

COMUNICATO STAMPA
Milano, 7 gennaio 2026

IRTOP CONSULTING: BILANCIO 2025 DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN DI BORSA ITALIANA: 22 IPO CON 126,2 MILIONI DI EURO DI CAPITALI RACCOLTI

213 LE SOCIETÀ QUOTATE AL 31 DICEMBRE 2025 PER UNA CAPITALIZZAZIONE DI 10,2 MILIARDI DI EURO (+24% YOY) E 34 MILA DIPENDENTI (+10% YOY)

Performance positive nel 2025: FTSE Italia Growth +8%, FTSE Italia Small Cap +29%, FTSE Italia STAR +10%, FTSE Italia MID Cap +23%, FTSE MIB +30%

HIGHLIGHTS QUOTAZIONI 2025

- 9 regioni rappresentate: prima la Lombardia con 50% delle IPO, seguita da Marche, Campania e Puglia (9%)
- 7 settori: prima l'Industria con 27% delle IPO, seguita da Servizi e Tecnologia (23%)
- Identikit operazioni di IPO: capitalizzazione 25,2 mln euro, raccolta 5,9 mln euro (94% in aumento di capitale), flottante 23,9%
- Dal 2009 ad oggi 347 società quotate hanno raccolto in IPO 6,2 miliardi di euro da investitori privati istituzionali per finanziare la crescita
- Lambiase: "Seguendo gli esempi virtuosi di Regione Lombardia e Regione Liguria, auspiciamo che anche altre regioni possano introdurre nel 2026 incentivi alla quotazione, quali Veneto, Emilia-Romagna, Lazio e Campania, che insieme rappresentano oltre il 30% delle società quotate su EGM".

Milano, 7 gennaio 2026

IRTOP Consulting, boutique finanziaria specializzata sui Capital Markets e nell'Advisory per la quotazione, IPO Partner di Borsa Italiana, annuncia le analisi dell'Osservatorio ECM sulle IPO 2025 sul mercato Euronext Growth Milan.

Anna Lambiase, CEO di **IRTOP Consulting** e Direttore Scientifico dell'**Osservatorio ECM Euronext Growth Milan**: "Le rilevazioni del nostro Osservatorio ECM evidenziano come nel 2025 il mercato EGM abbia proseguito il proprio percorso di espansione, registrando 22 nuove IPO. Il numero complessivo delle società quotate sale così a 213, al netto dei delisting, con una capitalizzazione totale che raggiunge i 10,2 miliardi di euro, in crescita del 24% rispetto al 31 dicembre 2024. Questa dinamica si contrappone all'andamento del listino principale, che chiude il 2025 con 200 società quotate, in calo rispetto alle 212 di fine 2024 a seguito di 12 delisting. Le 22 IPO del 2025 hanno raccolto complessivamente 126,2 milioni di euro da investitori istituzionali privati, confermando la capacità del mercato EGM di attrarre risorse finanziarie a supporto della crescita delle PMI.

Il listino dedicato alle piccole e medie imprese consolida ulteriormente la propria dimensione industriale ed economica: nel 2024 le società quotate su EGM hanno registrato un fatturato complessivo di 10,6 miliardi di euro (+8% rispetto ai 9,8 miliardi del 2023) e impiegato circa 34 mila addetti (+10% rispetto ai 31 mila del 2023), confermandosi un motore rilevante di occupazione e sviluppo economico.

Secondo l'Osservatorio ECM, nel periodo 2018–2024 il "Bonus IPO" ha rappresentato un importante incentivo alla quotazione delle PMI, sostenendo 168 operazioni e generando un utilizzo complessivo della misura pari a circa 66 milioni di euro. Guardando al futuro, il biennio 2026–2027, con il supporto del MEF e del MIMIT, offrirà alle PMI nuovi strumenti per finanziare una crescita sostenibile attraverso il ricorso alla finanza alternativa.

In questo contesto si inseriscono le iniziative delle Regioni Lombardia e Liguria, che hanno riconosciuto il ruolo strategico dei mercati dei capitali per le PMI affiancando al Bonus IPO la misura regionale "Quota Lombardia" e "Quota Liguria", finalizzate a rafforzare il tessuto imprenditoriale locale e a consolidare il sistema produttivo regionale.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 7 gennaio 2026

La Lombardia, con 84 società quotate, rappresenta una componente rilevante del mercato EGM: ha raccolto complessivamente 683 milioni di euro tramite IPO, conta oltre 10.000 dipendenti (+10% rispetto al 2023) e genera un fatturato di 2,8 miliardi di euro (+4%). Auspiciamo che anche altre regioni possano seguire questi esempi virtuosi: Veneto, Emilia-Romagna, Lazio e Campania, che insieme rappresentano oltre il 30% delle società quotate su EGM, potrebbero adottare iniziative analoghe nel 2026 per sostenere la crescita e la competitività delle PMI locali.”

STATISTICHE IPO 2025 SU EURONEXT GROWTH MILAN

Euronext Growth Milan registra nel 2025 n. 22 IPO. La raccolta complessiva, comprensiva di *greenshoe* ove esercitata, è pari a 126,2 milioni di euro. In particolare, sono approdate sul listino dedicato alla crescita delle PMI: Braga Moro, Com.Tel, Dedem, Energy Time, ETS, Friends, gAln360, Giocamondo Study, Haiki +, Kaleon, Markbass, Metriks AI, Otofarma, Più Medical, Praexidia Industrie Strategiche, Rino Petino, RT&L, Tecno, Telmes, Tradelab, Ubaldi Costruzioni, Vinext.

Al netto dei 2 veicoli di investimento rappresentati da Friends e Praexidia Industrie Strategiche, l'identikit della PMI quotata nel 2025 presenta i seguenti dati medi in IPO: capitalizzazione pari a 25,2 milioni di euro; raccolta pari a 5,9 milioni di euro (per il 94% in aumento di capitale); flottante pari al 23,9%.

Il 2025 ha inoltre registrato: le OPA su Almawave, Askoll EVA, Bifire, Comal, Fervi, FOS, Gibus, Intermonte Partners SIM, LA SIA, NVP, Shadir Pharma; i *delisting* di Agatos, Arras, Eligio, Friulchem, G Rent, Prismi, Sipario Movies, Visibilia Editore.

IPO 2025: composizione regionale

Analizzando la composizione regionale delle IPO 2025 emerge che le nuove quotate provengono da 9 Regioni: prima la Lombardia con il 50% delle quotazioni, seguono Marche, Campania e Puglia (9%). In termini di raccolta di capitali ai primi posti troviamo Lombardia (52%), Campania (17%) e Lazio (8%).

REGIONE	N. IPO 2025	%	Raccolta IPO 2025 (€M)	%
NORD	13	59%	73,2	58%
Lombardia	11	50%	65,7	52%
Veneto	1	5%	2,0	2%
Liguria	1	5%	5,5	4%
CENTRO	3	14%	18,5	15%
Lazio	1	5%	10,0	8%
Marche	2	9%	8,5	7%
SUD	6	27%	34,5	27%
Campania	2	9%	21,5	17%
Abruzzo	1	5%	6,0	5%
Puglia	2	9%	2,0	2%
Molise	1	5%	5,0	4%
Totale	22	100%	126,2	100%

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan di IRTOP Consulting

IPO 2025: composizione settoriale

L'analisi della composizione settoriale evidenzia la prevalenza di 3 settori: Industria con 6 IPO (27%), Servizi e Tecnologia (5 IPO, 23%). La raccolta si concentra prevalentemente nei settori Servizi (28%) e Tecnologia (25%).

SETTORE	N. IPO 2025	%	Raccolta IPO 2025 (€M)	%
Industria	6	27%	15,5	12%
Servizi	5	23%	35,3	28%
Tecnologia	5	23%	31,9	25%
Finanza	2	9%	14,2	11%

COMUNICATO STAMPA
Milano, 7 gennaio 2026

Healthcare	2	9%	23,4	19%
Energia ed Energie Rinnovabili	1	5%	5,0	4%
Moda e Lusso	1	5%	0,9	1%
Totale	22	100%	126,2	100%

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan di IRTOP Consulting

Di seguito l'elenco delle IPO 2025:

Società	Settore	Regione	Data IPO	Raccolta (€M)
Praexidia Industrie Strategiche*	Finanza	Lombardia	30/12/2025*	0,2
Telmes	Industria	Puglia	18/12/2025	1,1
gAln360	Tecnologia	Lombardia	12/12/2025	1,8
RT&L	Servizi	Liguria	03/12/2025	5,5
Kaleon	Servizi	Lombardia	01/12/2025	18,0
Più Medical	Healthcare	Lombardia	20/11/2025	12,9
Markbass	Industria	Abruzzo	30/09/2025	6,0
ETS	Servizi	Lombardia	26/09/2025	4,6
Friends	Finanza	Lombardia	12/08/2025	14,0
Vinext	Industria	Veneto	08/08/2025	2,0
Rino Petino	Moda e Lusso	Puglia	08/08/2025	0,9
Otofarma	Healthcare	Campania	06/08/2025	10,5
Braga Moro	Industria	Lombardia	31/07/2025	2,2
Energy Time	Energia ed Energie Rinnovabili	Molise	24/07/2025	5,0
Dedem	Tecnologia	Lazio	24/07/2025	10,0
Tecno	Tecnologia	Campania	16/07/2025	11,0
Giocamondo Study	Servizi	Marche	06/06/2025	4,3
Metriks AI	Tecnologia	Lombardia	30/05/2025	4,3
Tradelab	Servizi	Lombardia	29/05/2025	3,0
Com.Tel	Tecnologia	Lombardia	19/02/2025	4,9
Haiki + (Scissione da Innovatec)	Industria	Lombardia	10/01/2025	-
Ubaldi Costruzioni	Industria	Marche	03/01/2025	4,2

Fonte: Osservatorio ECM Euronext Growth Milan di IRTOP Consulting

* Ammissione 30/12/2025, inizio negoziazioni 05/01/2026

IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN AL 31 DICEMBRE 2025

Secondo le analisi dell'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan, al 31 dicembre 2025 il mercato EGM conta 213 società quotate per una capitalizzazione complessiva pari a 10,2 miliardi di euro.

Euronext Growth Milan si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI: dal 2009 ad oggi ha accolto 347 società (compresi passaggi su EXM-STAR, OPA, *delisting* e fusioni) e la raccolta in IPO è stata pari a 6,2 miliardi di euro.

EGM si è evoluto incrementando l'eterogeneità settoriale e territoriale delle PMI. In termini di società quotate:

- i settori più rappresentati sono Industria (22%), Tecnologia (19%), Servizi (18%) e Finanza (12%);
- le regioni più rappresentate sono Lombardia (39%), Lazio (10%), Campania (8%), Emilia-Romagna (7%).

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 29 società che hanno perfezionato il *translisting* su EXM/STAR. La capitalizzazione complessiva al *translisting* era pari a 7,4 miliardi di euro, per una media di 256 milioni di euro: al 31 dicembre 2025 le 25 società quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 16,7 miliardi di euro, registrando una performance media dal *translisting* pari a +121%.

EGM ha altresì registrato, dal 2009, 46 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 53 *delisting* e 6 fusioni.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 7 gennaio 2026

Sulla base dei bilanci 2024, le 213 società quotate al 31 dicembre 2025 generano un giro d'affari pari a 10,6 miliardi di euro, +8% rispetto al giro d'affari generato nel 2023 dalle stesse società (9,8 miliardi di euro). Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari a +14%.

Il 71% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 milioni di euro. La società quidata su EGM presenta nel 2024 i seguenti dati medi: Ricavi 54,4 milioni di euro, EBITDA 6,4 milioni di euro, EBITDA margin 12%, PFN (cassa) 7,6 milioni di euro.

Sulla base dei bilanci 2024, le 213 società quotate al 31 dicembre 2025 occupano complessivamente 33.775 dipendenti, +10% rispetto ai 30.666 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2023. La crescita media è pari a +13%. I settori che occupano, in media, il maggior numero di risorse sono Industrial Services (397), Consumer Durables (283) e Consumer Non-Durables (264).

Tutti gli indici italiani hanno registrato performance positive nel 2025: FTSE Italia Growth +8%, FTSE Italia Small Cap +29%, FTSE Italia STAR +10%, FTSE Italia MID Cap +23%, FTSE MIB +30%.

BONUS IPO, QUOTA LOMBARDIA E QUOTA LIGURIA

La Legge di Bilancio 2025 ha prorogato il “Bonus IPO” fino al 2027, confermando in 500.000 euro l'importo massimo del “Bonus IPO” per singola PMI. Inoltre, nel biennio 2026-2027 le PMI con sede legale e operativa in Lombardia e Liguria potranno usufruire anche di incentivi regionali (Quota Lombardia e Quota Liguria) che coprono con un contributo a fondo perduto una parte significativa dei costi associati alla quotazione e ai primi anni di mantenimento della stessa.

OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN

L'Osservatorio ECM, nato nel 2014, è il centro di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting, dedicato istituzionalmente a Euronext Growth Milan. Think Tank sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese. È il riferimento per la quotazione delle PMI, per le quali realizza analisi ai fini della valutazione ECM, grazie a un know-how verticale su financials, normativa e logiche di riferimento per la quotazione delle PMI. È la fonte primaria di informazione su EGM, costruita su un database proprietario unico per livello di dettaglio e ampiezza di dati raccolti, diffusi anche attraverso PMI Capital, piattaforma verticale su EGM.

All'interno del Comitato Scientifico dell'Osservatorio ECM, IRTOP Consulting propone le seguenti misure:

- rendere il CDI «bonus IPO» una misura strutturale per le PMI;
- introdurre nuovi incentivi destinati al reporting di sostenibilità;
- promuovere iniziative di education finanziaria e di «equity culture» per gli imprenditori e per la sensibilizzazione delle tipologie di investitori poco presenti sul mercato (fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni).

I VERTICALI DELL'OSSERVATORIO ECM: ESG E AI

L'Osservatorio ECM di IRTOP Consulting continua a rappresentare un punto di riferimento a livello nazionale per imprese, istituzioni e investitori interessati ad approfondire le dinamiche del mercato Euronext Growth Milan. Oltre alle analisi sui trend del mercato azionario nel suo complesso, sono disponibili i 2 verticali: “Osservatorio ECM ESG”, che indaga le prassi di rendicontazione non finanziaria delle società quotate su EGM; “Osservatorio ECM AI” in collaborazione con Banca Generali, che monitora le realtà imprenditoriali quotate in cui l'Artificial Intelligence rappresenta il “core” o è presente nella “value proposition” del business.

Il comunicato è disponibile su: www.pminews.it e www.irtop.com

IRTOP Consulting, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI. Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan. Opera attraverso le Business Unit IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza

COMUNICATO STAMPA
Milano, 7 gennaio 2026

straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile (V-Finance). Nel 2014 ha fondato l'OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN (ex OSSERVATORIO AIM), Think Tank sul mercato dei capitali.

Contatti: IRTOP Consulting - Via Bigli, 19 - 20121 Milano Tel. +39 02 45473883
Domenico Gentile ufficiostampa@irtop.com
Cell: +39 328 4157908

Antonio BuoSSI consulenti.buoSSI@irtop.com
Cell: +39 320 062441