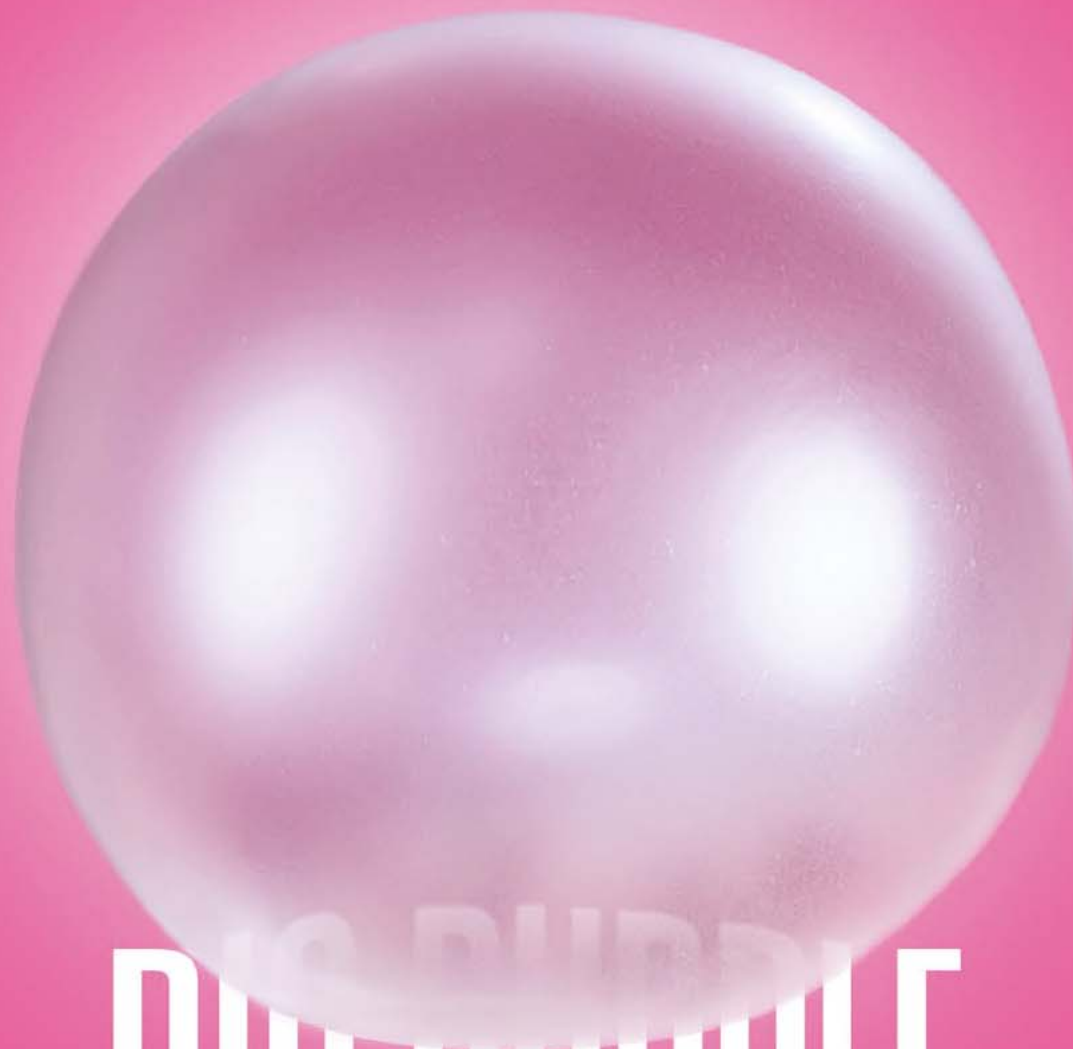


# Wall Street Italia

www.wallstreetitalia.com



## BIG BUBBLE

La grande bolla dell'inflazione

P.I. 14/04/2023 | MENSILE | ANNO 13 | NUMERO 4 | APRILE 2023 | 5,0 EURO



COVER STORY  
Azimut

IPO

# La Borsa che piace alle pmi

**L'esperienza positiva di Euronext Growth Milan dovrebbe far riflettere le aziende nel valutare questo canale di finanza alternativa per la crescita, anche alla luce degli incentivi fiscali**

di Anna Lambiase

La quotazione sul listino Euronext Growth Milan di Borsa Italiana (ex Aim) ha confermato negli anni il proprio ruolo centrale nel favorire la crescita delle aziende, segno di come il mondo delle Pmi italiane stia guardando all'equity come concreta alternativa al tradizionale sistema bancario. Dal 2009 ad oggi la raccolta in Ipo è stata pari a oltre 5,7 miliardi di euro, segno di una evoluzione culturale a favo-

re dell'equity che sta interessando tutti i settori.

## I numeri del mercato.

Al 20 febbraio 2023 le società quotate su Euronext Growth Milan sono 193 per una capitalizzazione complessiva pari a 11,1 miliardi di euro e una raccolta media in fase di Ipo (al netto di Spac e Technoprobe) pari a 8,1 milioni di euro. Egm si è evoluto incrementando l'etero-



**EGM**  
IL LISTINO  
DEDICATO ALLA  
QUOTAZIONE  
DELLE PMI DI  
BORSA ITALIANA



genità settoriale e territoriale delle Pmi. In termini di società quotate il settore più rappresentato è quello del technology (26%), mentre la Lombardia si conferma la regione più rappresentata con 85 società, pari al 44% del totale.

EGM ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (Pir) e del credito di imposta sui costi di Ipo (Cdi): +151% in termini di società quotate a fine 2022, +284% in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

Nel periodo 2017-2022 l'operazione di Ipo presenta i seguenti dati medi: capitalizzazione pari a 33,7



**EGM ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Pir e del credito di imposta sui costi di Ipo: +151% in termini di società quotate e +284% per capitalizzazione**



di 215 target di società quotate, capitalizzazione di 12,8 miliardi di euro. I settori relativi ai nuovi collocamenti saranno rappresentati dall'health, tech, fashion/luxury e industrial con una raccolta aggiuntiva di capitale prevista a circa 300 milioni di euro. Come IR Top Consulting, affianchiamo in qualità di advisor finanziario le PMI nella fase di verifica della fattibilità di Ipo, forti dell'esperienza maturata che ci ha permesso di accompagnare in Borsa dal 2001 ad oggi, oltre 60 aziende sul mercato. A sostegno delle aziende che vogliono avvicinarsi al mercato dei capitali la nostra recente partnership con Assolombarda si propone l'obiettivo di fornire supporto alla quotazione.

### **Verso nuovi piani.**

La quotazione in Borsa ha dimostrato di essere per le molte PMI una leva strategica per la loro crescita. Questo trend non si è però riflesso sul mercato principale, tuttavia EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 23 società che hanno perfezionato il translisting su EXM/Star.

La capitalizzazione complessiva al translisting era pari a 4,6 miliardi di euro, per una media di 200 milioni di euro: al 25 gennaio 2023 le 21 società quotate sul mercato principale (due sono state oggetto di Opa) capitalizzano complessivamente 8,84 miliardi di euro, registrando una performance media dal translisting pari al +131%. Relativamente al mercato di destinazione, le società hanno privilegiato il segmento Star (61% dei casi). ☛

milioni di euro, flottante pari al 23,5%, raccolta media pari a 7,5 milioni di euro, peso della raccolta in aumento di capitale pari al 95%. Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari al 54%. Il 79% del mercato è composto da aziende con ricavi inferiori a 50 milioni di euro. La società quotata su EGM presenta nel 2021 i seguenti dati medi: ricavi 39,3 milioni di euro, Ebitda 6,7 milioni di euro, Ebitda Margin 17%, Pfn (cassa) 3,8 milioni di euro.

### **Bonus Ipo prorogato.**

L'esperienza positiva di Euronext Growth Milan dovrebbe far riflettere le aziende private nel va-

lutare questo canale di finanza alternativa per la crescita, anche alla luce degli incentivi fiscali per la quotazione, tra cui il credito d'imposta sul 50% dei costi di consulenza sostenuti per la quotazione in Borsa delle PMI esteso fino al 31 dicembre 2023.

La scelta del governo di prorogare l'incentivo è un segno di grande visione per lo sviluppo del mercato dei capitali, che rappresenta una sfida cruciale per il futuro dell'economia italiana e per la competitività delle nostre imprese in Italia e all'estero. Alla luce di queste dinamiche stimiamo una crescita ulteriore del mercato per il 2023 con un numero

## **193**

**LE SOCIETÀ  
QUOTATE  
SUL LISTINO  
EURONEXT  
GROWTH MILAN  
(EX AIM)**