

4 febbraio 2023

# Egm. A fine 2023 sul listino sono attese 215 quotate

L'Osservatorio Pmi Egm stima una capitalizzazione vicina a 13 miliardi

**Lucilla Incorvati**

Rendere più attrattiva Piazza Affari, recuperando il divario in Europa e avvicinando le Pmi al mercato dei capitali. È questo l'obiettivo del Mef, dove si lavora a pieno ritmo per arrivare già a marzo a ulteriori novità rispetto alle semplificazioni già realizzate in linea alle indicazioni del recente Libro Verde. Dalla dematerializzazione delle quote delle Srl nel crowdfunding a un'ulteriore semplificazione dei prospetti e a consentire facili passaggi tra i listini (da Egm a Star ed Mta). E se il credito d'imposta previsto per chi debuta su Egm (il 50% su costi di quotazione fino a 500mila) potrebbe diventare strutturale, a rafforzare la base degli investitori ci sono incentivi per assicurazioni e fondi pensioni che investono su Egm e venture capital. «E poi c'è l'universo dei Pir 3.0 e dei Pir alternativi, creati per convogliare risparmio privato verso le Pmi - aggiunge Luigi Cotugno partner Deloitte - Qui l'incentivo fiscale c'è già ma aumentarlo li stabilizzerebbe. L'alta volatilità dei listini li ha penalizzati nel 2022 ma il loro ruolo è fondamentale per ampliare dimensione del listino e supportare Ipo. Inoltre, le Sgr che li hanno strutturati dopo cospicui investimenti non torneranno indietro. Da ultimo c'è l'effetto legato al rialzo dei tassi che rende più costoso finanziarsi a debito rispetto alla quotazione, oltre al fatto che le Pmi con certi requisiti possono ricorrere a fondi Pnrr».

tre al big Technoprobe, ci sono Innovatec, Cy4Gate, RacingForce Group e Portobello (con flottante oltre il 35% potenziali Star) e ancora Pattern, Comer Industries, Labomar su Mta. Via libera al potenziale traslisting per chi capitalizza meno di 100 milioni come Relatech, Reevo, Cyberoo, Farmacosmo, Officina Stellare, Take Off, Esautomotion. Egm ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 23 translisting. «Al 25 gennaio le 21 quotate (Piteco e Sicit sono state Opate) - aggiunge Lambiasi - registrano una performance media da translisting del +131%». Intanto sullo stato dell'Egm le aspettative dei Ceo che emergono dall'Osservatorio Pmi Capital ci dicono che: l'89% stima una crescita dei ricavi, il 71% prevede più assunzioni; nella tecnologia ci sono le maggiori potenzialità di investimento; l'M&a è per il 52% la via più adatta per crescere; l'approccio Esg con gli investitori è fondamentale.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## Una fotografia sulle Pmi ad alta crescita

Performance in % e multipli dei primi 30 titoli per capitalizzazione su Euronext Growth Milan

	CAPITALIZZ. IN MLN EURO	PERF. DA INIZIO ANNO	PERF. 3 ANNI	EBITDA 2023	EBITDA 2024
<b>Technoprobe Spa</b>	853	1,8		243,7	255,0
<b>Comer Industries</b>	806	-2,4	132,2	177,0	186,0
<b>Digital Value</b>	717	7,8	266,8	70,8	84,7
<b>Franchi Umberto Marmi</b>	304	-2,1	-4,1	28,6	30,7
<b>Ital Wine Brands</b>	281	8,4	118,8	35,8	46,6
<b>Intred</b>	230	0,3	132,4	20,3	23,3
<b>Cy4gate Spa</b>	219	0,9		19,1	27,0
<b>Sciuker Frames</b>	172	12,6	558,9	43,7	56,4
<b>Fope</b>	167	12,3	254,3	13,5	15,1
<b>Innovatec</b>	160	-1,4	124,6	39,3	45,8
<b>Energy Spa</b>	160	32,8		24,3	32,9
<b>Labomar</b>	153	-7,6		15,0	17,0
<b>Masi Agricola</b>	151	6,3	52,3	12,0	14,0
<b>Ind. Stars of Italy 4</b>	137	-0,5			
<b>Racing Force</b>	135	-4,5		10,9	12,7
<b>Edilziacrobatica</b>	129	0,6	140,3	35,3	31,4
<b>Almawave</b>	124	0,2		7,0	9,5
<b>Unidata</b>	123	4,1		15,4	20,4
<b>Portobello</b>	119	27,8	265,6	22,6	33,0
<b>Az. Bresciana Nocivelli</b>	114	-1,3		14,0	15,0
<b>Dfn.Tech Hld.So. PerAz</b>	111	-0,7		8,5	10,5
<b>Pattern</b>	110	14,9	61,8	10,5	16,2
<b>Ala</b>	107	-1,3		15,6	19,2
<b>Medica</b>	102	-7,9		10,3	16,3
<b>Relatech</b>	100	10,3	142,4	17,6	22,4
<b>Iniziative Bersa</b>	95	4,0	23,3	11,9	23,9
<b>Cyberoo</b>	94	11,9	128,2	8,0	16,5
<b>Intermonte</b>	93	2,3			
<b>Digital360</b>	92	3,0	434,1	10,6	16,5
<b>Farmae Spa</b>	86	14,5	54,6	4,1	5,1

Fonte: Ufficio Studi Il Sole 24 Ore

## Il sorpasso su Mta

Così a fine 2023 il listino Egm potrebbe superare (almeno numericamente) l'Mta. La stima arriva dall'Osservatorio Pmi Egm promosso dalla società Ir Top Consulting. «Per il 2023 stimiamo 215 quotate (oggi sono 192) per una capitalizzazione di 12,8 miliardi, con un incremento legato a nuove Ipo e alla crescita dell'indice FstItalia Growth», spiega Anna Lambiase, Ceo Ir Top e direttore scientifico dell'Osservatorio. HealthTech, fashion/lusso e industria sono i settori interessati dai nuovi collocamenti. «La raccolta aggiuntiva nel 2023 potrebbe arrivare a 300 milioni - aggiunge Lambiase -. Le variabili sulle quali si basa la stima riguardano l'impatto potenziale del credito di imposta in funzione della misura stanziata di 10 milioni e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove Ipo, parametrata all'andamento dell'indice. Nell'analisi si tiene conto anche del trend dei delisting (translisting sul mercato principale, Opa e delisting) dal 2017 a oggi. Attualmente sul mercato 34 società (il 18% delle quotate) hanno le caratteristiche per un passaggio al mercato principale in termini di requisiti di capitalizzazione e flottante (14 su Star). Il 71%, quotato da oltre 18 mesi, potrebbero usufruire del "passaggio rapido"». Tra chi ha una capitalizzazione sopra i 100 milioni, ol-

