



LE SFIDE DELLE MID E SMALL CAP QUOTATE

Luigi Giannotta, *Direttore Generale Integrae SIM*

CHI PUO' QUOTARSI?



I BENEFICI DELLA QUOTAZIONE – PERCHÉ QUOTARSI?

Benefici Finanziari e Operativi

Rafforzamento della struttura finanziaria della Società

Accesso a capitali di rischio e debito con maggiore facilità e a costi inferiori

I nuovi capitali possono essere utilizzati per finanziare crescita interna o esterna

Ingresso di nuovi soci come possibili partner operativi

Riduzione della dipendenza da fonti di finanziamento, i.e. sistema bancario

Riduzione del rischio operativo di business

Benefici Strategici

Ottenere notevole visibilità sul mercato di riferimento

Beneficiare di un incremento del valore aziendale post operazione

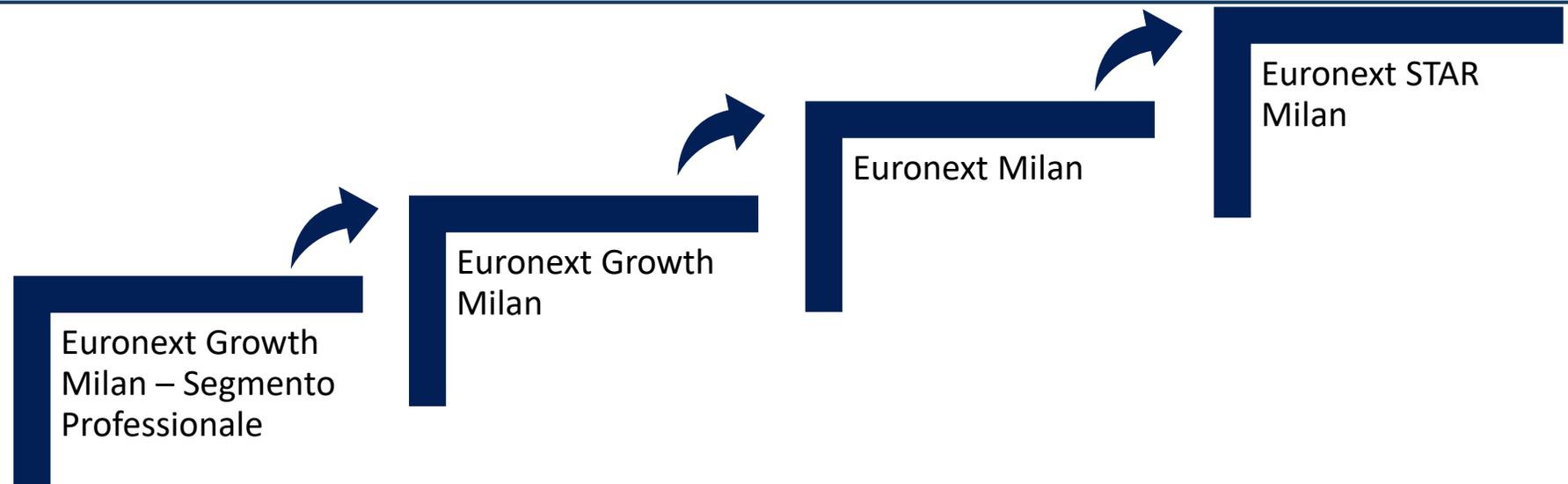
Attrarre figure manageriali in grado di apportare know-how

Possibilità per gli attuali azionisti di monetizzare parte del valore creato mantenendo controllo

Facilitare il passaggio generazionale

Rafforzare il posizionamento competitivo

UN APPROCCIO GRADUALE AL MERCATO DEI CAPITALI



Requisito	Euronext Growth Milan – Segmento Professionale	Euronext Growth Milan	Euronext Milan	Euronext STAR Milan
Flottante	10% (5 investitori professionali)	10% (di cui almeno il 7,5% da minimo 5 investitori istituzionali)	25%	35%
Bilanci	1 (se esistente)	1 (se esistente)	3	3
Offerta	Non Obbligatoria	Principalmente Istituzionale (retail con offer < € 8 Mn)	Istituzionale/Retail	Istituzionale/Retail
Market Cap (€)	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale	Min. €40m	Min. €40m – Max €1bn
CDA (n. indipendenti)	C.d.A.	C.d.A. con 1 indipendente	TUF	Obbligatorio (N. nel Regolamento)

IL MERCATO EGM PER LA CRESCITA DELLA BORSA

Euronext Growth Milan («EGM») è il segmento di Borsa Italiana dedicato alle **PMI ad alto potenziale di crescita** e offre un percorso semplificato alla quotazione, requisiti limitati di accesso ed adempimenti calibrati sulle PMI.

EGM, ai sensi della Direttiva MiFID, è un **MTF**.

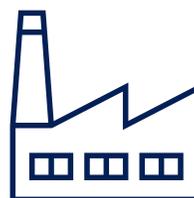
211

N. società quotate al 28/10/2024,
in aumento rispetto alle 197 di fine 2023.

10,2
€mld

Capitalizzazione totale di mercato

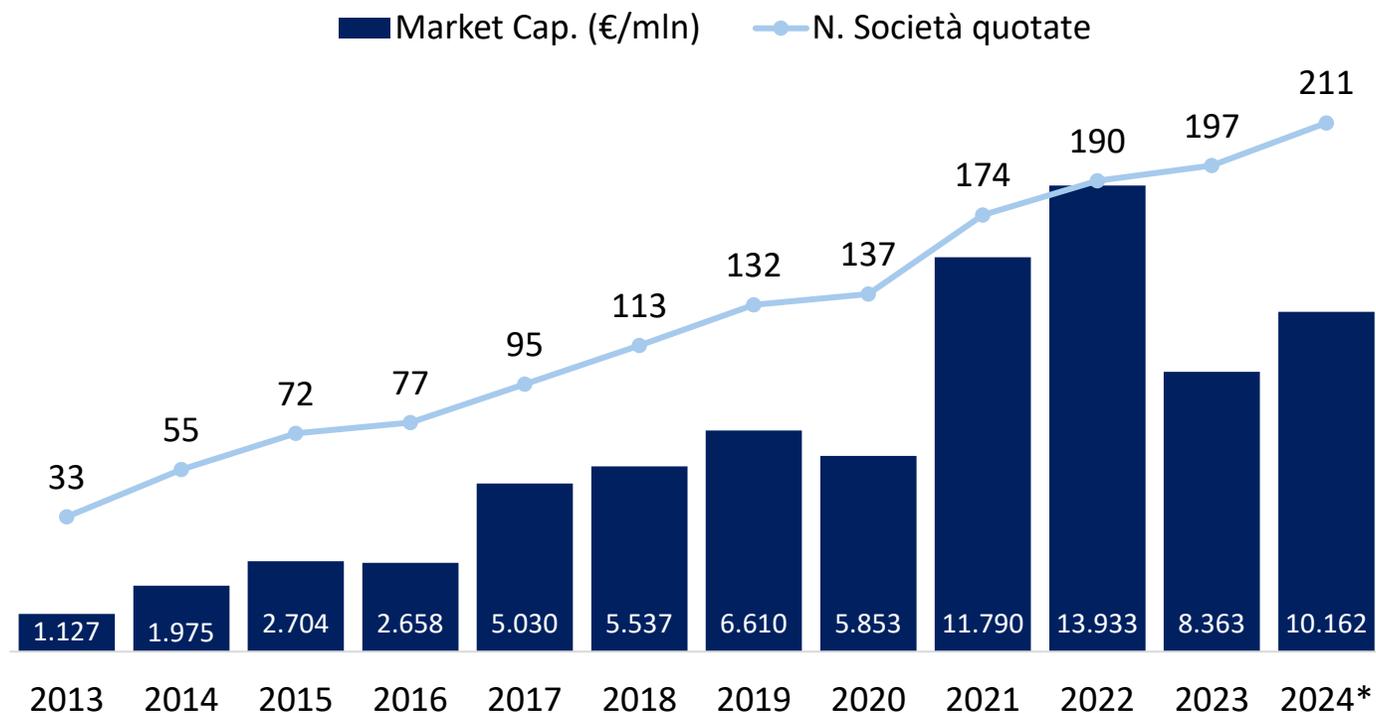
Il settore **Industrials** rappresenta il 22,2% del mercato, seguito poi dal settore Consumer Discretionary (16,7%) e dal settore Technology (15,7%).



Tra le società quotate al 28/10/2024, si collocano al primo posto, in termini di capitalizzazione le società del **settore Industrials**.

IL MERCATO EGM – EVOLUZIONE DELLE SOCIETÀ QUOTATE E CAPITALIZZAZIONE

Il grafico presenta il trend del numero cumulato di società quotate su EGM e della capitalizzazione totale del mercato dal 2013 ad oggi. Dal 2009, data di introduzione di tale segmento di mercato, la raccolta totale è stata pari a circa € 5 mld in IPO.



DIMENSIONI MERCATO EGM	
Numero società	211*
Market cap totale (€/mld)	10,16**
Raccolta Equity totale (€/mld)	>5

DIMENSIONI SOCIETÀ QUOTATE	
Raccolta media**	€ 9,14 mln
Market Cap media in IPO (pre-money)	€ 29,87 mln
Multiplo EV/EBITDA implicito in IPO	11,4x
Flottante medio in IPO	24,9%

(*) Compresa Cogefeed quotata in data 30/10/2024.

(**) Ultimo aggiornamento in data 30/09/24; nel corso del 2023 è avvenuto il Translisting della società Technoprobe S.p.A., avente una capitalizzazione di circa € 4,00 mld.

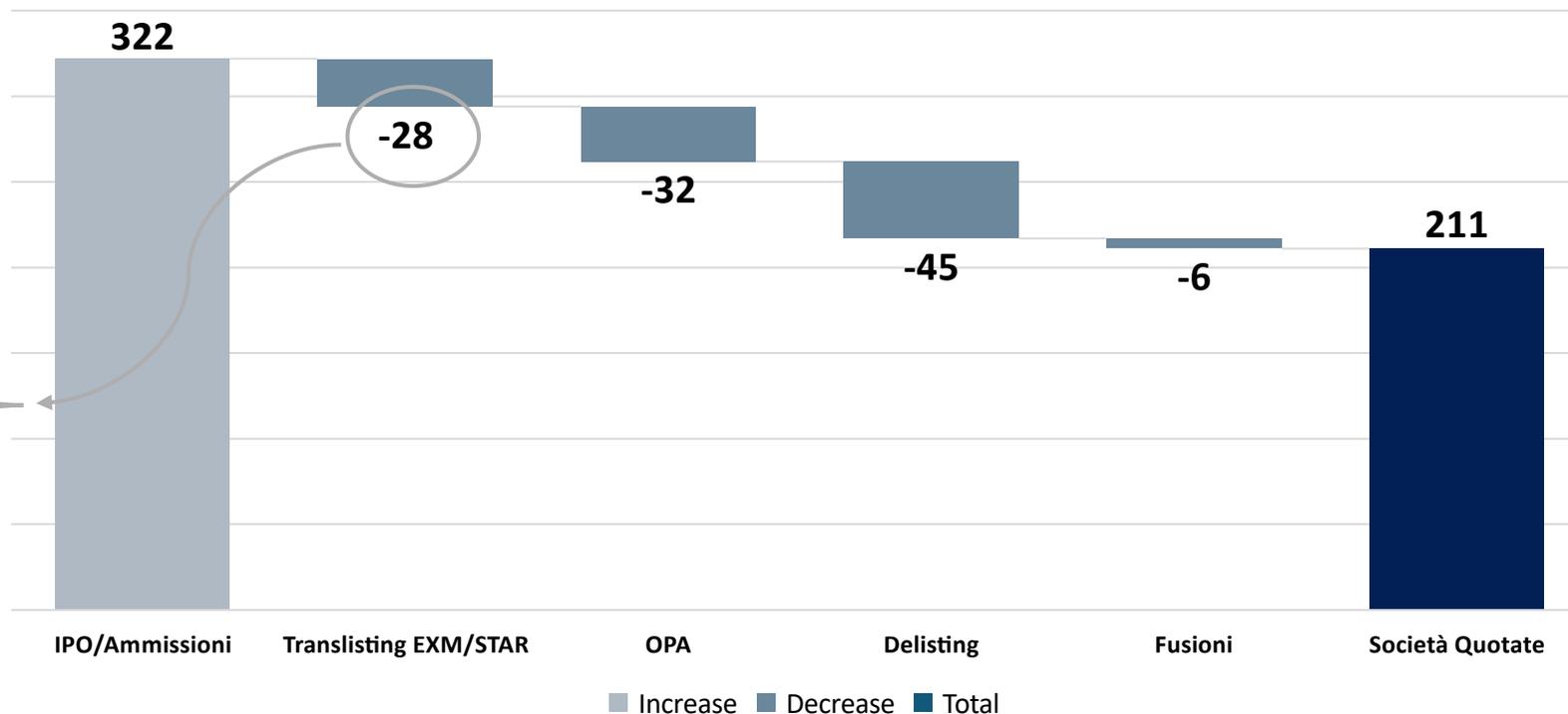
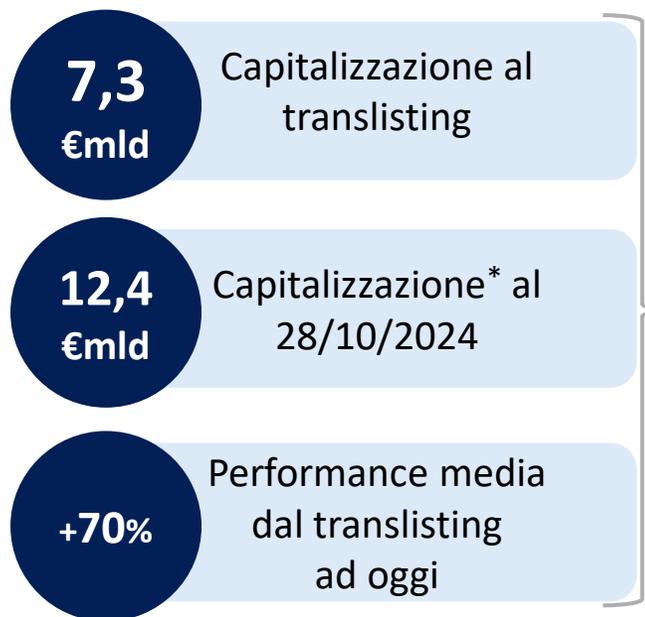
IL MERCATO EGM – EVOLUZIONE INGRESSI E USCITE

Al **28/10/2024** il Mercato EGM ha visto concludersi con successo **322 IPO**.

Alla stessa data, è avvenuto il delisting di 111 società, di cui 28 translisting verso l'Euronext Milan STAR, 32 Offerte Pubbliche di Acquisto, 45 delisting volontari e 6 operazioni di fusione. Al netto di tali operazioni, le **società quotate sul Mercato EGM** in detta data risultano essere **211**.

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con **28 società** che hanno perfezionato il **translisting** su **Euronext Milan** o **STAR**.

Evolutione Ingressi/Uscite EGM al 28/10/2024



TRANSLISTING: ALCUNI ESEMPI (1/2)

Sesa	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2011	50,0	116,0	1.435,5	2.991,7	1.137%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2013	809,5	3.210,4	297%	37,1	239,5	545%
Orsero	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2015	80,0	138,0	224,6	308,7	63%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2019	685,0	1540,8	125%	35,2	107,1	204%
Pharmanutra	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2017	17,0	69,5	564,4	764,8	712%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2020	32,8	102,0	211%	7,5	26,5	252%

(* Last Mkt Cap indica la capitalizzazione di mercato al 30/09/2024

TRANSLISTING: ALCUNI ESEMPI (2/2)

Comer	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2019	30,0	201,4	955,0	1015,2	374%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2023	342,1	1.223,9	258%	29,8	205,0	588%
Cy4gate	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2020	15,8	47,3	121,6	317,3	157%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2023	7,1	68,3	866%	3,1	12,1	291%
Unidata	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2020	5,7	31,7	112,7	172,3	256%	
	Anno Translisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2023	11,3	93,3	728%	3,8	22,4	483%

(* Last Mkt Cap indica la capitalizzazione di mercato al 30/09/2024

DELISTING: ALCUNI ESEMPI

Assiteca	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2015	7,4	57,4	240,0	241,1	318%	
	Anno Delisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales** (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2022	51,6	86,9	68%	7,0	16,8	140%
Finlogic	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2017	6,3	24,3	88,1	88,1	263%	
	Anno Delisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales** (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2023	18,8	69,7	271%	2,9	11,1	283%
Renergetica	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2018	2,0	11,0	81,9	83,5	645%	
	Anno Delisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales** (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2024	2,4	10,6	342%	0,3	4,9	1533%
Sebino	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
	2020	3,6	26,6	98,1	98,1	269%	
	Anno Delisting	Sales IPO (€/mln)	Last Sales** (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2023	39,7	55,4	40%	5,7	8,3	46%

(* Last Mkt Cap indica la capitalizzazione al momento del delisting; (** Last Sales indica i valori dell'ultimo full year della società l'ultimo anno prima del delisting)

POSSIBILI «CAMPIONI» DI DOMANI (1/5)



(*) Market Cap: Dati al 30/09/2024; Sales e EBITDA: Dati relativi al bilancio FY2023.

POSSIBILI «CAMPIONI» DI DOMANI (2/5)

Mailup / Growens**	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2014	3,0	20,0	106,5	121,3	433%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	6,0	75,0	1.150%	0,6	-0,6	n/s
Italian Wine Brands	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2015	45,3	53,1	225,1	460,7	324%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	140,0	429,1	207%	13,0	41,0	216%
Fope	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2016	2,2	13,3	132,8	204,1	899%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	20,9	66,8	219%	2,0	17,0	753%
Circle	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2018	1,5	7,6	36,8	37,2	385%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	3,1	10,4	236%	1,0	3,2	231%

(*) Last Mkt Cap indica la capitalizzazione al 30/09/2024

(**) Il bilancio 2023 mostra un deciso calo a livello di fatturato YoY, ed Ebitda negativo, per il deconsolidamento di alcuni asset legato al un processo di riorganizzazione del gruppo. Non esiste pro-forma. Growens, infatti, ha generato ricchezza anche tramite la cessione di due linee di business: Datatrics ed Email Service Provider, per un controvalore rispettivamente di 76,7 milioni di euro e 1,6 milioni di euro

POSSIBILI «CAMPIONI» DI DOMANI (3/5)

Intred	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2018	11,0	32,1	203,6	316,2	535%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	14,4	50,1	248%	5,7	22,5	295%

Officina Stellare	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2019	5,2	33,0	71,3	105,8	116%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	2,7	15,8	494%	1,1	6,4	472%

eVISO	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2020	9,0	43,0	153,4	158,8	257%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	47,8	224,9	370%	2,4	2,2	-8%

Aton Green Storage	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2021	10,0	30,0	20,3	62,9	-33%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	7,2	41,9	482%	0,1	8,2	8.309%

(*) Last Mkt Cap indica la capitalizzazione al 30/09/2024

POSSIBILI «CAMPIONI» DI DOMANI (4/5)

Altea Green Power	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2022	5,0	18,8	129,7	154,2	590%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	3,5	16,5	371%	1,6	7,3	368%
Redelfi	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2022	3,5	10,1	52,7	73,6	422%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	1,2	10,7	818%	-0,8	5,1	n/s
Magis	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2022	16,0	54,6	69,9	65,3	28%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	69,9	78,9	13%	9,1	15,0	64%
Reway Group	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
	2023	20,0	115,4	253,3	253,3	120%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales* (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	91,2	180,9	98%	16,9	38,7	129%

(*) Last Mkt Cap indica la capitalizzazione al 30/09/2024

POSSIBILI «CAMPIONI» DI DOMANI (5/5)

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
Edil San Felice	2023	11,3	48,7	82,4	90,5	69%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	30,7	41,6	35%	6,9	11,6	69%
Nextgeo Solutions	2024	50,0	300,0	387,8	390,6	29%
	Sales IPO (€/mln)	Last Sales (€/mln)	Var % Sales	EBITDA IPO (€/mln)	Last EBITDA (€/mln)	Var % EBITDA
	79,9	79,9	n/s	40,5	40,5	n/s

(*) Last Mkt Cap indica la capitalizzazione al 30/09/2024

CONTATTI



**Piazza Castello, 24
Milano (MI) – 20121**



Tel: 02 80506160



Luigi Giannotta

luigi.giannotta@integraesim.it

Francesco D'Antonio

francesco.dantonio@integraesim.it

Simone Sinai

simone.sinai@integraesim.it

Fabrizio Barini

fabrizio.barini@integraesim.it