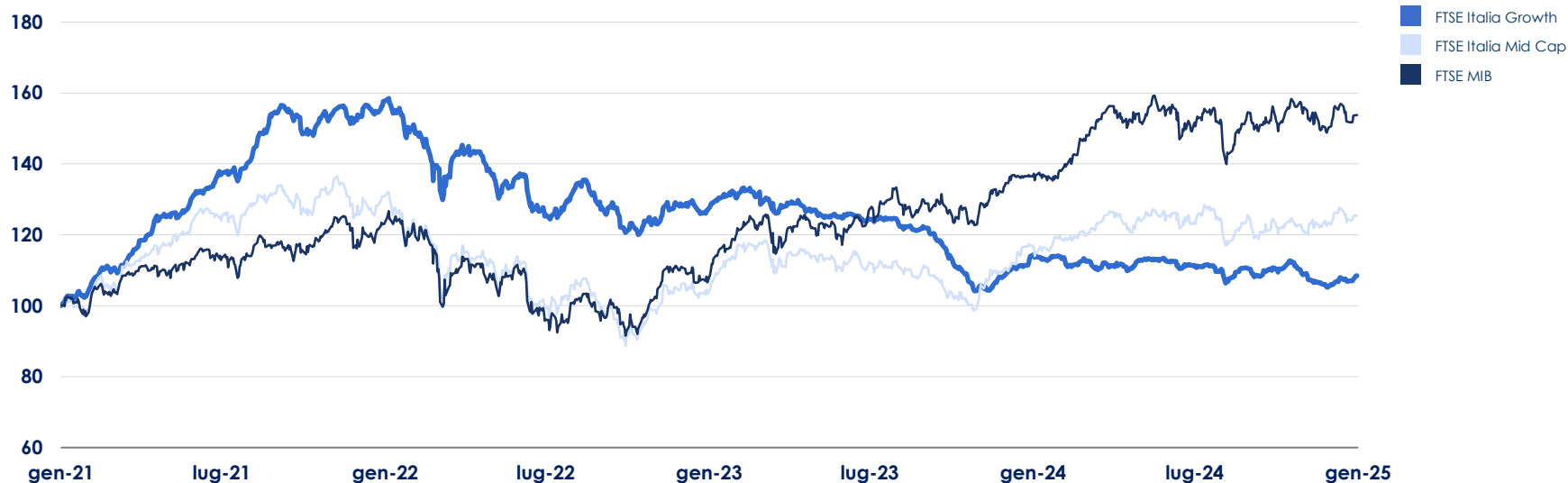
Performance 2024:  
**-4,8%**

Volumi medi giornalieri:  
**14.265k**

Volatilità 360 giorni:  
**6,97%**

# Gli indici di mercato

## Performance a confronto

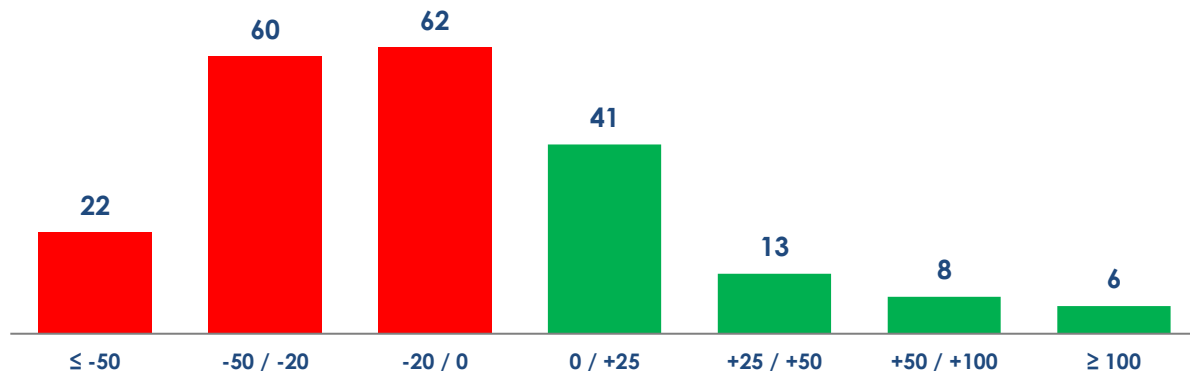


L'andamento degli indici risente della numerosità del campione di riferimento. Sia il FTSE MIB che il FTSE Italia Mid Cap sono costruiti su un numero prefissato di società: il FTSE MIB comprende le 40 società con la maggiore capitalizzazione di Borsa, mentre il FTSE Italia Mid Cap include le società che, per capitalizzazione, occupano le posizioni dalla 41ª alla 100ª.

# Le performance di borsa delle società quotate



Scomposizione per classi di performance (%)\*



Performance media: **1,2%**

**144** società con performance **negativa**

**68** società con performance **positiva**

Top 5 performers 2024

Visibilia Editore  
+1220,7%



Adventure  
+950,0%



Ucapital24  
+551,1%



Espe  
+160,0%



Eviso  
+151,0%



Nota: esclusa la società Iervolino & Lady Bacardi S.p.A.

Per le IPO 2024 la performance è stata calcolata come rapporto tra il prezzo alla data di quotazione e il prezzo al 31.12.2024.

# 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

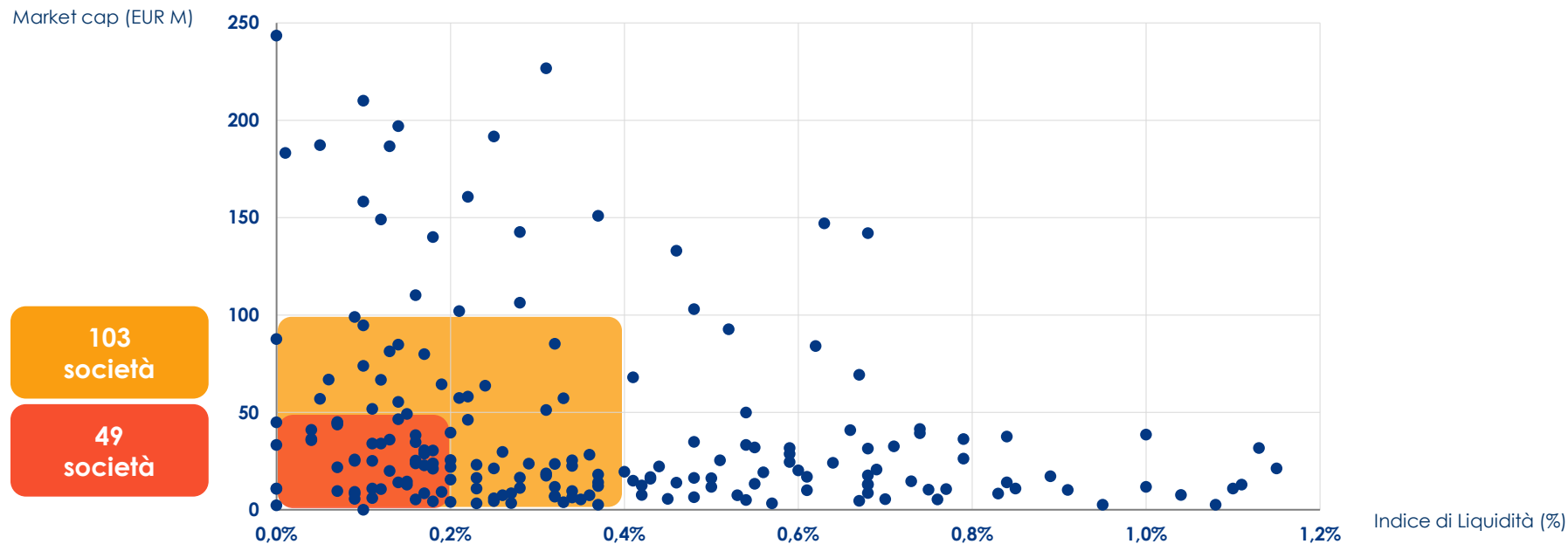


		Market cap al 31.12.2024 (EUR M)					
		0 - 20	20 - 50	50 - 100	100 - 250	≥ 250	Totale
Indice di Liquidità (%)	0 - 0,2	20	29	12	10	1	72
	0,2 - 0,4	26	10	6	7	0	49
	0,4 - 0,8	28	19	4	4	0	55
	0,8 - 1,2	11	4	0	0	0	15
	≥ 1,2	10	3	0	1	0	14
	Totale	95	65	22	22	1	205

Numero società

# La liquidità delle società quotate

## La relazione tra market cap e Indice di Liquidità



Periodo di riferimento: 01.01.2024–31.12.2024. Market cap al 31.12.2024. 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. 2024
	10,13%	+1220,7%
	8,19%	-42,8%
	4,13%	-99,9%
	3,52%	-58,5%
	2,89%	+45,6%

	Indice di Liquidità	Perf. 2024
	2,53%	+3,3%
	2,04%	-46,9%
	1,96%	-47,6%
	1,95%	-3,2%
	1,55%	-23,8%

Periodo di riferimento: 01.01.2024-31.12.2024. In caso di IPO 2024, la performance è calcolata come rapporto tra il prezzo alla data di quotazione e il prezzo al 31.12.2024.





# La liquidità delle società quotate

## Le prime 10 società per Indice di Variabilità



	Indice di Variabilità	Turnover medio
	36,2%	4,2
	43,9%	16,9
	48,1%	461,1
	49,3%	4,6
	50,2%	74,7

	Indice di Variabilità	Turnover medio
	50,9%	58,3
	55,4%	166,5
	55,7%	115,2
	56,4%	29,6
	56,4%	79,5

# 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
	118.776	469,5	83.950	141,5%		48.746	192,7	41.388	117,8%
	116.669	461,1	136.229	85,6%		43.813	173,2	133.009	32,9%
	77.807	307,5	49.497	157,2%		42.806	169,2	37.478	114,2%
	67.561	267,0	103.004	65,6%		42.128	166,5	142.023	29,7%
	53.027	209,6	36.225	146,4%		35.155	141,8	69.220	50,8%

Periodo di riferimento: 01.01.2024–31.12.2024. Turnover totale, Turnover medio giornaliero e Market Cap in EUR k.



# L'evoluzione del mercato dal 2015 a oggi

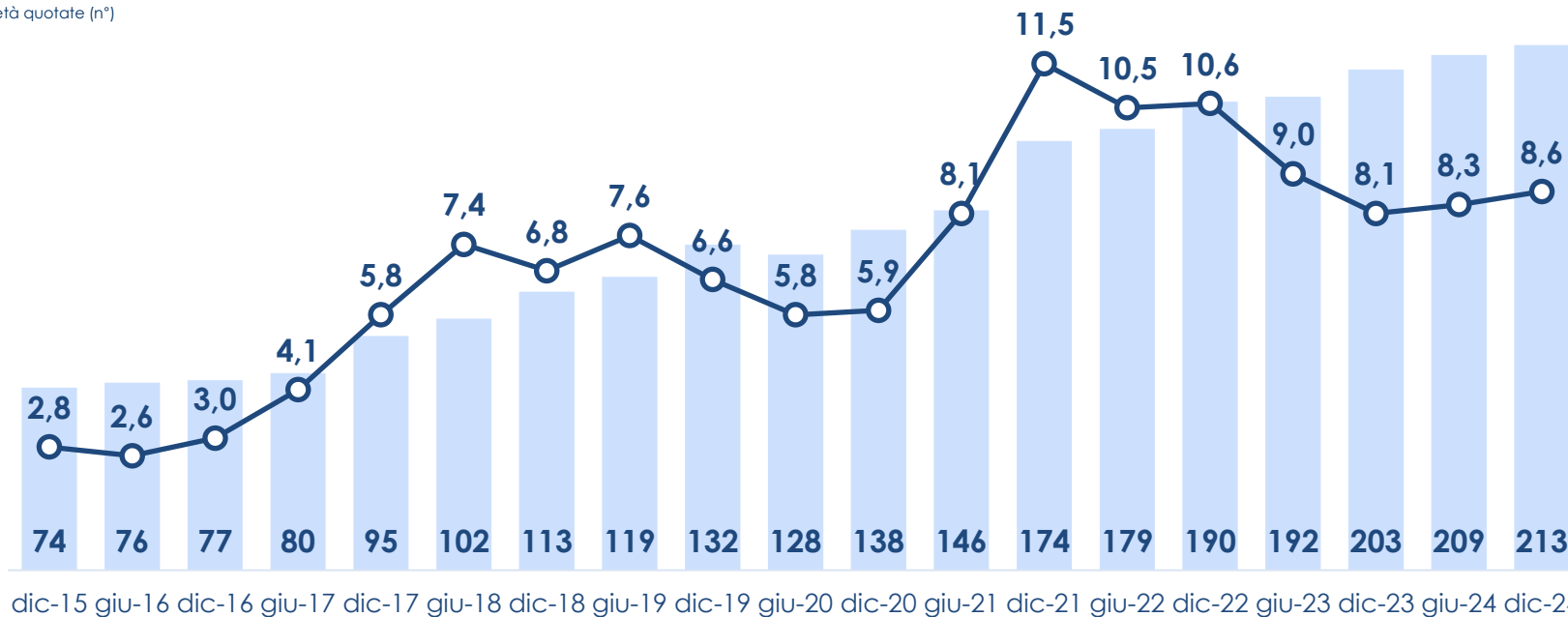
4.

# Un mercato in crescita

## Società quotate e market cap



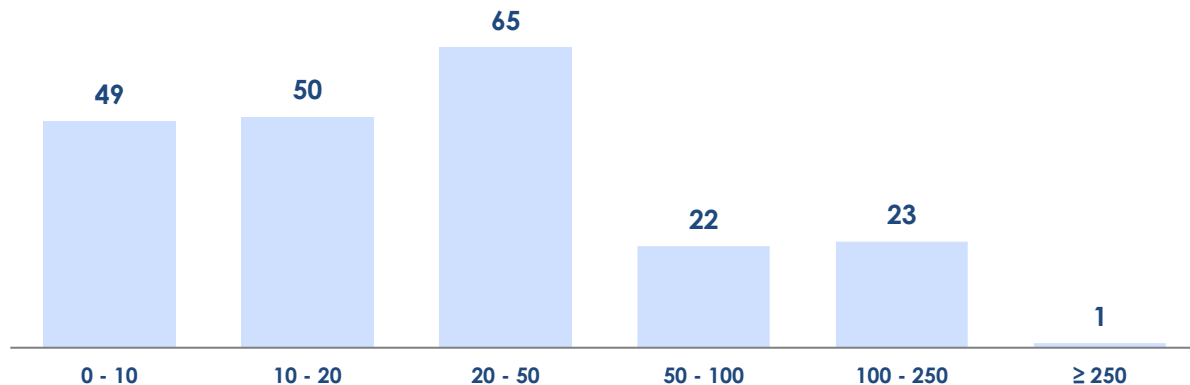
■ Market cap (EUR Mld)  
■ Società quotate (n°)



# La Market Cap delle società quotate



Scomposizione per classi di Market Cap (EUR M)\*



Market Cap totale:  
**EUR 8.591,9M**

Market Cap media:  
**EUR 40,9M**

Top 5 società per Market Cap

Nextgeosolution  
EUR 336,0M



BolognaFiere  
EUR 243,5M



I.CO.P.  
EUR 226,6M



Italian Wine  
brand  
EUR 210,0M



ALA  
EUR 196,9M



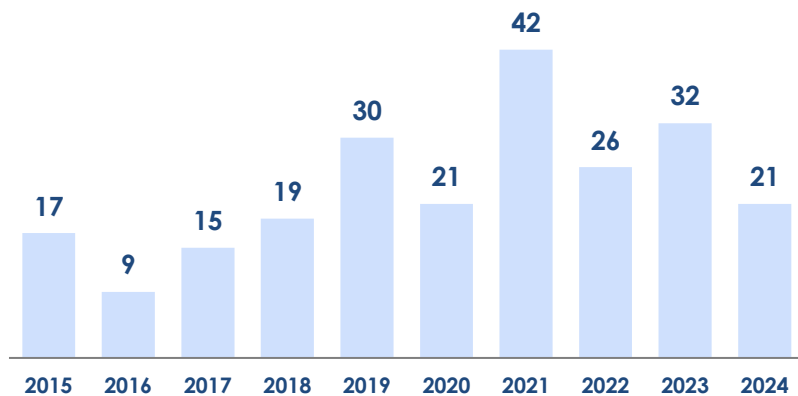
\*Valore non disponibile per 3 società.

# Le IPO

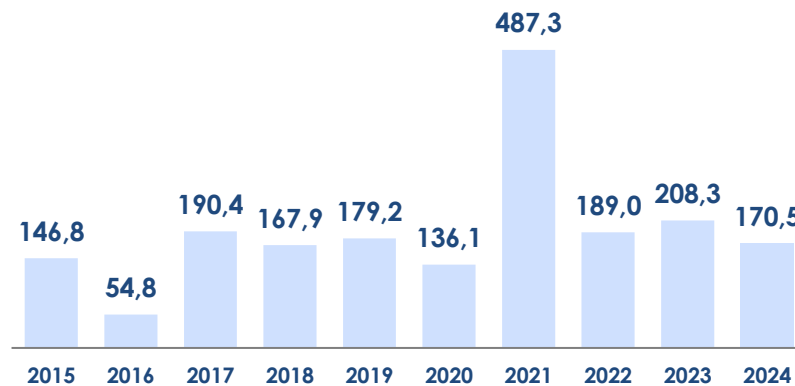
## Evoluzione dal 2015 a oggi



IPO (n°)



Raccolta totale (EUR M)

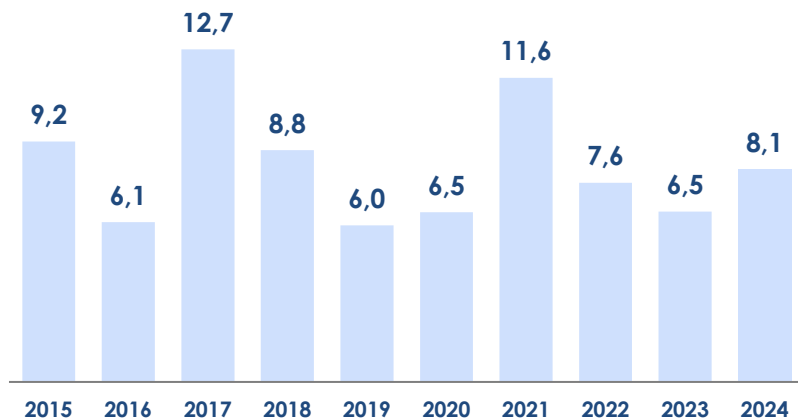


I valori della raccolta totale 2022 non includono Technoprobe a causa del passaggio al segmento BIT

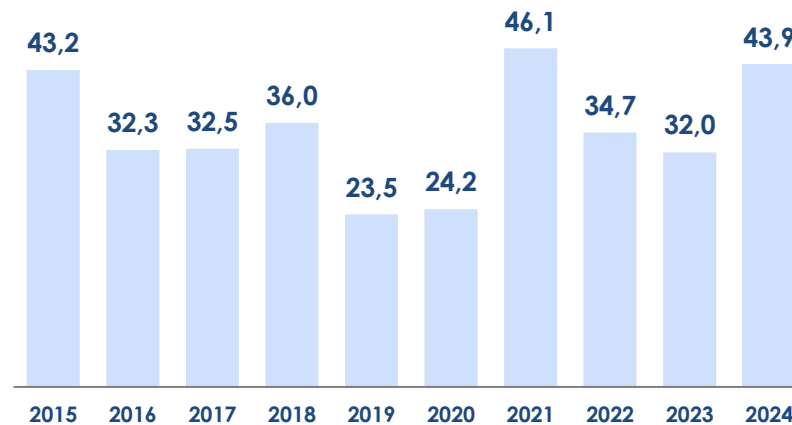
# Gli indicatori di riferimento IPO



Raccolta media (EUR M)



Market cap media pre-money (EUR M)



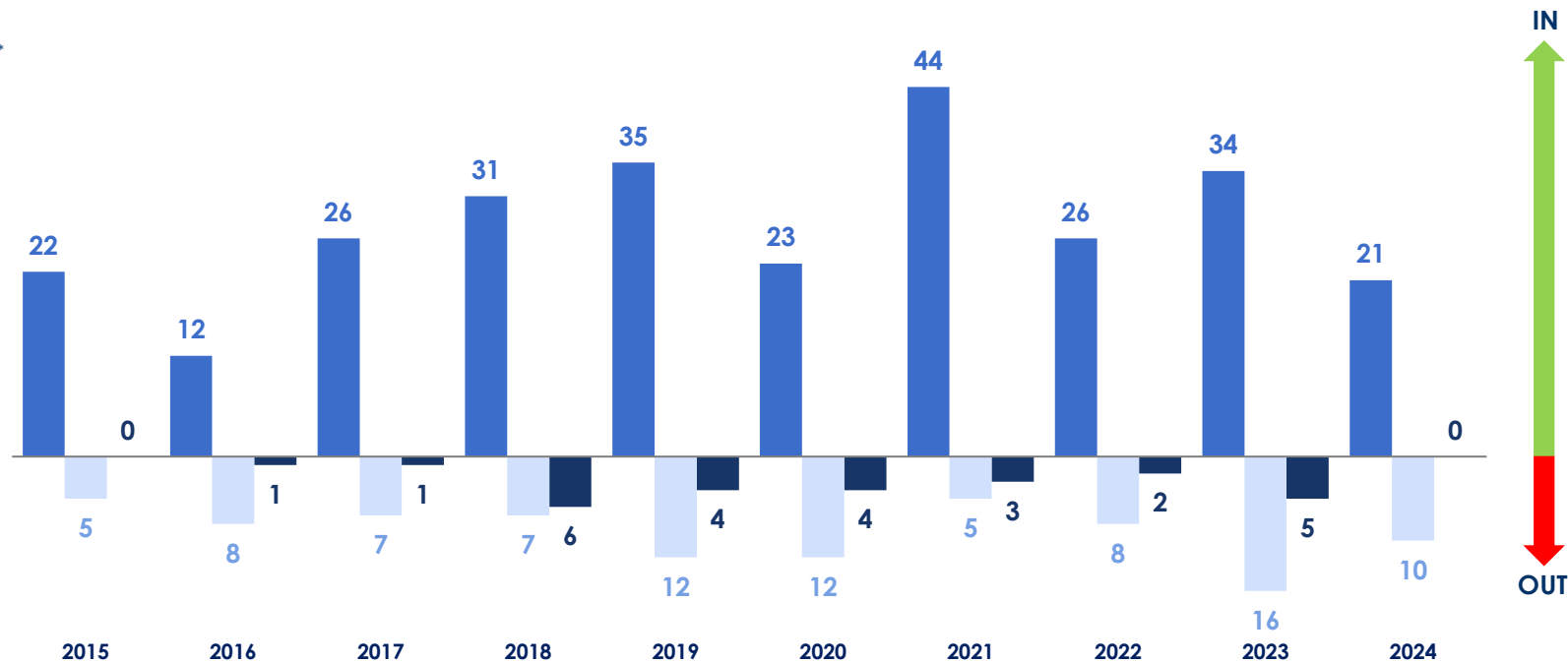
I valori della raccolta totale 2022 non includono Technoprobe a causa del passaggio al segmento BIT

# 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.

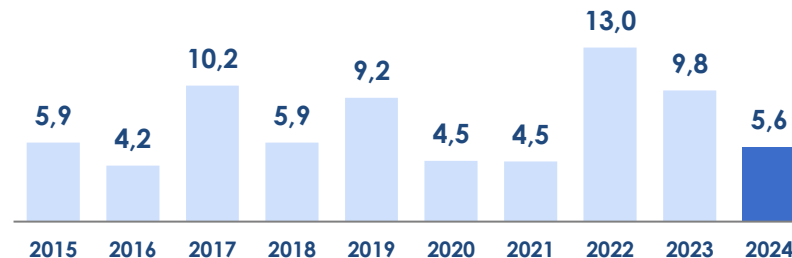
# Gli indicatori di bilancio delle società entranti



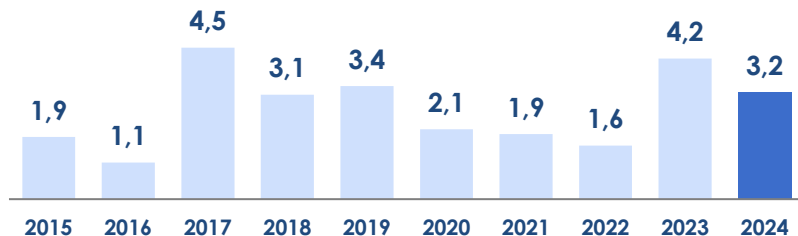
## Fatturato medio (EUR M)



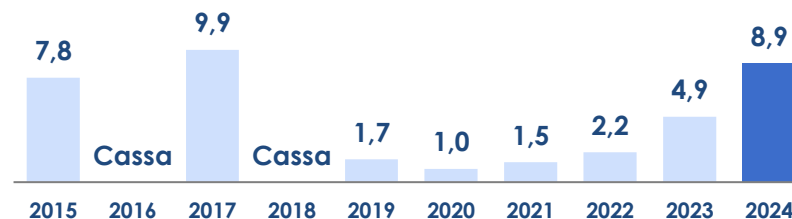
## EBITDA medio (EUR M)



## Risultato di esercizio medio (EUR M)



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

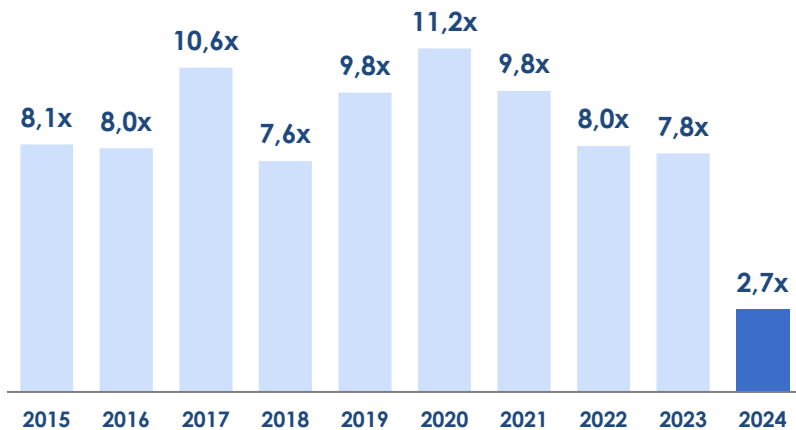


Valori di bilancio al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno. Valori 2022 al netto dei dati Technoprobe.

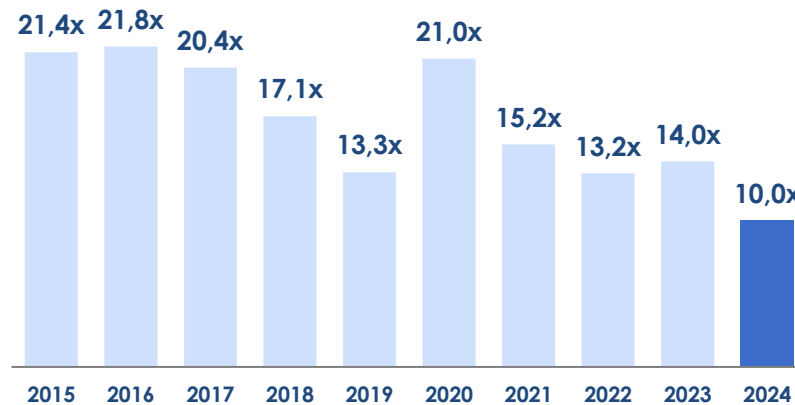
# I multipli delle società entranti



EV/EBITDA (mediana)



P/E (mediana)



Valori al 31.12 delle società entrate sul mercato EGM durante lo stesso anno.



# 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.