



*I tassi in salita  
deprimono i corsi  
azionari ma non le IPO*

# EGM focus

highlights al 30 settembre 2023

# GLI ARGOMENTI

|  |    |
|--|----|
| <a href="#">Highlights facts al 30 settembre 2023</a>          | 3  |
| <a href="#">Segmentazione settoriale</a>                       | 6  |
| <a href="#">Come funziona il credito d'imposta?</a>            | 7  |
| <a href="#">Perché le PMI scelgono EGM?</a>                    | 8  |
| <a href="#">Mercati e requisiti a confronto</a>                | 9  |
| <a href="#">BDO Italia e EGM</a>                               | 10 |
| <a href="#">BDO Italia e Sustainable Innovation</a>            | 11 |
| <a href="#">BDO Advisory Services e Sustainable Innovation</a> | 13 |



vai agli articoli di interesse

## PRIMI NOVE MESI EGM: I TASSI IN SALITA DEPRIMONO I CORSI AZIONARI MA NON LE IPO.

### *Raccolta media in calo. Visibilità e M&A spingono le PMI a Piazza Affari.*

I primi 9 mesi del 2023 raccontano un numero di IPO a Piazza Affari già pari a quelle avvenute nell'intero 2022, *annus horribilis* a livello globale legato alle tensioni geopolitiche e connessa pressione inflazionistica. Fattori che, assieme ai conseguenti aumenti dei tassi d'interesse e alla maturazione dei benefici fiscali dei PIR stanno favorendo il deflusso di capitali, limitando il turnover e rallentando il processo di ripresa dei mercati. Nonostante ciò, EGM prosegue nella sua crescita per quanto riguarda il numero di ingressi in listino, raggiungendo le 198 aziende. Il listino dedicato alle PMI ha visto 26 nuove IPO, 5 translisting verso EXM (di cui due nel segmento Star) e una business combination. Di queste 32 operazioni legate all'EGM, 11 hanno visto il coinvolgimento dei professionisti di BDO. Queste vanno ad aggiungersi alle altre 171 società già quotate per una capitalizzazione complessiva di mercato pari ad 7,7 miliardi di euro, in diminuzione rispetto al 30 settembre 2022 (9,9 miliardi di euro). La causa è legata ai translisting avvenuti nel 2023 verso EXM che rappresentano, al 30 settembre 2023, un controvalore di 2,6 miliardi di euro ora compreso nel mercato dedicato alle grandi imprese. Con i capitali raccolti le Pmi italiane puntano a crescere più velocemente anche grazie alle operazioni di M&A: il numero di operazioni di M&A concluse nei primi nove mesi del 2023 è già ai livelli dell'intero 2022 (57 a 3Q23 vs 65 nel FY22), nonostante le condizioni macroeconomiche non favorevoli.





## IPO PER COMPANY - Mio €

| EMITTENTE                | DATA IPO   | REGIONE           | INDUSTRIA              | SOTTO-SETTORE                             | PREZZO (Eur) | RACCOLTA IPO | GREENSHOE ESERCITATA | MKT CAP SEP23 |
|--------------------------|------------|-------------------|------------------------|---|--------------|--------------|----------------------|---------------|
| Deodato.Gallery          | 25/01/2023 | Lombardia         | Consumer Discretionary | Recreational Services                     | 0,50         | 2,1          | 0,0                  | 14,5          |
| TMP Group                | 02/02/2023 | Sicilia           | Consumer Discretionary | Media Agencies                            | 10,00        | 4,1          | 0,2                  | 7,1           |
| Gentili Mosconi          | 07/02/2023 | Lombardia         | Basic Materials        | Textile Products                          | 3,75         | 20,0         | 3,0                  | 66,5          |
| Valtecne                 | 01/03/2023 | Lombardia         | Industrials            | Machinery: Specialty                      | 5,00         | 5,5          | 0,0                  | 26,9          |
| Reway Group              | 08/03/2023 | Lombardia         | Industrials            | Construction                              | 3,10         | 18,0         | 2,0                  | 117,3         |
| Ecomembrane              | 28/04/2023 | Lombardia         | Energy                 | Oil Equipment and Services                | 8,50         | 13,0         | 1,9                  | 32,3          |
| RES                      | 04/05/2023 | Molise            | Utilities              | Waste and Disposal Services               | 4,00         | 10,8         | 0,0                  | 47,1          |
| Pasquarelli Auto         | 26/05/2023 | Abruzzo           | Consumer Discretionary | Specialty Retailers                       | 1,40         | 5,2          | 0,0                  | 27,7          |
| Redfish Longterm Capital | 30/06/2023 | Lombardia         | Financials             | Asset Managers and Custodians             | 1,50         | 4,0          | 0,0                  | 27,5          |
| AATech                   | 03/07/2023 | Lombardia         | Technology             | Computer Services                         | 1,00         | 1,6          | 0,0                  | 6,3           |
| I.M.D.                   | 07/07/2023 | Lombardia         | Health care            | Medical Equipment                         | 2,05         | 6,0          | 0,0                  | 31,3          |
| Green Oleo               | 11/07/2023 | Lombardia         | Basic Materials        | Specialty Chemicals                       | 1,15         | 5,0          | 0,0                  | 28,0          |
| Riba Mundo Tecnologia    | 28/07/2023 | Valencia (Spagna) | Consumer Discretionary | Specialty Retailers                       | 19,70        | 5,3          | 0,2                  | 52,8          |
| VNE                      | 02/08/2023 | Toscana           | Industrials            | Machinery: Specialty                      | 4,08         | 3,1          | 0,0                  | 13,5          |
| iVision Tech             | 03/08/2023 | Lombardia         | Health care            | Medical Supplies                          | 1,15         | 2,0          | 0,0                  | 10,3          |
| Execus                   | 04/08/2023 | Lombardia         | Industrials            | Business Training and Employment Agencies | 1,67         | 0,9          | 0,0                  | 15,2          |
| Porto Aviation Group     | 04/08/2023 | Lombardia         | Industrials            | Aerospace                                 | 4,25         | 1,6          | 0,0                  | 12,3          |
| La Sia                   | 09/08/2023 | Lazio             | Industrials            | Engineering and Contracting Services      | 3,60         | 6,0          | 0,0                  | 45,1          |
| E-Globe ***              | 09/08/2023 | Calabria          | Industrials            | Building: Climate Control                 | 1,65         | 4,7          | 0,3                  | 18,9          |
| Edil San Felice ****     | 27/09/2023 | Campania          | Industrials            | Construction                              | 2,53         | 10,8         | 1,0                  | 48,7          |
| Elsa Solutions           | 28/09/2023 | Emilia Romagna    | Industrials            | Electrical Components                     | 2,50         | 4,2          | 0,0                  | 13,7          |
| Emma Villas ****         | 29/09/2023 | Lazio             | Real Estate            | Real Estate Holding and Development       | 3,30         | 3,2          | 0,3                  | 22,0          |
| Valica                   | 29/09/2023 | Lazio             | Technology             | Consumer Digital Services                 | 5,50         | 1,8          | 0,0                  | 14,3          |
| <b>TOTALE EGM</b>        |            | <b>23,0</b>       |                        |   |              | <b>139,0</b> | <b>9,0</b>           | <b>699,4</b>  |
| Cube Labs                | 21/03/2023 | Lazio             | Financials             | Asset Managers and Custodians             | 2,00         | 4,1          | 0,0                  | 36,0          |
| Creatives Group          | 07/03/2023 | Veneto            | Technology             | Software                                  | 1,75         | 1,0          | 0,0                  | 31,2          |
| Arras Group              | 04/08/2023 | Lombardia         | Real Estate            | Real Estate Holding and Development       | 1,00         | 1,9          | 0,0                  | 5,3           |
| <b>TOTALE EGM Pro</b>    |            | <b>3,0</b>        |                        |   |              | <b>7</b>     | <b>0</b>             | <b>72,5</b>   |
| <b>TOTALE</b>            |            | <b>26,0</b>       |                        |   |              | <b>146,0</b> | <b>9,0</b>           | <b>771,8</b>  |

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana | \*\*\* Greenshoe parzialmente riscattate | \*\*\*\* Greenshoe non ancora riscattate

## AMMISSIONI IN IPO

Sono stati 26 i nuovi collocamenti nel listino Euronext Growth Milan nel corso dei primi 9 mesi del 2023, tanti quanti verificatosi nell'intero anno 2022, ai quali si aggiunge la Business Combination tra Sicily by Car e Industrial Stars of Italy 4.

Il capitale raccolto dalle nuove matricole in sede di IPO si attesta a € 155,0 milioni (di cui € 7,7 milioni relativi all'esercizio di greenshoe già esercitate ed € 1,3 milioni di greenshoe ancora esercitabili nel corso dell'ultimo trimestre 2023) mentre, per quanto riguarda la capitalizzazione totale di mercato delle nuove matricole, la stessa si attesta ad € 735,8 milioni al momento dell'IPO e ad € 771,8 milioni al 30 settembre 2023.

Il flottante medio delle 26 IPO è pari al 17,9% (10% è il minimo richiesto dal regolamento di Borsa Italiana). La capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2023 si attesta a circa € 7,7 miliardi, risultato orfano dei 5 translisting verificatosi nel corso del 2023 che hanno spostato circa € 2,6 miliardi da EGM a EXM. La raccolta media delle IPO è stata pari ad € 6,0 milioni.

## WHISTLEBLOWING - NUOVI OBBLIGHI PER LE IMPRESE

La data del 10 marzo 2023 ha sancito l'entrata in vigore del D.Lgs. 24/2023 che, recependo la Direttiva UE 2019/1937, ha definito la nuova normativa italiana in materia di whistleblowing e tutela dei whistleblower. Il decreto produce i propri effetti a partire dal 15 luglio 2023 per tutte le società con più di 250 dipendenti, e dal 17 dicembre 2023 per tutte quelle con un numero di dipendenti compreso tra i 50 e i 249, oltreché per quelle con meno di 50 (sebbene, queste ultime, solo in presenza di specifiche circostanze). Stando dunque alle prime stime di mercato, il numero di società interessate si aggira attorno alle 300 mila, con la conseguenza che ciascuna di esse dovrà tempestivamente definire un processo di gestione delle segnalazioni e istituire un canale interno che tenga conto, tra gli altri, dell'obbligo di tutelare la riservatezza dell'identità del segnalante. Tutto ciò al fine di evitare le ingenti sanzioni previste, che potranno essere comminate dall'ANAC e che andranno dai 10 mila ai 50 mila euro. La stessa ANAC gestisce, altresì, un canale di segnalazione esterno, la cui istituzione conferma l'ingente portata della nuova disciplina. Si apre, dunque, una stagione ricca di novità per le società italiane, anche alla luce dei dati statistici diffusi da ANAC, dai quali emerge l'aumento annuale e costante del numero di segnalazioni inoltrate.



## IPO PER COMPANY - Mio €

| EMITTENTE                | PREZZO<br>(Eur) | RACCOLTA<br>IPO | GREENSHOE<br>ESERCITATA | Spese IPO<br>Lordo | SPESE IPO<br>NETTE* | SPESE IPO<br>% ** | FLOTTANTE<br>IPO | MKT CAP<br>IPO | MKT CAP<br>SEP23 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
| Deodato.Gallery          | 0,50            | 2,1             | 0,0                     | 0,5                | 0,3                 | 11,6%             | 23,4%            | 23,5           | 14,5             |
| TMP Group                | 10,00           | 4,1             | 0,2                     | 0,7                | 0,4                 | 8,1%              | 40,3%            | 14,0           | 7,1              |
| Gentili Mosconi          | 3,75            | 20,0            | 3,0                     | 1,4                | 0,9                 | 3,7%              | 26,6%            | 71,6           | 66,5             |
| Valtecne                 | 5,00            | 5,5             | 0,0                     | 1,0                | 0,5                 | 8,8%              | 15,6%            | 37,9           | 26,9             |
| Reway Group              | 3,10            | 18,0            | 2,0                     | 1,9                | 1,4                 | 7,0%              | 17,0%            | 100,8          | 117,3            |
| Ecomembrane              | 8,50            | 13,0            | 1,9                     | 1,7                | 1,2                 | 8,0%              | 22,2%            | 36,7           | 32,3             |
| RES                      | 4,00            | 10,8            | 0,0                     | 1,0                | 0,5                 | 4,6%              | 19,3%            | 44,4           | 47,1             |
| Pasquarelli Auto         | 1,40            | 5,2             | 0,0                     | 1,0                | 0,5                 | 9,6%              | 12,4%            | 33,0           | 27,7             |
| Redfish Longterm Capital | 1,50            | 4,0             | 0,0                     | 0,6                | 0,3                 | 7,5%              | 11,8%            | 28,7           | 27,5             |
| AATech                   | 1,00            | 1,6             | 0,0                     | 0,6                | 0,3                 | 17,8%             | 43,1%            | 4,7            | 6,3              |
| I.M.D.                   | 2,05            | 6,0             | 0,0                     | 1,1                | 0,6                 | 9,8%              | 15,0%            | 36,2           | 31,3             |
| Green Oleo               | 1,15            | 5,0             | 0,0                     | 0,7                | 0,4                 | 7,0%              | 18,7%            | 29,5           | 28,0             |
| Riba Mundo Tecnologia    | 19,70           | 5,3             | 0,2                     | 1,1                | 0,6                 | 10,9%             | 12,1%            | 40,0           | 52,8             |
| VNE                      | 4,08            | 3,1             | 0,0                     | 0,6                | 0,3                 | 9,1%              | 24,5%            | 12,7           | 13,5             |
| iVision Tech             | 1,15            | 2,0             | 0,0                     | 0,7                | 0,4                 | 17,5%             | 25,1%            | 8,0            | 10,3             |
| Execus                   | 1,67            | 0,9             | 0,0                     | 0,4                | 0,2                 | 21,7%             | 11,0%            | 8,4            | 15,2             |
| Porto Aviation Group     | 4,25            | 1,6             | 0,0                     | 0,5                | 0,2                 | 14,7%             | 15,2%            | 10,1           | 12,3             |
| La Sia                   | 3,60            | 6,0             | 0,0                     | 0,9                | 0,5                 | 7,5%              | 29,4%            | 20,4           | 45,1             |
| E-Globe ***              | 1,65            | 4,7             | 0,3                     | 0,9                | 0,5                 | 9,0%              | 21,3%            | 22,0           | 18,9             |
| Edil San Felice ****     | 2,53            | 10,8            | 1,0                     | 0,9                | 0,5                 | 3,8%              | 13,9%            | 48,7           | 48,7             |
| Elsa Solutions           | 2,50            | 4,2             | 0,0                     | 0,9                | 0,5                 | 10,7%             | 45,7%            | 7,8            | 13,7             |
| Emma Villas ****         | 3,30            | 3,2             | 0,3                     | 0,9                | 0,5                 | 12,9%             | 13,9%            | 23,0           | 22,0             |
| Valica                   | 5,50            | 1,8             | 0,0                     | 1,3                | 0,8                 | 41,7%             | 16,5%            | 12,8           | 14,3             |
| <b>TOTALE EGM</b>        |                 | <b>139,0</b>    | <b>9,0</b>              |                    |                     | <b>8,4%</b>       | <b>17,6%</b>     | <b>674,8</b>   | <b>699,4</b>     |
| Cube Labs                | 2,00            | 4,1             | 0,0                     | 1,0                | 0,5                 | 12,2%             | 12,0%            | 34,1           | 36,0             |
| Creactives Group         | 1,75            | 1,0             | 0,0                     | 0,4                | 0,2                 | 19,4%             | 8,4%             | 21,5           | 31,2             |
| Arras Group              | 1,00            | 1,9             | 0,0                     | 0,5                | 0,2                 | 12,4%             | 9,6%             | 5,4            | 5,3              |
| <b>TOTALE EGM Pro</b>    |                 | <b>7</b>        | <b>0</b>                |                    |                     | <b>14,7%</b>      | <b>10,0%</b>     | <b>61,0</b>    | <b>72,5</b>      |
| <b>TOTALE</b>            |                 | <b>146,0</b>    | <b>9,0</b>              |                    |                     | <b>9,2%</b>       | <b>16,7%</b>     | <b>735,8</b>   | <b>771,8</b>     |

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana | \* Imposta lorda al netto del credito d'imposta teorico | \*\* Rapporto tra imposta lorda al netto del credito d'imposta teorico e raccolta IPO | \*\*\* Greenshoe parzialmente riscattate | \*\*\*\* Greenshoe non ancora riscattate

### PROROGA DEL BENEFICIO FISCALE (Legge di Bilancio 2023)

La Legge di Bilancio 2023 ha prorogato anche per l'anno 2023 il credito d'imposta relativo ai costi sostenuti per l'ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione. Il beneficio fiscale rileva per il 50% delle spese sostenute dalle PMI italiane fino al 31 dicembre 2023 per un ammontare massimo di 500 mila Euro per azienda.

La nuova Legge di bilancio ha incrementato il budget di spesa per l'anno 2022 (relativo alla precedente Legge di bilancio) da 5 milioni a 10 milioni di Euro e stanziato per l'anno 2023 un importo pari a 10 milioni di Euro.

### OPPORTUNITÀ TRANSLISTING

Per le aziende quotate su Egm da almeno due anni e che hanno rispettato i requisiti della normativa MAR, esiste l'opportunità di passare sul mercato principale (Euronext Milan o Star) con alcuni significativi vantaggi in termini di tempistiche investimenti, prospetto informativo e processo di due diligence da parte dei Regulatory. Questo

processo è conosciuto con il nome di translisting e può essere realizzato nella forma semplice di mero trasferimento delle azioni da un mercato all'altro, ovvero nella forma di una seconda emissione azionaria con conseguente aumento di capitale. Il crescente interesse delle aziende per questo passaggio è dimostrato dai numeri: nel 2022 i translisting da EGM a EXM/Star sono stati due, mentre sono stati cinque nei primi nove mesi del 2023, a dimostrazione del fatto che molte aziende hanno saputo cogliere la sfida della crescita e della creazione del valore per i propri stakeholders.

| COMPANY          | DATA       | SETTORE            | MERCATO | MKT CAP<br>30SEP |
|------------------|------------|--------------------|---------|------------------|
| Technoprobe*     | 02/05/2023 | Technology         | EXM     | 921,90           |
| Digital Value    | 10/05/2023 | Financials         | EXM     | 504,10           |
| Unidata          | 06/06/2023 | Telecommunications | STAR    | 132,50           |
| Cy4gate          | 26/06/2023 | Technology         | STAR    | 173,00           |
| Comer Industries | 12/07/2023 | Industrials        | EXM     | 832,60           |
| <b>TOTALE</b>    |            |                    |         | <b>2.564,1</b>   |

\* Corrisponde al 100% delle sole azioni ammissibili al listing



## IPO A SETTEMBRE 2023 PER REGIONE - Mio €

| IPO PER REGIONE      | NR IPO    | %           | FLOTTANTE MEDIO | RACCOLTA     | MKT CAP ALL'IPO | MKT CAP '23  |
|----------------------|-----------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| Lombardia            | 13        | 50,0%       | 19,55%          | 81,7         | 401,4           | 393,8        |
| Lazio                | 4         | 15,4%       | 17,9%           | 15,1         | 90,3            | 117,4        |
| Sicilia              | 1         | 3,8%        | 40,3%           | 4,1          | 14,0            | 7,1          |
| Molise               | 1         | 3,8%        | 19,3%           | 10,8         | 44,4            | 47,1         |
| Campania             | 1         | 3,8%        | 13,9%           | 10,8         | 48,7            | 48,7         |
| Abruzzo              | 1         | 3,8%        | 12,4%           | 5,2          | 33,0            | 27,7         |
| Calabria             | 1         | 3,8%        | 21,3%           | 4,7          | 22,0            | 18,9         |
| Emilia Romagna       | 1         | 3,8%        | 45,7%           | 4,2          | 7,8             | 13,7         |
| Toscana              | 1         | 3,8%        | 24,5%           | 3,1          | 12,7            | 13,5         |
| Veneto               | 1         | 3,8%        | 8,4%            | 1,0          | 21,5            | 31,2         |
| <b>TOTALE</b>        | <b>25</b> | <b>96%</b>  | <b>18,1%</b>    | <b>140,7</b> | <b>695,8</b>    | <b>719,0</b> |
| Valencia (Spagna)    | 1         | 3,8%        | 12,1%           | 5,3          | 40,0            | 52,8         |
| <b>TOTALE ESTERO</b> | <b>1</b>  | <b>4%</b>   | <b>6,1%</b>     | <b>5</b>     | <b>40</b>       | <b>53</b>    |
| <b>TOTALE</b>        | <b>26</b> | <b>100%</b> | <b>17,9%</b>    | <b>146,0</b> | <b>735,8</b>    | <b>771,8</b> |

Nei primi nove mesi del 2023 la Lombardia risulta essere la regione con il maggior numero di IPO (ben 13 su un totale di 26) con un capitale raccolto pari ad € 81,7 milioni; a seguire il Lazio con 4 IPO. Si segnala anche la quotazione di un'Emittente con sede in Spagna.

## KEY PERFORMANCE INDICATOR SEPT 23 - HY23 - FY22 - FY21 Mio €

| ANALISI EGM                 | SEPT-23 | SEPT-22 | VARIAZIONE % |
|-----------------------------|---------|---------|--------------|
| Company (nr)                | 198     | 183     | 8,2%         |
| Capitalizzazione di mercato | 7.706   | 9.048   | -14,8%       |
| comprendendo Technoprobe    | 7.706   | 9.894   | -22,1%       |
| Capitalizzazione media      | 38,9    | 54,4    | -28,4%       |
| Collocamenti (nr)           | 26      | 17      | 52,9%        |
| Totale Raccolto *           | 155,0   | 111,5   | 39,0%        |
| Raccolta media              | 6,0     | 6,6     | -9,1%        |

Al 31 dicembre 2022 il listino EGM si attesta a quota 198 società con una capitalizzazione totale pari a € 7,7 miliardi, in decremento rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente. Il decremento è legato prevalentemente ai translisting avvenuti nel 2023 verso EXM che rappresentano, al 30 settembre 2023, un controvalore di 2,6 miliardi di euro ora compreso nel mercato dedicato alle grandi imprese (Euro € 1,6 miliardi di euro al netto di Technoprobe).

## INDICI DI VOLATILITÀ 1YR - 3YR - 5YR

| INDICI FTSE ITALIA    | VOLATILITÀ |       |       |
|-----------------------|------------|-------|-------|
|                       | 1YR        | 3YR   | 5YR   |
| FTSE MIB              | 18,1%      | 18,5% | 22,5% |
| FTSE Italia All-Share | 17,6%      | 18,2% | 22,2% |
| FTSE Italia Mid Cap   | 15,4%      | 18,0% | 21,9% |
| FTSE Italia Small Cap | 10,7%      | 16,0% | 21,6% |
| FTSE Italia Growth    | 8,0%       | 12,3% | 15,8% |

## CAPITALI PER FINANZIARE LA CRESCITA DEL MEZZOGIORNO

Il fondo "Cresci al Sud", istituito con finalità di sostegno al tessuto economico-produttivo delle regioni del Mezzogiorno, è volto al rafforzamento della competitività e alla crescita dimensionale delle piccole e medie imprese aventi sede legale nelle regioni Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Molise, Puglia, Sardegna e Sicilia. Il fondo, attraverso investimenti in quote del capitale di PMI del mezzogiorno (ticket tra 1 e 10 milioni di euro), rafforza la loro base patrimoniale riducendo contemporaneamente il grado di rischio degli altri operatori. La gestione del fondo è affidata ad Invitalia S.p.A. (Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo di impresa) che ha a disposizione una dote complessiva di 250 milioni di euro. Nel corso del 2023 Invitalia ha investito nelle seguenti 3 IPO: Euro 3,8 Mio in RES S.p.A. per il 7,44% del capitale, Euro 1,5 Mio in E-globe S.p.A. per il 6,82% del capitale ed Euro 3,5 Mio in Edil San Felice S.p.A. per il 7,19% del capitale.

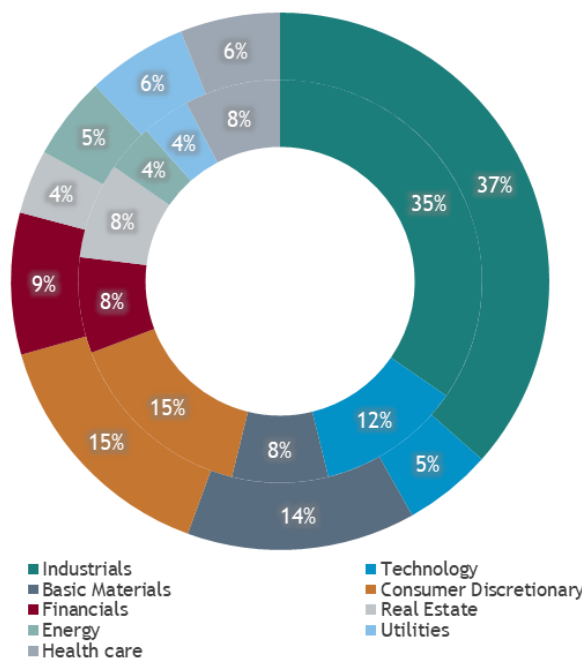


## IPO EGM A SETTEMBRE 2023 PER SETTORE

Nell'analisi svolta è interessante classificare le imprese approdate a Piazza Affari nel corso del 2023 per settore di appartenenza.

Il settore con il maggior numero di IPO risulta essere «Industrial» con ben 9 IPO (35% del totale delle IPO). Questo risulta essere anche il settore a capitalizzazione più alta, che al 30 settembre 2023 è pari al 37% della capitalizzazione da nuove IPO avvenute nei primi 9 mesi del 2023.

Il numero di società oggetto di operazioni sul mercato è cresciuto soprattutto nel terzo trimestre dell'anno, che ha visto l'approdo di ben 14 nuove matricole.

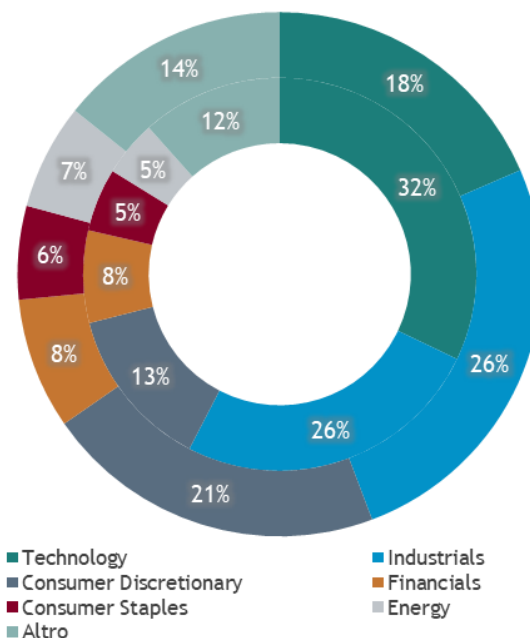


**CAPITALIZZAZIONE PER SETTORI (ESTERNO) VS. NR SOCIETÀ QUOTATE (INTERNO)**  
 Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana | \*capitalizzazione delle aziende quotate nel 2023 rilevata all'IPO.

## CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO DELLE SOCIETÀ QUOTATE DIVISE PER SETTORE (SEP23 vs SEP22)

Al 30 settembre 2023 la capitalizzazione di mercato è pari ad € 7,7 miliardi, in crescita rispetto ai € 9,9 miliardi registrati 12 mesi prima. Il settore «Industrials» rappresenta il 26% della capitalizzazione totale di mercato, a seguire il settore «Technology» che diminuisce passando dal 32% al 18% della capitalizzazione totale di mercato a seguito dei translisting di Technoprobe e Cy4gate avvenuti tra maggio e giugno 2023.

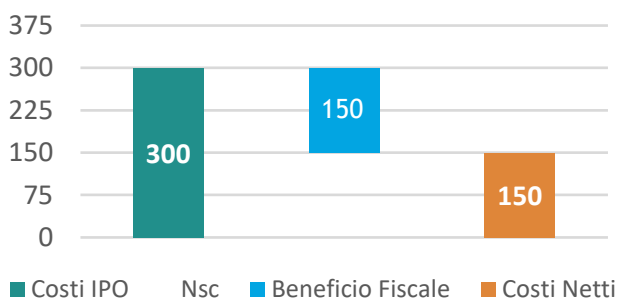
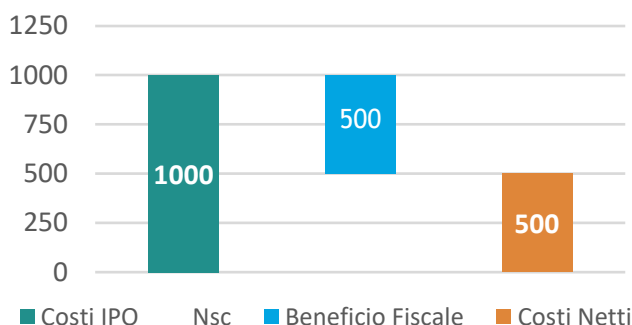
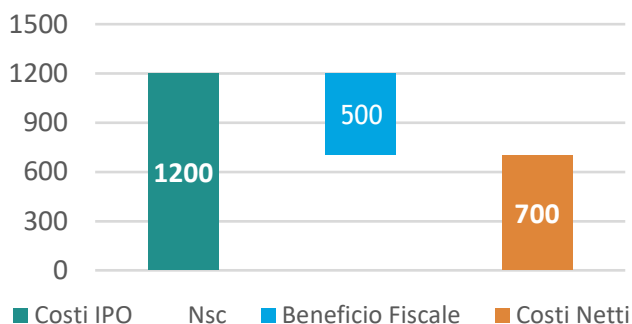
Si segnala che il settore «Consumer Discretionary» ha guadagnato circa 8 punti percentuali rispetto al peso che rappresentava 12 mesi prima. La ripartizione tra settori risulta essere ancor più eterogenea rispetto al passato, confermando il listino EGM quale strumento valido per lo sviluppo di aziende operanti in tutti i settori produttivi.



**DATI ESTERNI 30 SETTEMBRE 2023 VS. DATI INTERNI AL 30 SETTEMBRE 2022**  
 Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana



## IMPATTO DEL CREDITO D'IMPOSTA SUI COSTI DI IPO (DATI IN K€):



## CREDITO DI IMPOSTA: COME FUNZIONA

### A CHI SI RIVOLGE?

Il credito d'imposta si rivolge alle PMI italiane (come definite dalla normativa UE) che iniziano una procedura di ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo e la ottengono entro il 31 dicembre 2023.

### COME VIENE CALCOLATO?

Il credito d'imposta è pari al 50% delle spese di consulenza (definite dal Decreto MISE del 23 aprile 2018) sostenute, per un importo massimo di 500 mila Euro fino al 31 dicembre 2023.

### COM'È UTILIZZABILE?

Il credito d'imposta è utilizzabile esclusivamente in compensazione mediante modello F24 a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in cui è stata ottenuta la quotazione.

### DOVE DEVE ESSERE DICHIARATO?

Il credito d'imposta deve essere indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta di maturazione del credito e nelle dichiarazioni dei redditi relative ai periodi d'imposta successivi fino a quello nel quale se ne conclude l'utilizzo.

### QUAL È IL TRATTAMENTO FISCALE?

Il credito d'imposta deve essere indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta di maturazione del credito e nelle dichiarazioni dei redditi relative ai periodi d'imposta successivi fino a quello nel quale se ne conclude l'utilizzo.

### QUAL È IL BUDGET STANZIATO DAL GOVERNO?

La Legge di Bilancio 2023 ha aumentato il budget stanziato nel 2022 da 5 a 10 milioni di Euro, disponendo uno stanziamento di complessivi Euro 10 milioni per le IPO fino al 31 dicembre 2023.



***EGM (Euronext Growth Milan) è il mercato gestito da Borsa Italiana dedicato allo sviluppo delle piccole e medie imprese più dinamiche e competitive del nostro Paese.***

si rivolge alle PMI in fase di sviluppo e con un vantaggio competitivo difendibile che, nel medio-lungo periodo, intendano finanziare la crescita, aumentare la capacità competitiva su un mercato mondiale e incrementare la forza contrattuale con i propri stakeholder.

## ✓ FLESSIBILITÀ DELLA REGOLAMENTAZIONE

EGM è concepito su un regolamento flessibile e semplificato rispetto a quello del mercato principale, consentendo l'accesso al mercato dei capitali in maniera rapida, contenendo i costi e rispondendo sia ai bisogni delle PMI che a quelli degli investitori specializzati.

## ✓ ACCESSO AI FINANZIAMENTI

Le società che si quotano su EGM hanno accesso ai finanziamenti di investitori specializzati, sia istituzionali che pubblici o privati, cosa che permette il sostentamento dello sviluppo e della struttura produttiva della società.

## ✓ PRESTIGIO INTERNAZIONALE

Le società che si quotano su EGM ottengono l'accesso al sistema finanziario Europeo, caratterizzato dalla presenza di investitori qualificati che incrementano credibilità, trasparenza e visibilità delle società quotate, sia a livello nazionale che internazionale.

## ✓ CRESCITA AZIENDALE

Le società quotate su EGM aumentano la compagine sociale, senza modificare il controllo della società e accrescendo le relazioni aziendali.

## ✓ INDICI MENO VOLATILI

EGM è più resistente alla volatilità rispetto al listino principale.

## ✓ SCARSA LIQUIDITÀ E BASE D'INVESTITORI RISTRETTA

EGM presenta un listino con meno liquidità, meno scambi e una ristretta cerchia di investitori specializzati, rispetto al listino principale, ma è un trampolino per avvicinarsi alla *Governance*.





| REQUISITI   | Altri mercati Euronext   |  | BORSA ITALIANA  |   |
|---|--|--|---|---|
|   | Growth   | Access   | EGM   | EGM Pro   |
| <b>REQUISITI FORMALI IN FASE DI IPO</b>                         |  |  |   |   |
| <b>Flottante Minimo</b>   | - Richiesti 2,5 Milioni  | - Nessun requisito formale                     | - 10% (richiesti minimo 5 investitori istituzionali che coprono il 10% del flottante)                 | - 10% (richiesti 5 investitori che coprono il 10% del flottante)                                      |
| <b>Bilanci Certificati</b>                                      | - Minimo 2, se esistente   | - Minimo 2, se esistenti                       | - Minimo 1, se esistente  | - Minimo 1, se esistente  |
| <b>Principi contabili</b>                                       | - Internazionali<br>- Locali   | - Internazionali<br>- Locali                   | - Internazionali<br>- Locali  | - Internazionali<br>- Locali  |
| <b>Documenti richiesti</b>                                      | - Bruxelles : IN* e Prospetto UE (Per IPO > Euro 8 Milioni)<br>- Parigi : DA** e Prospetto UE (Per IPO > Euro 8 Milioni)<br>- Lisbona: DA** e Prospetto UE (Per IPO > Euro 5 Milioni)<br>- Dublino: DA** e Prospetto UE (Per IPO > Euro 5 Milioni) |  | - Documento di Ammissione e Dichiarazione di idoneità da parte dell'Euronext Growth Advisor           | - Documento di Ammissione e Dichiarazione di idoneità da parte dell'Euronext Growth Advisor           |
| <b>Capitalizzazione</b>   | - Dublino richiede una capitalizzazione di mercato superiore ai 5 Milioni  | - Nessun requisito formale                     | - Nessun requisito formale  | - Nessun requisito formale  |
| <b>CDA</b>  | - Nessun requisito formale   | - Nessun requisito formale                     | - C.d.A. con 1 amministratore indipendente  | - C.d.A.  |
| <b>Sito web per investitori</b>                                 | - Obbligatorio   | - Obbligatorio                                 | - Obbligatorio  | - Obbligatorio  |
| <b>Principale advisor</b>                                       | - Listing Sponsor  | - Listing Sponsor                              | - Euronext Growth Advisor   | - Euronext Growth Advisor   |
| <b>REQUISITI FORMALI ON GOING PER LA PERMANENZA SUL MERCATO</b> |  |  |   |   |
| <b>Specialist</b>   | - Non obbligatorio   | - Non obbligatorio                             | - Obbligatorio (liquidity provider e 2 ricerche annuali)  | - Non obbligatorio  |
| <b>Informativa</b>  | - Necessaria informativa price sensitive (MAR)   | - Necessaria informativa price sensitive (MAR) | - Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento emittenti EGM) | - Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento emittenti EGM) |
| <b>Parti Correlate</b>  | - Nessun requisito formale   | - Nessun requisito formale                     | - Procedure semplificate e obblighi informativi   | - Procedure semplificate e obblighi informativi   |
| <b>Pubblicazione dati trimestrali</b>                           | - Non obbligatori  | - Non obbligatori                              | - Non obbligatori   | - Non obbligatori   |
| <b>Pubblicazione dati semestrali</b>                            | - Richiesta relazione semestrale non revisionata e business report   | - Non obbligatori                              | - Richiesta relazione semestrale entro 3 mesi dalla chiusura semestrale                               | - Richiesta relazione semestrale entro 3 mesi dalla chiusura semestrale                               |
| <b>Pubblicazione dati annuali</b>                               | - Richiesto bilancio d'esercizio revisionato e business report   | - Richiesto Bilancio d'esercizio               | - Richiesto bilancio d'esercizio entro 6 mesi dalla chiusura  | - Richiesto bilancio d'esercizio entro 6 mesi dalla chiusura  |
| <b>Delisting</b>  | - Consenso da parte del 95% degli shareholder  | - Consenso da parte del 95% degli shareholder  | - Consenso da parte del 75% degli shareholder   | - Consenso da parte del 75% degli shareholder   |

\* Information Note \*\* Documento di Ammissione

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana ed Euronext



**BDO è leader  
sul Mercato Euronext  
Growth Milan  
con oltre 100 quotazioni  
portate a termine  
con successo dall'inizio  
del mercato.**



BDO è tra i primi partner della nuova IPO Community di Borsa Italiana, il network esclusivo di advisor e intermediari che offrono servizi specialistici di supporto nelle fasi pre e post quotazione.



BDO è partner ELITE, il programma internazionale di Euronext dedicato alle aziende più ambiziose.

**38% EGM  
IPOs**

10 OPERAZIONI SU  
UN TOTALE DI 26 IPO  
AVVENUTE NEL 2023

**€749m<sup>1</sup>**

FUNDS RAISED  
DI TUTTI I CLIENTI  
QUOTATI

**€2.795m<sup>1</sup>**

CAPITALIZZAZIONE DEI  
CLIENTI QUOTATI EGM  
AL 30/09/2023

<sup>1</sup> In relazione alle società per le quali BDO in Italia ha svolto il ruolo di Società di Revisione e di Consulenza dall'inizio del mercato - Fonte Borsa Italiana.



*“Oggi la sostenibilità è un tema sempre più strategico per le società quotate e non, grazie anche agli obblighi delle nuove normative Europee: il Green Deal EU richiede a tutte le organizzazioni di innovare i modelli di business in ottica ESG e di sviluppare risposte concrete per creare valore condiviso seguendo le logiche dell'economia circolare e della sharing economy”*

Carlo Luison, Partner BDO Advisory Services Srl. - Sustainable Innovation

## LA NUOVA NORMATIVA «CSR»

Nel corso degli ultimi anni, la NFRD e il Decreto Legislativo n. 254/2016 hanno supportato le imprese nella comunicazione dei propri impatti ESG, riflettendosi positivamente sulla diffusione di business ecosostenibili sia dal punto di vista ambientale che sociale.

Con l'obiettivo di colmare il divario che si è creato tra le informazioni sulla sostenibilità comunicate dalle imprese e le esigenze degli stakeholder a cui tali informazioni sono destinate, e in uno sforzo di standardizzazione delle regole di reporting, il 21 aprile 2021 la Commissione Europea ha adottato la proposta legislativa per la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) che interviene sulla NFRD introducendo importanti novità quali l'ampliamento del perimetro soggettivo di applicazione della norma e l'adozione di specifici standard di rendicontazione europei, gli European Sustainability Reporting Standards - ESRS attualmente in fase di elaborazione.

Dopo l'approvazione del Consiglio europeo, la CSRD è stata pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 16 dicembre 2022.

## Entrata in vigore della nuova CSRD

L'obbligo di redigere e rendere pubblico il bilancio di sostenibilità secondo la CSRD entrerà in vigore per fasi successive:

- A partire dall'esercizio finanziario 1° gennaio 2024, entrerà in vigore l'obbligo del bilancio di sostenibilità secondo la normativa CSRD per le società che attualmente già redigono una Dichiarazione non finanziaria ai sensi della Direttiva NFRD cioè gli Enti di interesse pubblico (EIP, banche, assicurazioni, società quotate) con oltre 500 dipendenti. I primi reporting di sostenibilità compliant con la CSRD saranno quindi resi pubblici a partire dall'inizio del 2025.
- A partire dall'esercizio finanziario 1° gennaio 2025, entrerà in vigore l'obbligo del bilancio di sostenibilità secondo la normativa CSRD, per le grandi imprese non soggette alla NFRD.
- A partire dall'esercizio finanziario 1° gennaio 2026, entrerà in vigore l'obbligo del bilancio di sostenibilità secondo la normativa CSRD per le PMI quotate.

## PRINCIPALI NOVITÀ INTRODOTTE

In sintesi, rispetto all'attuale Non Financial Reporting Directive (NFRD), la nuova CSRD prevede 5 principali novità:

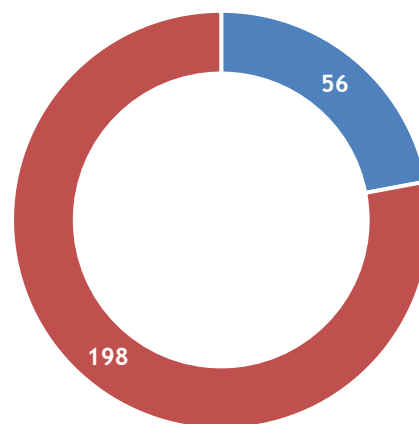
- **Estende l'obbligo di comunicazione societaria sulla sostenibilità a un numero di aziende più ampio.** Tale estensione del perimetro riguarda tutte le grandi società (imprese con più di 250 dipendenti) e a tutte le società quotate in mercati regolamentati (comprese le PMI quotate ma non le microimprese quotate). In questo modo, la proposta includerebbe circa 49.000 aziende europee rispetto alle 11.600 già interessate. Le PMI quotate, tuttavia, saranno autorizzate a riferire secondo norme più semplici, mentre le PMI non quotate potrebbero scegliere di utilizzarle su base volontaria.
- **Rende obbligatoria la verifica delle informazioni di sostenibilità riportate.** La normativa italiana già prevede la revisione da parte di un soggetto abilitato allo svolgimento della revisione legale appositamente designato.
- **Introduce requisiti di rendicontazione più dettagliati.** Ad esempio, viene chiarito il principio di “double materiality”. Inoltre, sono introdotti, rispetto alla direttiva esistente, nuovi requisiti di informazione su strategia, obiettivi, ruolo del Consiglio di amministrazione e del management, principali impatti negativi legati all'azienda e alla sua catena di valore e modalità di identificazione di tali informazioni.
- **Introduce e l'obbligo di rendicontare secondo gli standard di rendicontazione di sostenibilità dell'UE.** In proposito, la Commissione ha affidato al gruppo consultivo europeo per le relazioni finanziarie (EFRAG) lo sviluppo di tali standard, con la richiesta che siano coerenti con l'ambizione del Green Deal europeo e con il quadro giuridico esistente in Europa.
- **Richiede alle aziende di “taggare” digitalmente le informazioni riportate,** in modo che siano divulgate in formato digitale per assicurarne la trasparenza e leggibilità da una macchina alimentando anche il Punto di accesso unico europeo (European Single Access Point - ESAP) per creare un database europeo, pubblicamente accessibile, finalizzato ad incrementare la trasparenza sul mercato e a fornire a investitori e utenti informazioni armonizzate che siano confrontabili e disponibili in formato elettronico.



## EURONEXT E SOSTENIBILITÀ

L'attenzione per le valutazioni ESG si conferma in costante crescita, soprattutto per quanto riguarda le società quotate all'Euronext Growth che, pur non essendo ad oggi ancora obbligate dalla normativa attuale alla rendicontazione non finanziaria, hanno già dimostrato da tempo la loro attenzione verso la sostenibilità: delle 198 aziende quotate sul mercato EGM sono 56 le società che pubblicano un'informativa di sostenibilità (pari al 28% del totale), presentando in modo esplicito un orientamento al mondo ESG.

Si rafforza sempre più, infatti, per le società del Mercato EGM, la necessità di pubblicare una *disclosure* non finanziaria esaustiva e che risponda alle richieste sempre più stringenti e dettagliate di KPI ESG (Environmental, Social, Governance) da parte degli investitori.



■ Società con informativa ESG ■ Totale quotate EGM

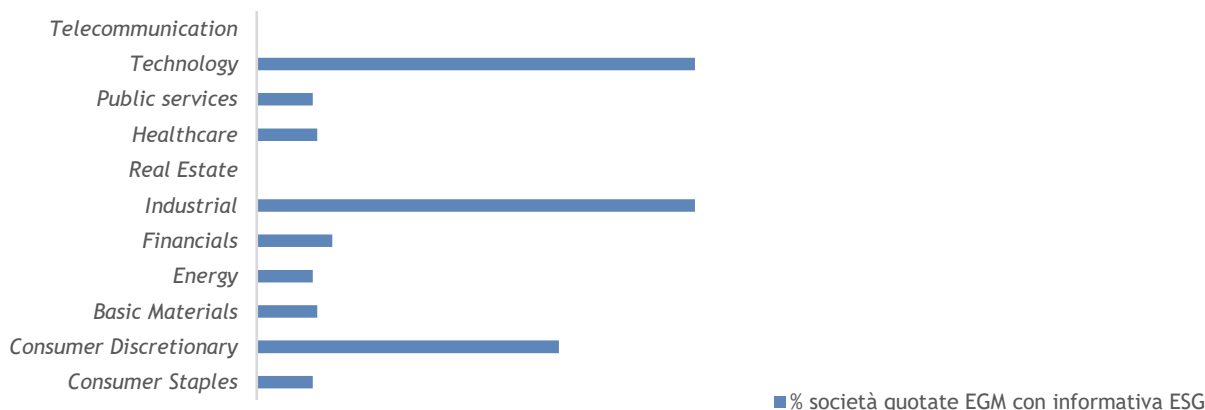
Nell'analisi svolta da BDO Advisory Services al 30 settembre 2023 le imprese quotate sul Mercato EGM che pubblicano un'informativa sulle tematiche di sostenibilità, suddivise per settore di appartenenza.

Le società che effettuano una rendicontazione non finanziaria appartengono principalmente al settore «Technology» (29% del totale delle società con informativa ESG) e da quello «Industrial» (29% del totale). Considerando singolarmente ciascun settore, si può rilevare che circa il 38% delle società «Technology» pubblicano una reportistica ESG (16 società su un totale di 42), così come il settore «Industrial» (16 su un totale di 42).

### SOCIETÀ QUOTATE EGM CON INFORMATIVA ESG PER SETTORE (SETTEMBRE 2023)

Fonte: elaborazione BDO Advisory Services su dati Borsa Italiana

| Settore                | N° società quotate EGM | N° società quotate EGM con informativa ESG |
|------------------------|------------------------|--|
| Consumer Staples       | 6                      | 2  |
| Consumer Discretionary | 53                     | 11   |
| Basic Materials        | 3                      | 2  |
| Energy                 | 10                     | 2  |
| Financials             | 19                     | 3  |
| Industrial             | 42                     | 16   |
| Real Estate            | 4                      | 0  |
| Healthcare             | 9                      | 2  |
| Public services        | 7                      | 2  |
| Technology             | 42                     | 16   |
| Telecommunication      | 3                      | 0  |



■ % società quotate EGM con informativa ESG

## CONTATTI

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano  
Tel. 02 58 20 1

[milano@bdo.it](mailto:milano@bdo.it)

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di sevizi alle imprese

Questa pubblicazione non può, in nessuna circostanza, essere associata, in parte o in toto, ad un'opinione espressa da BDO. Nonostante l'attenzione con cui è preparata, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento. La redazione di questo numero è stata completata a 27 ottobre 2023.

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti. BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

© 2023 BDO (Italia) -EGM ITALIA Focus -Tutti i diritti riservati.

[www.bdo.it](http://www.bdo.it)



Vuoi ricevere la TaxNews  
e altre notizie da BDO  
direttamente via email?  
Iscriviti alle nostre mailing list.

