

26/07/25

La XII edizione dell'Osservatorio di Irtop Consulting sul mercato Euronext Growth Milan

NUOVI FONDI ALLE PMI

Egm è il mercato più attrattivo in Ue con 84 ipo

Nel 2024 le società quotate sull'Egm-Euronext Growth Milan hanno registrato una crescita media dei ricavi del 13% e un aumento dell'occupazione del 10%, con oltre 31mila addetti. E quanto emerge dalla XII edizione dell'Osservatorio Ecm curato da Irtop Consulting. Il mercato Egm, segmento di Borsa Italiana dedicato alle pmi, ha raggiunto le 204 società per una capitalizzazione di 8,6 miliardi di euro. Le previsioni per il 2025 stimano 218 società e una capitalizzazione di 8,8 miliardi.

Dal 2009 sono state 331 le aziende che hanno scelto questo mercato per quotarsi, raccogliendo complessivamente 6,1 miliardi. Le ipo del 2025, fino all'11 luglio (senza considerare pertanto Tecno Group), sono stati sei, con una raccolta pari a 20,6 milioni. Nello stesso arco temporale, l'Egm ha consolidato il suo ruolo in Europa come mercato di riferimento per le pmi, con 84 ipo contro le 63 di Londra e le 54 di Parigi.

L'Osservatorio mette in luce un sistema in evoluzione anche dal punto di vista settoriale. Il comparto tecnologico è il più rappresentato, con il 23% delle quote aziende. Inoltre, il 31% delle società è costituito da pmi innovative, che da sole generano il 20% della capitalizzazione dell'intero segmento.

Sul piano economico-finanziario, nel 2024 il giro d'affari complessivo ha raggiunto i 10,4 miliardi. I ricavi medi



delle società sono stati pari a 56,5 milioni e l'ebitda medio a 6,6 milioni. Tuttavia, si registra un calo nei dividendi: 55 aziende hanno distribuito utili per un totale di 119,2 milioni, con uno yield medio del 2,8%.

Nel triennio 2026-2028, l'attenzione sarà rivolta a nuovi fondi sostenuti da Cdp, attraverso il Fondo Nazionale Strategico Indiretto. L'iniziativa, secondo Anna Lambiase, amministratore delegato di Irtop Consulting, mira a sostenere un aumento di capitale superiore a

10 milioni di euro e operazioni di m&a volte alla creazione di poli industriali strategici. Il mercato si presenta infatti con molteplici inferiori alla media: il P/E 2025 stimato per Egm è 11,8x, con uno sconto del 43% rispetto ai valori storici.



Anna Lambiase
Irtop Consulting

LE PERFORMANCE DEGLI INDICI DI BORSA NEL 2025

Indice	Performance 2025 (al 30/05/2025)
FTSE Italia Growth	+3%
FTSE Italia Small Cap	+12%
FTSE Italia MID Cap	+14%
FTSE Italia STAR	+4%
FTSE MIB	+17%

LE PRIME 10 SOCIETA' EGM PER PERFORMANCE DALL'IPO

Indice	Performance 2025 (al 30/05/2025)
FOPE	1.224%
Adventure	863%
Redelfi	554%
eVISO	396%
Powersoft	379%
Intred	274%
ALA	254%
Espe	214%
Circle	190%
Rosetti Marino	175%

Fonte: Osservatorio EGM di IRTOP Consulting su dati Factset al 30/05/2025

Le società dell'intelligenza artificiale rappresentano un ulteriore ambito di attenzione: 25 sono attualmente quotate sull'Egm, sei delle quali con AI come core business. Queste aziende si distinguono per maggiore flottante e liquidità rispetto al resto del mercato. L'«AI Index» sviluppato dall'Osservatorio mostra una performance positiva del 19% nel triennio.

Quanto alla liquidità generale, nei primi cinque mesi del 2025 il controvalore medio giornaliero è stato di 42mila euro, con una leggera flessione rispetto al 2024. Le prime tre società per volumi medi giornalieri sono Innovatec, Sciuker Frames e Redelfi.

L'Egm continua a essere un canale d'ingresso anche per strumenti come le Spac. Dal 2009 a oggi, 26 veicoli di questo tipo hanno raccolto oltre 3 miliardi, con 19 business Combination concluse. In parallelo, sono cresciute le presenze istituzionali nell'azionariato: 133 investitori, di cui il 69% esteri. Tra le più attive, Algebris, Bper Banca, First Capital, Mediolanum e Azimut.

Secondo l'Osservatorio, per aumentare la competitività del mercato sarebbe necessario rendere strutturale il credito di impostazione sui costi di ipo e favorire ulteriori incentivi alla trasparenza e al reporting di sostenibilità. In un contesto in cui le Borse europee mostrano dimensioni ben più ampie (Aim UK conta 650 società, Euronext Growth Paris ne ha 254), il potenziale del tessuto imprenditoriale italiano, sostenendo Irtop Consulting, può sostenere una crescita analoga. (riproduzione riservata)

Sergio Governale

