



# 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

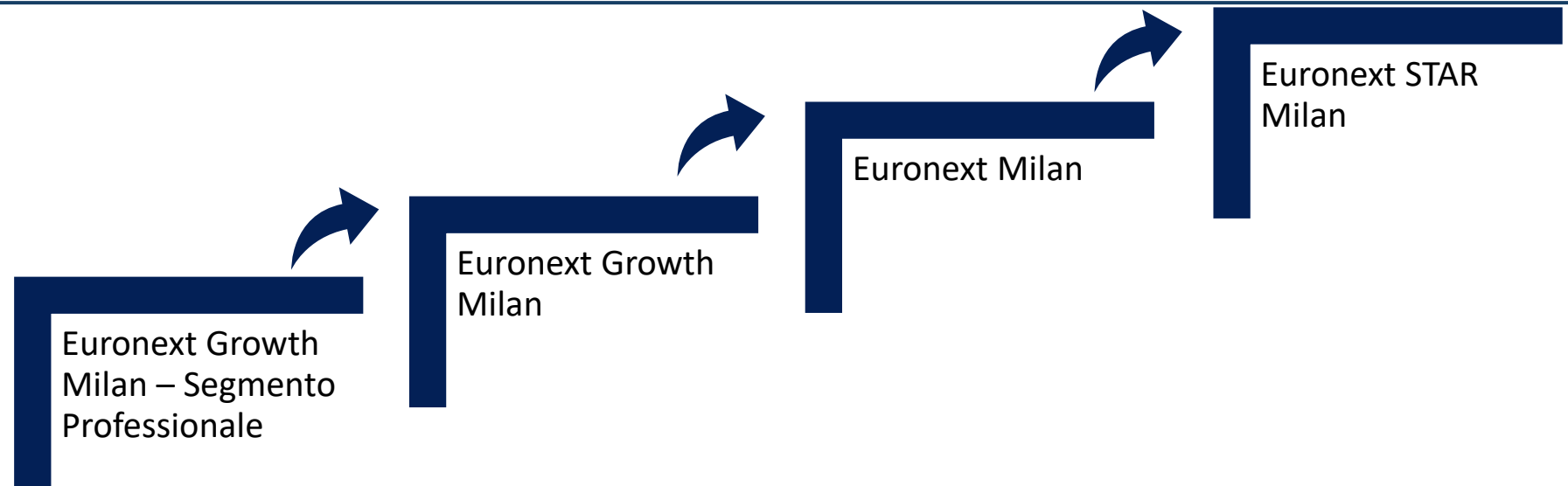
Attrarre figure manageriali in grado di apportare know-how

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
<b>Flottante</b>	10% (5 investitori professionali)	10% (di cui almeno il 7,5% da minimo 5 investitori istituzionali)	25%	35%
<b>Bilanci</b>	1 (se esistente)	1 (se esistente)	3	3
<b>Offerta</b>	Non Obbligatoria	Principalmente Istituzionale (retail con offer < € 8 Mn)	Istituzionale/Retail	Istituzionale/Retail
<b>Market Cap (€)</b>	Nessun requisito formale	Nessun requisito formale	Min. €40m	Min. €40m – Max €1bn
<b>CDA (n. indipendenti)</b>	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**.

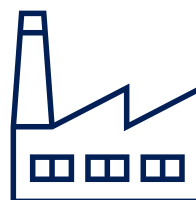
**211**

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

**10,2**  
**€mld**

**Capitalizzazione totale di mercato**

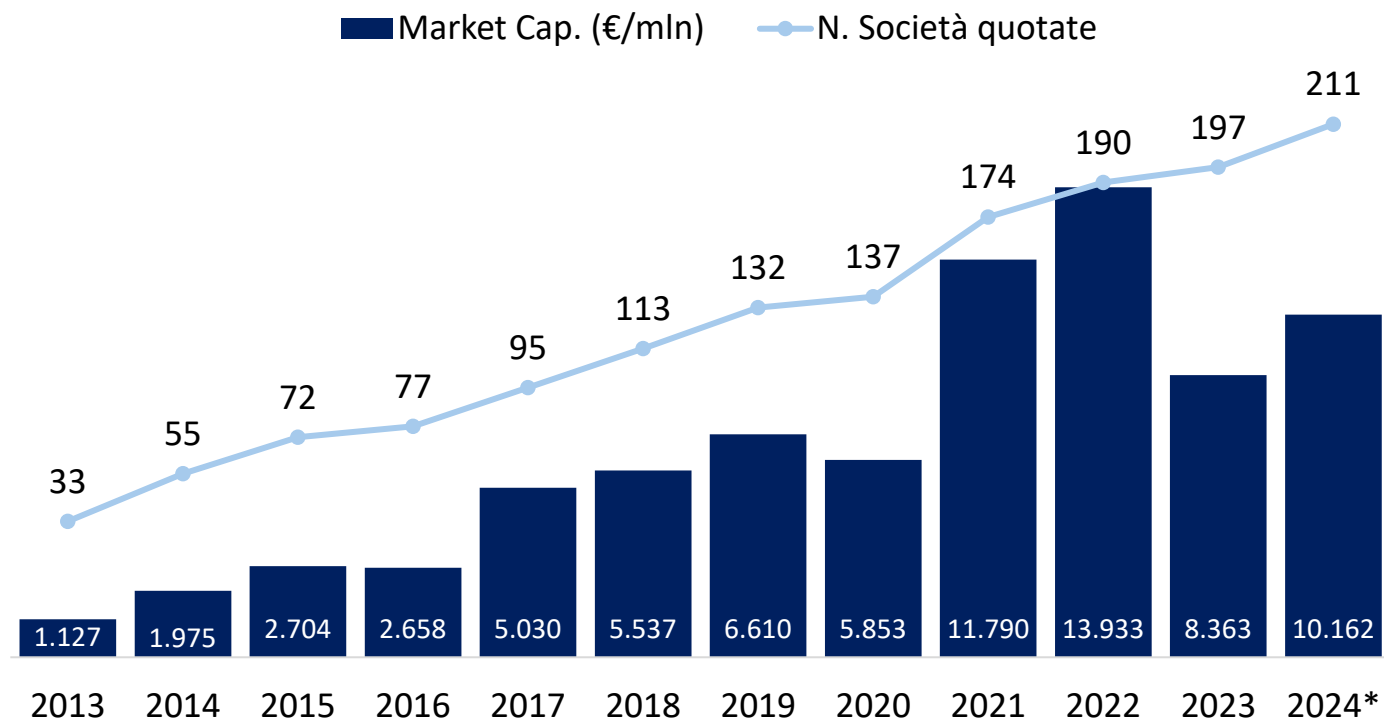
Il settore **Industrials** rappresenta il 22,2% del mercato, seguito poi dal settore Consumer Discretionary (16,7%) e dal settore Technology (15,7%).



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	<b>211*</b>
Market cap totale (€/mld)	<b>10,16**</b>
Raccolta Equity totale (€/mld)	<b>&gt;5</b>

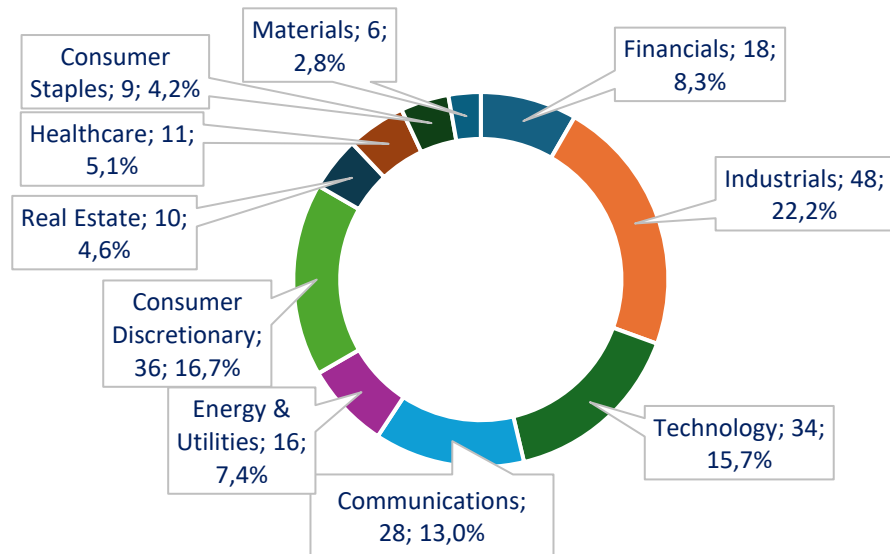
DIMENSIONI SOCIETÀ QUOTATE	
Raccolta media**	<b>€ 9,14 mln</b>
Market Cap media in IPO (pre-money)	<b>€ 29,87 mln</b>
Multiplo EV/EBITDA implicito in IPO	<b>11,4x</b>
Flottante medio in IPO	<b>24,9%</b>

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

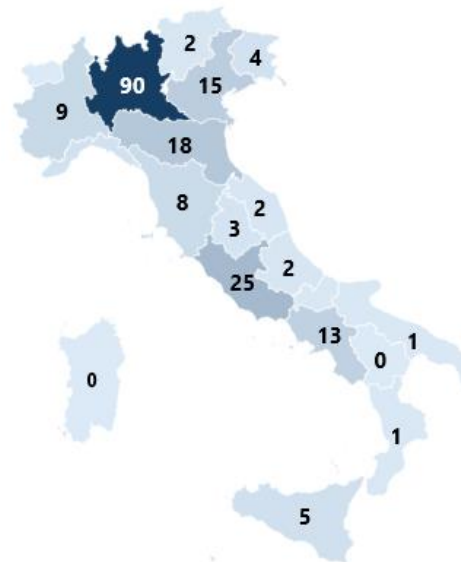
(\*\*) Ultimo aggiornamento in data 30/09/24; nel corso del 2023 è avvenuto il Translisting della società Technoprobe S.p.A., avente una capitalizzazione di circa € 4,00 mld.

# IL MERCATO EGM – COMPOSIZIONE

## DIVISIONE PER SETTORE DELLE SOCIETA' QUOTATE



## DIVISIONE PER REGIONE DELLE SOCIETA' QUOTATE



Le società quotate provengono prevalentemente da Lombardia (43,3%), Lazio (12,3%) e Emilia-Romagna (8,5%)

## N. QUOTAZIONI

	2020	2021	2022	2023	2024*
N. Quotazioni	21	44	25	33	18

## CARATTERISTICHE SOCIETA' QUOTATE

<i>Dati medi in €/mln</i>	FY22A	FY23A	FY24E*
Valore della Produzione	47,8	49,9	63,0
EBITDA	7,2	7,5	10,3
Net Income	2,3	1,7	3,5

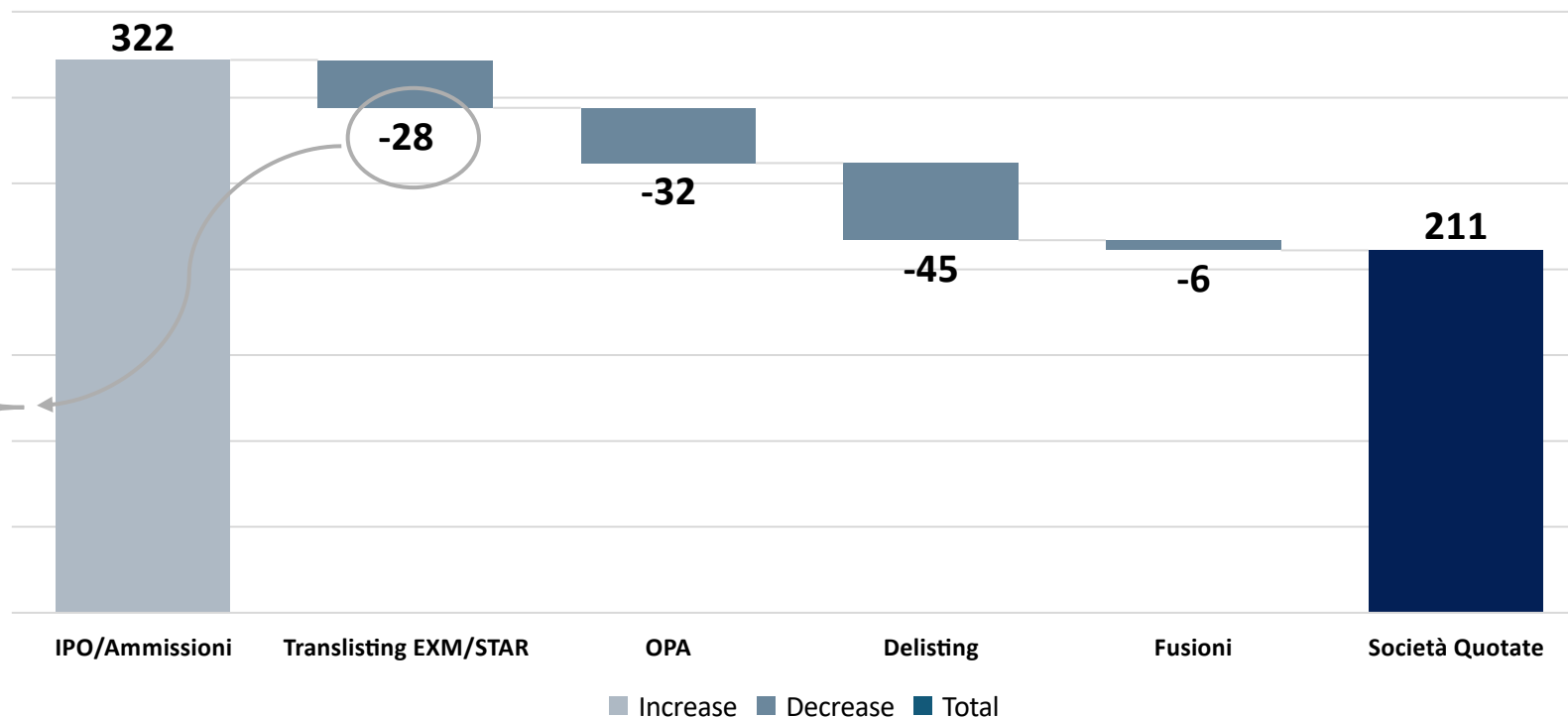
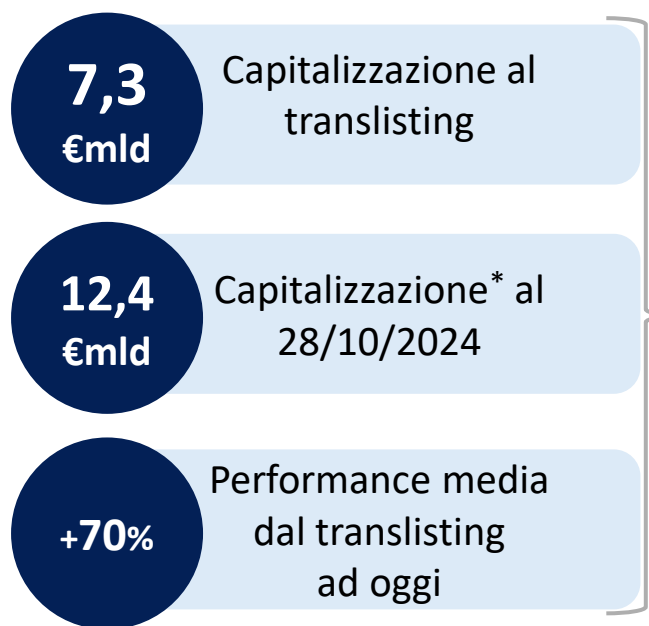
# IL MERCATO EGM – EVOLUZIONE INGRESSI E USCITE

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



(\*) Capitalizzazione delle 25 società ancora quotate ad oggi; Piteco, Sicit e Net Insurance sono state oggetto di delisting successivamente al translisting.



## TRANSLISTING: ALCUNI ESEMPI (1/2)

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

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

## TRANSLISTING: ALCUNI ESEMPI (2/2)

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap	
Comer	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)

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
Intred	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%

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
Officina Stellare	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%

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
eVISO	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%

	Anno IPO	Raccolta in IPO (€/mln)	Mkt Cap IPO (€/mln)	Last Mkt Cap* (€/mln)	Mkt Cap Max (€/mln)	Var % Mkt Cap
Aton Green Storage	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	<b>Anno IPO</b>	<b>Raccolta in IPO (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap IPO (€/mln)</b>	<b>Last Mkt Cap* (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap Max (€/mln)</b>	<b>Var % Mkt Cap</b>
	2022	5,0	18,8	129,7	154,2	590%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	3,5	16,5	371%	1,6	7,3	368%
Redelfi	<b>Anno IPO</b>	<b>Raccolta in IPO (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap IPO (€/mln)</b>	<b>Last Mkt Cap* (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap Max (€/mln)</b>	<b>Var % Mkt Cap</b>
	2022	3,5	10,1	52,7	73,6	422%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	1,2	10,7	818%	-0,8	5,1	n/s
Magis	<b>Anno IPO</b>	<b>Raccolta in IPO (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap IPO (€/mln)</b>	<b>Last Mkt Cap* (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap Max (€/mln)</b>	<b>Var % Mkt Cap</b>
	2022	16,0	54,6	69,9	65,3	28%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	69,9	78,9	13%	9,1	15,0	64%
Reway Group	<b>Anno IPO</b>	<b>Raccolta in IPO (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap IPO (€/mln)</b>	<b>Last Mkt Cap* (€/mln)</b>	<b>Mkt Cap Max (€/mln)</b>	<b>Var % Mkt Cap</b>
	2023	20,0	115,4	253,3	253,3	120%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales* (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	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%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	30,7	41,6	35%	6,9	11,6	69%
Nextgeo Solutions	2024	50,0	300,0	387,8	390,6	29%
	<b>Sales IPO (€/mln)</b>	<b>Last Sales (€/mln)</b>	<b>Var % Sales</b>	<b>EBITDA IPO (€/mln)</b>	<b>Last EBITDA (€/mln)</b>	<b>Var % EBITDA</b>
	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](mailto:luigi.giannotta@integraesim.it)

**Francesco D'Antonio**

[francesco.dantonio@integraesim.it](mailto:francesco.dantonio@integraesim.it)

**Simone Sinai**

[simone.sinai@integraesim.it](mailto:simone.sinai@integraesim.it)

**Fabrizio Barini**

[fabrizio.barini@integraesim.it](mailto:fabrizio.barini@integraesim.it)