The background of the entire page is a photograph of two business professionals, a man and a woman, in a modern office setting. They are both smiling and looking at a tablet computer. The man is on the left, wearing a dark suit and tie. The woman is on the right, wearing a dark red top. They are holding a tablet together. The office has large windows in the background, letting in natural light.

*IPO in crescita, nuove  
modifiche e semplificazioni al  
regolamento grazie al DDL Capitali*

# EGM focus

Highlights al 31 dicembre 2023



<a href="#">Highlights facts al 31 dicembre 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 Sustainable Innovation per EGM</a>	11

## CRESCE IL NUMERO DI IPO EGM, 2024 RICCO DI AZIENDE AI NASTRI DI PARTENZA

### *DDL Capitali apporterà modifiche e semplificazioni al regolamento*

Le tensioni economiche e le instabilità geopolitiche degli ultimi anni hanno inevitabilmente influenzato i mercati borsistici colpendo, seppur in maniera più marginale, anche il mercato Growth Italiano: l'aprezzarsi dei tassi d'interesse ha contribuito, insieme alla maturazione dei benefici fiscali dei PIR, al deflusso dei capitali. Il 2023 ha dato però segnali di ripresa con un numero di operazioni crescente che si attesta a 33 IPO più 1 ammissione in SPAC. Il 2023 ha visto l'esecuzione della prima operazione di *just listing*, tipologia di listing dedicata alle società che preferiscono attendere condizioni di mercato migliori rispetto a quelle affrontate in sede di offerta aumentando la propria visibilità presso gli investitori, prima di procedere con l'offerta. L'attuale offerta di liquidità è in crescita ma pur sempre limitata rispetto agli anni pre-covid e questo rallenta i classici processi di listing. Nonostante ciò, resta vivo l'interesse degli imprenditori e la pipeline di operazioni in partenza e/o in attesa della giusta finestra di collocamento è ricca. A tal proposito, gli operatori del settore hanno intercettato le necessità del mercato promuovendo la formulazione del documento di ricerca sulla competitività dei mercati (Libro Verde MEF 2022) da cui ha origine il DDL Capitali.

#### DDL CAPITALI - PRINCIPALI MODIFICHE E NOVITÀ

Il Disegno di Legge Capitali (DDL S. 674) è la principale novità in termini normativi della fine del 2023; approvato dal senato in data 24 ottobre, e dalla camera il 6 febbraio. Le principali modifiche riguardano:

- **Disciplina delle PMI**, con l'estensione della definizione che troviamo all'Art. 2 una società può essere considerata PMI fino ad una soglia di capitalizzazione di 1 miliardo (prima 500 milioni) e con la dematerializzazione delle quote prevista dall'Art. 3, l'emissione e il trasferimento delle quote verranno non solo semplificate ma anche limitate nei costi (basterà una scrittura contabile, ma in questo caso tornerà obbligatorio il libro dei soci).
- **Corporate Governance**, una modifica significativa riguarda la Lista dei CDA, che da prassi diventa possibilità normativa, con l'Art. 12 il Consiglio di Amministrazione uscente potrà proporre una propria lista (Necessario quorum di 2/3 per deliberare sulla presentazione). L'altra modifica riguarda il voto plurimo, vietato da Codice Civile fino al 2014 quando era stata prevista la possibilità di Voto plurimo fino a 3 voti per azione; ora la previsione dell'Art. 13 consente fino a 10 voti per azione. Lo scopo di queste previsioni è certamente incentivare il long-term investment.
- **Operazioni su titoli**, l'art. 10 abroga il comma 7 dell'art. 114 del TUF che prevedeva l'obbligo di segnalazione delle operazioni effettuate dagli azionisti di controllo.
- **Semplificazioni normative per SICAF e SICAV**, al fine di incentivare il settore della gestione patrimoniale collettiva.
- **Modifiche al potere di vigilanza di CONSOB**, all'art. 6 è prevista l'abrogazione del potere di CONSOB di modificare la percentuale di flottante rilevante per l'OPA.
- **Estensione agli emittenti MTF della facoltà di redigere il bilancio consolidato IFRS**, la previsione sembra però non comprendere il bilancio d'esercizio.



# HIGHLIGHTS FACTS AL 31 DICEMBRE 2023

## IPO PER COMPANY - Mio €

EMITTENTE	DATA IPO	REGIONE	INDUSTRIA	SOTTO-SETTORE	PREZZO (Eur)	RACCOLT A IPO	GREENSHOE ESERCITATA	MKT CAP DEC23
Deodato Gallery	25/01/2023	Lombardia	Consumer Discretionary	Recreational Services	0,50	2,1	0,0	13,5
TMP Group (*)	02/02/2023	Sicilia	Consumer Discretionary	Media Agencies	10,00	4,1	0,2	6,8
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	34,1
Reway Group	08/03/2023	Lombardia	Industrials	Construction	3,10	18,0	2,0	151,3
Ecomembrane	28/04/2023	Lombardia	Energy	Oil Equipment and Services	8,50	13,0	1,9	31,3
RES	04/05/2023	Molise	Utilities	Waste and Disposal Services	4,00	10,8	0,0	45,4
Pasquarelli Auto	26/05/2023	Abruzzo	Consumer Discretionary	Specialty Retailers	1,40	5,2	0,0	29,1
Redfish Longterm Capital	30/06/2023	Lombardia	Financials	Asset Managers and Custodians	1,50	4,0	0,0	25,1
AATech	03/07/2023	Lombardia	Technology	Computer Services	1,00	1,6	0,0	7,1
I.M.D.	07/07/2023	Lombardia	Health care	Medical Equipment	2,05	6,0	0,0	31,0
Green Oleo	11/07/2023	Lombardia	Basic Materials	Specialty Chemicals	1,15	5,0	0,0	26,1
Riba Mundo Tecnologia	28/07/2023	Valencia (Spagna)	Consumer Discretionary	Specialty Retailers	19,70	5,3	0,2	44,6
VNE	02/08/2023	Toscana	Industrials	Machinery: Specialty	4,08	3,1	0,0	10,6
iVision Tech	03/08/2023	Lombardia	Health care	Medical Supplies	1,15	2,0	0,0	8,7
Execus	04/08/2023	Lombardia	Industrials	Business Training and Employment Agencies	1,67	0,9	0,0	16,7
Porto Aviation Group	04/08/2023	Lombardia	Industrials	Aerospace	4,25	1,6	0,0	10,7
La Sia	09/08/2023	Lazio	Industrials	Engineering and Contracting Services	3,60	6,0	0,0	45,9
E-Globe (*) (**)	09/08/2023	Calabria	Industrials	Building: Climate Control	1,65	4,7	0,3	17,8
Edil San Felice (*)	27/09/2023	Campania	Industrials	Construction	2,53	10,8	0,6	52,9
Elsa Solutions	28/09/2023	Emilia Romagna	Industrials	Electrical Components	2,50	4,2	0,0	15,6
Emma Villas	29/09/2023	Lazio	Real Estate	Real Estate Holding and Development	3,30	3,2	0,3	20,6
Valica (**)	29/09/2023	Lazio	Technology	Consumer Digital Services	5,50	1,8	0,0	13,9
Xenia Hotellerie Solution	06/11/2023	Abruzzo	Consumer Discretionary	Hotels and Motels	2,82	2,3	0,0	9,3
SBE-Varvit (**)	14/11/2023	Emilia Romagna	Industrials	Machinery: Industrial	8,33	22,7	2,3	25,2
Cloudia Research (**)	22/12/2023	Lombardia	Technology	Computer Services	1,90	4,0	0,0	22,3
Lemon Sistemi	29/12/2023	Sicilia	Energy	Renewable Energy Equipment	1,47	2,0	0,0	24,0
Simone (***)	29/12/2023	Campania	Consumer Discretionary	Publishing	2,00	3,2	0,0	12,4
<b>TOTALE EGM</b>		<b>28,0</b>				<b>173,1</b>	<b>10,8</b>	<b>818,4</b>
Cube Labs	21/03/2023	Lazio	Financials	Asset Managers and Custodians	2,00	4,1	0,0	37,5
Creatives Group	07/03/2023	Veneto	Technology	Software	1,75	1,0	0,0	33,2
Arras Group (**)	04/08/2023	Lombardia	Real Estate	Real Estate Holding and Development	1,00	1,9	0,0	4,8
Bolognafiere	20/12/2023	Emilia Romagna	Consumer Discretionary	Recreational Services	1,25	15,0	0,0	243,5
Yakkyo	29/12/2023	Lazio	Industrials	Industrial Suppliers	1,37	0,0	0,0	7,5
<b>TOTALE EGM Pro</b>		<b>5,0</b>				<b>22</b>	<b>0</b>	<b>326,5</b>
<b>TOTALE</b>		<b>33,0</b>				<b>195,1</b>	<b>10,8</b>	<b>1145,0</b>

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana | \*\* La capitalizzazione e il flottante si riferiscono alle sole azioni ammesse alla quotazione | \*\* Greenshoe parzialmente riscattate | \*\*\*\* Greenshoe non ancora riscattate

## AMMISSIONI IN IPO

Nel corso del 2023 sono state 28 le quotazioni nel listino Euronext Growth Milan, alle quali se ne aggiungono 5 nel segmento PRO e una Business Combination tra Sicily by Car e Industrial Stars of Italy 4. I listing conclusi nel 2022 (28 in totale tra EGM e EGM - Segmento Professionale) erano già stati superati nei primi nove mesi del 2023; l'anno si chiude dunque con un totale di 33 operazioni e una SPAC, segnale positivo che indica una ripresa del mercato in termini di ingressi nel listino rispetto al 2022.

Il capitale raccolto dalle nuove matricole in sede di IPO si attesta a € 205 milioni (di cui € 10,8 milioni relativi all'esercizio di greenshoe) rispetto ai € 902,7 milioni del precedente anno. Questi numeri confermano che il mercato è vivo e il desiderio di approdare alla quotazione è forte da parte delle aziende ma spesso, viene frenato dalla carenza di liquidità; i dati epurati dalle SPAC avvenute nel 2022 sono maggiormente in linea con la raccolta del mercato negli anni precedenti. La capitalizzazione di mercato al 31 dicembre 2023 è pari a € 1.145,0 milioni. La raccolta media delle società si attesta a circa € 6 milioni, in decremento rispetto ai € 34,7 milioni del 2022. Il flottante medio si attesta a 21,1% per una capitalizzazione di mercato al momento dell'IPO di € 1.050,2.

## 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 5 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, Euro 3,5 Mio in Edil San Felice S.p.A. per il 7,19% del capitale, Euro 0,8 Mio in Xenia Hotellerie per l'8,5% del capitale ed Euro 0,9 Mio in Simone per il 6% del capitale.



# HIGHLIGHTS FACTS AL 31 DICEMBRE 2023

## IPO PER COMPANY - Mio €

EMITTENTE	PREZZO (Eur)	RACCOLT A IPO	GREENSHOE ESERCITATA	Spese IPO Lorde	SPESE IPO NETTE*	SPESE IPO % **	FLOTTANTE IPO	MKT CAP IPO	MKT CAP DEC23
Deodato.Gallery	0,50	2,1	0,0	0,5	0,3	11,6%	23,4%	23,5	13,5
TMP Group (*)	10,00	4,1	0,2	0,7	0,4	8,1%	40,3%	14,0	6,8
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	34,1
Reway Group	3,10	18,0	2,0	1,9	1,4	7,0%	17,0%	100,8	151,3
Ecomembrane	8,50	13,0	1,9	1,7	1,2	8,0%	22,2%	36,7	31,3
RES	4,00	10,8	0,0	1,0	0,5	4,6%	19,3%	44,4	45,4
Pasquarelli Auto	1,40	5,2	0,0	1,0	0,5	9,6%	12,4%	33,0	29,1
Redfish Longterm Capital	1,50	4,0	0,0	0,6	0,3	7,5%	11,8%	28,7	25,1
AATech	1,00	1,6	0,0	0,6	0,3	17,8%	43,1%	4,7	7,1
I.M.D.	2,05	6,0	0,0	1,1	0,6	9,8%	15,0%	36,2	31,0
Green Oleo	1,15	5,0	0,0	0,7	0,4	7,0%	18,7%	29,5	26,1
Riba Mundo Tecnologia	19,70	5,3	0,2	1,1	0,6	10,9%	12,1%	40,0	44,6
VNE	4,08	3,1	0,0	0,6	0,3	9,1%	24,5%	12,7	10,6
iVision Tech	1,15	2,0	0,0	0,7	0,4	17,5%	25,1%	8,0	8,7
Execus	1,67	0,9	0,0	0,4	0,2	21,7%	11,0%	8,4	16,7
Porto Aviation Group	4,25	1,6	0,0	0,5	0,2	14,7%	15,2%	10,1	10,7
La Sia	3,60	6,0	0,0	0,9	0,5	7,5%	29,4%	20,4	45,9
E-Globe (*) (**)	1,65	4,7	0,3	0,9	0,5	9,0%	21,3%	22,0	17,8
Edil San Felice (*)	2,53	10,8	0,6	0,9	0,5	4,0%	10,5%	48,7	52,9
Elsa Solutions	2,50	4,2	0,0	0,9	0,5	10,7%	45,7%	7,8	15,6
Emma Villas	3,30	3,2	0,3	0,9	0,5	12,9%	13,9%	23,0	20,6
Valica (**)	5,50	1,8	0,0	1,3	0,8	41,7%	16,5%	11,2	13,9
Xenia Hotellerie Solution	2,82	2,3	0,0	0,9	0,4	18,9%	16,6%	9,1	9,3
SBE-Varvit (**)	8,33	22,7	2,3	2,7	2,2	8,8%	61,3%	25,0	25,2
Cloudia Research (**)	1,90	4,0	0,0	1,4	0,9	22,5%	43,7%	7,5	22,3
Lemon Sistemi	1,47	2,0	0,0	0,5	0,3	12,5%	14,5%	12,0	24,0
Simone (***)	2,00	3,2	0,0	0,9	0,5	14,3%	26,3%	11,4	12,4
<b>TOTALE EGM</b>		<b>173,1</b>	<b>10,8</b>			<b>12,2%</b>	<b>23,3%</b>	<b>738,2</b>	<b>818,4</b>
Cube Labs	2,00	4,1	0,0	1,0	0,5	12,2%	12,0%	34,1	37,5
Creactives Group	1,75	1,0	0,0	0,4	0,2	19,4%	8,4%	21,5	33,2
Arras Group (**)	1,00	1,9	0,0	0,5	0,2	12,4%	9,6%	5,4	4,8
Bolognafiere	1,25	15,0	0,0	1,2	0,7	4,7%	32,1%	243,5	243,5
Yakkyo	1,37	0,0	0,0	0,5	0,3	n.d.	14,8%	7,5	7,5
<b>TOTALE EGM Pro</b>		<b>22</b>	<b>0</b>			<b>9,7%</b>	<b>15,4%</b>	<b>312,0</b>	<b>326,5</b>
<b>TOTALE</b>		<b>195,1</b>	<b>10,8</b>			<b>7,2%</b>	<b>22,1%</b>	<b>1050,2</b>	<b>1145,0</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 2024)

La Legge di Bilancio 2024 ha prorogato anche per l'anno 2024 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 2024 per un ammontare massimo di 500 mila Euro per azienda.

La Legge di bilancio ha previsto per gli anni 2023 e 2024 sempre 10 milioni di Euro, mentre per l'anno 2025 si riduce l'importo stanziato a 6 milioni di Euro.

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO EGM IN VIGORE DAL 4 DICEMBRE 2023

Con l'avviso di Borsa Italiana n. 43747 del 17 novembre 2023, sono state apportate modifiche al regolamento del mercato EGM e al regolamento EGA, principalmente riguardanti:

- La composizione del flottante minimo richiesto per l'ammissione alle negoziazioni, che oltre a variare nella composizione qualitativa, permettendo anche a investitori non istituzionali di partecipare al capitale viene modificato anche nella natura quantitativa, passando da una richiesta percentuale del 10% diversificato in almeno 5 investitori istituzionali a 7,5% e il restante 2,5% da altri investitori anche non istituzionali.
- Annunci o fughe di notizie in caso di RTO, è stata eliminata la previsione secondo cui gli strumenti vanno sospesi da Borsa Italiana fino al momento in cui l'emittente pubblica il documento informativo. Tuttavia la sospensione continua ad essere prevista nel caso in cui il documento non venga pubblicato almeno 15 giorni prima dell'assemblea convocato per l'approvazione dell'RTO.
- Nomina degli amministratori indipendenti, l'amministratore indipendente continuerà ad essere nominato tra i candidati proposti dall'EGA in sede di ammissione, ma le verifiche dell'indipendenza di tale consigliere sia annuali, sia alla nomina del nuovo organo amministrativo sono rimesse al consiglio di amministrazione.



# HIGHLIGHTS FACTS AL 31 DICEMBRE 2023

## IPO A SETTEMBRE 2023 PER REGIONE - Mio €

IPO PER REGIONE	NR IPO	%	FLOTTANTE MEDIO	RACCOLTA	MKT CAP ALL'IPO	MKT CAP '23
Lombardia	14	42,4%	21,28%	85,7	408,9	449,1
Lazio	5	15,2%	17,3%	15,1	96,2	125,4
Emilia Romagna	3	9,1%	46,4%	41,9	276,3	284,3
Campania	2	6,1%	18,4%	13,9	60,1	65,4
Abruzzo	2	6,1%	14,5%	7,5	42,1	38,4
Sicilia	2	6,1%	27,4%	6,1	26,0	30,9
Molise	1	3,0%	19,3%	10,8	44,4	45,4
Veneto	1	3,0%	8,4%	1,0	21,5	33,2
Calabria	1	3,0%	21,3%	4,7	22,0	17,8
Toscana	1	3,0%	24,5%	3,1	12,7	10,6
<b>TOTALE</b>	<b>32</b>	<b>97%</b>	<b>16,9%</b>	<b>189,8</b>	<b>1.010,2</b>	<b>1.100,4</b>
Valencia (Spagna)	1	3,0%	12,1%	5,3	40,0	44,6
<b>TOTALE ESTERO</b>	<b>1</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,3</b>	<b>40,0</b>	<b>44,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>33</b>	<b>100%</b>	<b>16,8%</b>	<b>195,1</b>	<b>1.050,2</b>	<b>1.145,0</b>

Lombardia ancora in testa con il maggior numero di IPO (ben 14 su un totale di 33) con un capitale raccolto pari ad € 85,7 milioni; a seguire il Lazio con 5 IPO. Si segnala anche la quotazione di un'Emittente con sede in Spagna.

## KEY PERFORMANCE INDICATOR DEC 23 - FY23 - FY22 Mio €

ANALISI EGM	FY23	FY22	VARIAZIONE %
Company (nr)	203	190	6,8%
Capitalizzazione di mercato	8.103	10.544	-23,2%
Capitalizzazione media	39,9	55,5	-28,1%
Collocamenti (nr)	33	26	26,9%
Totale Raccolto *	205,9	902,7	-77,2%
Raccolta media	6,2	34,7	-82,0%

Al 31 dicembre 2023 il listino EGM si attesta a quota 203 società con una capitalizzazione totale pari a € 8,1 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 31 dicembre 2023, un controvalore di quasi 7 miliardi di euro ora compreso nel mercato dedicato alle grandi imprese (Euro € 1,8 miliardi di euro al netto di Technoprobe).

## 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.

Il translisting può essere realizzato nella forma semplice di mero trasferimento delle azioni da un mercato all'altro come anche 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 nel 2023 (di cui tre tramite prospetto informativo semplificato), 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 DEC23
Technoprobe*	02/05/2023	Technology	EXM	5.195,65
Digital Value	10/05/2023	Financials	EXM	616,12
Unidata	06/06/2023	Telecommunications	STAR	121,69
Cy4gate	26/06/2023	Technology	STAR	192,81
Comer Industries	12/07/2023	Industrials	EXM	840,27
<b>TOTALE</b>				<b>6.966,5</b>

\* Corrisponde al 100% delle azioni listate su EXM



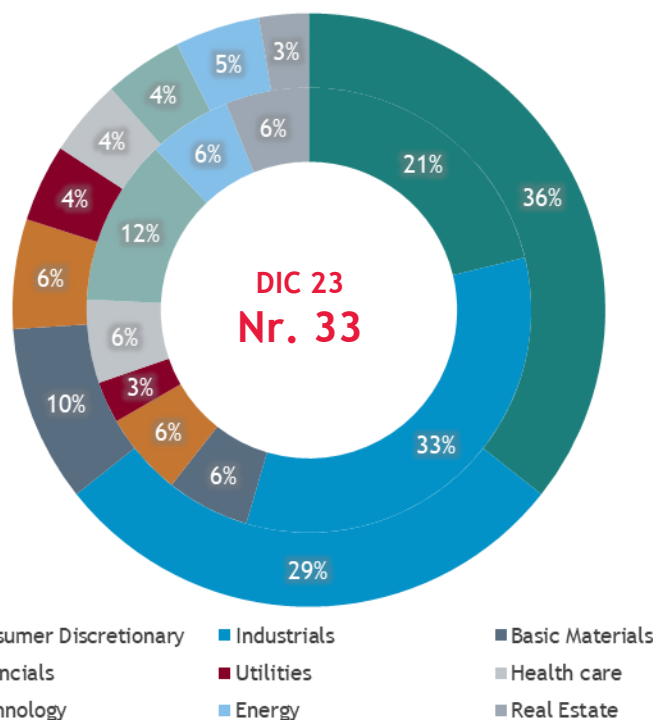
# SEGMENTAZIONE SETTORIALE EGM ITALIA

## IPO EGM A DICEMBRE 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 11 IPO (33% del totale delle IPO). Questo non risulta essere però il settore a capitalizzazione più alta, bensì il settore in testa per capitalizzazione è «Consumer Discretionary» che al 31 dicembre 2023 è pari al 36% della capitalizzazione da nuove IPO avvenute nel 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; mentre nell'ultimo trimestre le operazioni avvenute sono 7.

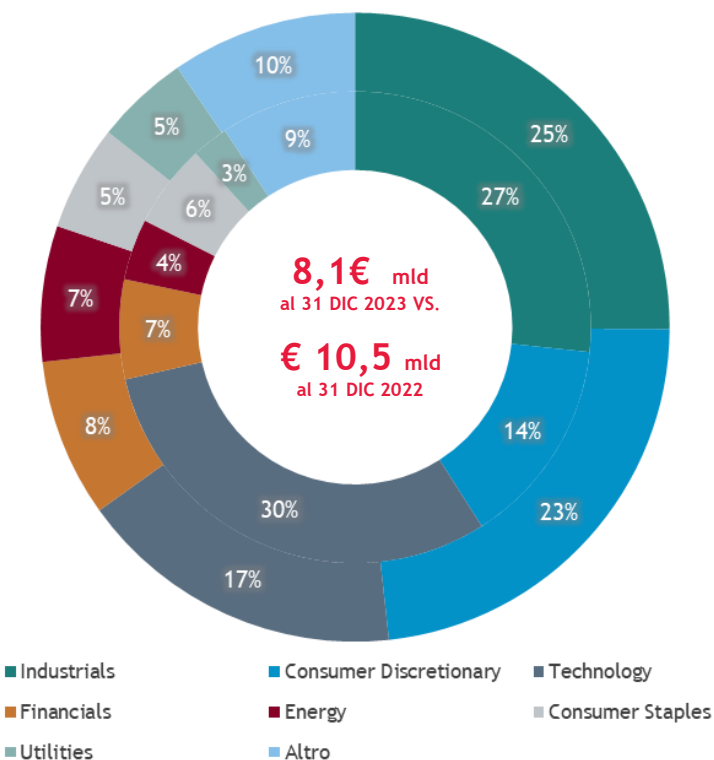


### CAPITALIZZAZIONE PER SETTORI (ESTERNO) VS. NR SOCIETÀ QUOTATE (INTERNO)

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 (DIC23 vs DIC22)

Al 31 dicembre 2023 la capitalizzazione di mercato è pari ad € 8,1 miliardi, in decremento rispetto ai € 10,5 miliardi registrati 12 mesi prima; ricordiamo anche qui il valore dei delisting che si aggira sui 7 miliardi. Il settore «Industrials» rappresenta il 25% della capitalizzazione totale di mercato, a seguire il settore «Consumer Discretionary» che aumenta passando dal 14% al 23% della capitalizzazione totale di mercato sorpassando il settore Technology che perde quota a causa dei Translisting e passa dal 30% del 2022 al 17% del 2023. 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.



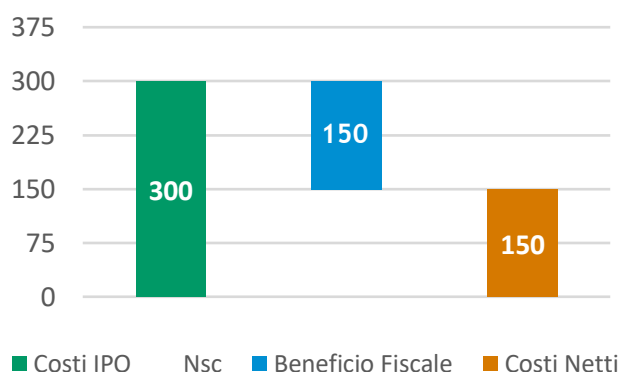
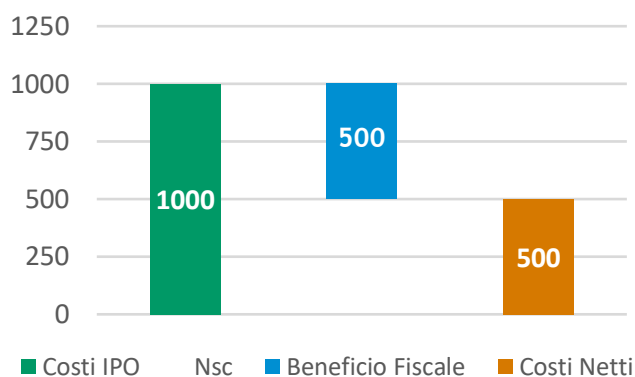
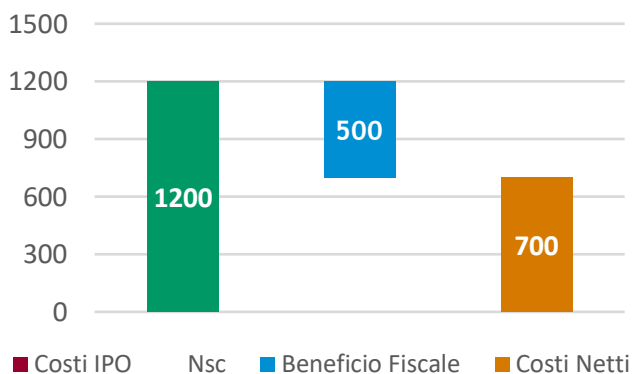
### DATI ESTERNI 31 DICEMBRE 2023 VS. DATI INTERNI AL 31 DICEMBRE 2022

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana



# COME FUNZIONA IL CREDITO D'IMPOSTA?

## 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.



# PERCHÉ LE PMI SCELGONO EGM?

***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 approcciare alla *Governance*.





# MERCATI E REQUISITI A CONFRONTO

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 7,5% 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; - Locali.	- Internazionali; - Locali.	- Internazionali; - Locali.	- Internazionali; - Locali.
<b>Documenti richiesti</b>	- Bruxelles : IN* e Prospetto UE (Per IPO > Euro 8 Milioni) - Parigi : DA** e Prospetto UE (Per IPO > Euro 8 Milioni) - Lisbona: DA** e Prospetto UE (Per IPO > Euro 5 Milioni) - 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; - Global Coordinator	- 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 EGM)	- Necessaria informativa price sensitive e operazioni straordinarie (MAR e Regolamento 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 90% degli shareholder	- Consenso da parte del 90% 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 115 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.

**39%** EGM  
IPOs

13 OPERAZIONI SU  
UN TOTALE DI 33 IPO  
AVVENUTE NEL 2023

**€753m<sup>1</sup>**

FUNDS RAISED  
DI TUTTI I CLIENTI  
QUOTATI

**€2.771m<sup>1</sup>**

CAPITALIZZAZIONE DEI  
CLIENTI QUOTATI EGM  
AL 31/12/2023

<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.



# BDO SUSTAINABLE INNOVATION PER EGM

*“La finanza sostenibile cerca informazioni per investire in modo sostenibile. Inoltre, 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 S.r.l. - Sustainable Innovation

## LA NUOVA NORMATIVA «CSRD» IMPATTA ANCHE SULLE PMI QUOTATE

Il quadro normativo europeo in materia di reporting di sostenibilità (Direttiva UE 2022/2464 - **Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD**) impone alle imprese di comunicare le loro performance in termini di sostenibilità. Tuttavia, la Direttiva riconosce anche che le grandi imprese e le piccole e medie imprese (PMI) possono non avere le stesse risorse o capacità per soddisfare tali requisiti.

La rendicontazione di sostenibilità, con l’applicazione della nuova Direttiva CSRD, prevede l’applicazione degli **European Sustainability Reporting Standards (ESRS)** per consentire alle aziende di comunicare dati di sostenibilità coerenti, comparabili e trasparenti. Affinché questo sia un obiettivo accessibile anche per le PMI, lo European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) ha introdotto una versione semplificata dello Standard di rendicontazione per le PMI quotate su mercati regolamentati (simplified standard for listed SMEs - **LSME ESRS**), con lo scopo di stabilire requisiti di rendicontazione proporzionati e pertinenti alla portata e alla complessità delle attività e alle capacità e caratteristiche delle PMI quotate interessate.

Si prevede che ciò aiuterà queste imprese ad ottenere un **migliore accesso ai finanziamenti e favorire l’attrattività degli investitori nei mercati finanziari**, poiché consentirà la disponibilità di informazioni standardizzate sulla sostenibilità.

L’attuale bozza degli ESRS LSME prevede sei sezioni: «1. Requisiti generali», «2. Informativa generale» e «3. Politiche, azioni e obiettivi», «4. Ambiente», «5. Sociale» e «6. Condotta commerciale».

Gli standard per le PMI quotate saranno emessi come atto delegato e entreranno in vigore a partire dal **1° gennaio 2026**.

Considerando i criteri dimensionali imposti dalla normativa, l’obbligo di rendicontazione della sostenibilità ricadrà su quelle PMI quotate su mercati regolamentati (ad eccezione delle microimprese) che rispondono ad almeno due dei seguenti criteri:

- **Numero medio di dipendenti** > 10
- **Stato patrimoniale** > 350.000 euro
- **Fatturato** > 700.000 euro.

## PRINCIPI DI RENDICONTAZIONE ESG PER LE PMI QUOTATE SU EGM

Nella redazione del report si raccomanda di seguire i seguenti principi di carattere generale:

### A. Informazioni chiave e sinteticità del report

Il contenuto del report deve fornire, in modo sintetico, le informazioni chiave sulle strategie e politiche di sostenibilità dell’impresa, che devono essere declinati attraverso l’individuazione di KPI significativi e prevedendo una correlazione tra obiettivi di sostenibilità e remunerazione degli amministratori.

### B. Nota di sintesi

La pagina iniziale del report deve riportare in una nota di sintesi le informazioni e i dati fondamentali contenuti nel documento, al fine di consentire al lettore di visionare velocemente le informazioni più rilevanti contenute al suo interno.

### C. Doppia materialità

L’impresa riferisce in merito alle questioni di sostenibilità sulla base di una doppia materialità: la materialità degli impatti e la materialità finanziaria. Nell’identificare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità, l’impresa si concentra sulle aree in cui si ritiene probabile che si verifichino tali impatti, rischi e opportunità, sulla base della natura delle attività, delle relazioni commerciali, delle aree geografiche o di altri fattori interessati.

### D. Ambito di estensione delle informazioni

Il report di sostenibilità riguarda le informazioni relative all’impresa e alle sue controllate. Essa potrebbe valutare di includere le informazioni relative a imprese della sua catena di fornitura solo quando esistano prassi di misurazione basate su stime generalmente accettate.

### E. Periodo di riferimento e comparabilità delle informazioni

Il periodo di riferimento per il report di sostenibilità è coerente con quello del suo bilancio d’esercizio.

### F. Standard di sostenibilità

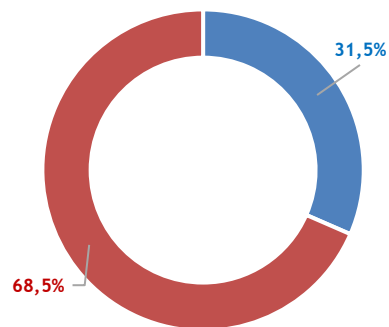
Le informazioni devono essere fornite secondo le metodologie ed i principi previsti dallo standard di rendicontazione utilizzato quale riferimento. Nel caso in cui lo standard di rendicontazione utilizzato differisca da quello utilizzato nel periodo precedente, ne è data informazione e se ne illustrano le motivazioni.



## 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 203 aziende quotate sul mercato EGM sono **64 le società che pubblicano un'informativa di sostenibilità** (pari al 31,5% 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  
■ Società senza informativa ESG

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

Fonte: elaborazione BDO Advisory Services su dati Borsa Italiana

Settore	N° società quotate EGM	N° società EGM con informativa ESG
Consumer Staples	6	2
Consumer Discretionary	52	12
Basic Materials	4	3
Energy	15	4
Financials	21	3
Industrial	43	18
Real Estate	6	0
Healthcare	9	3
Public services	3	2
Technology	41	17
Telecommunication	3	0



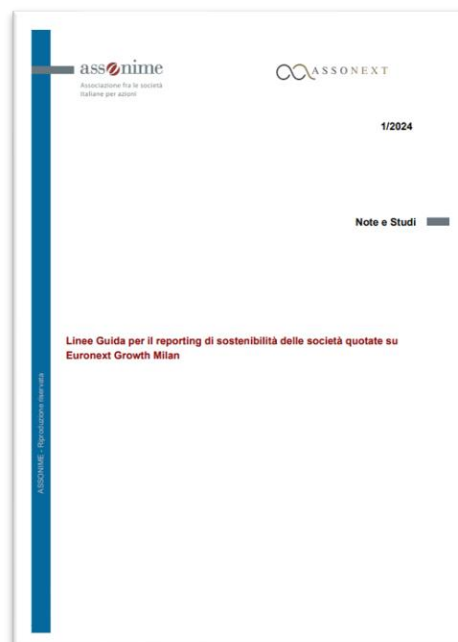
Nell'analisi svolta da BDO Advisory Services, al 31 dicembre 2023 le imprese quotate sul Mercato EGM che pubblicano un'informativa sulle tematiche di sostenibilità, sono suddivise per settore di appartenenza. Le società che effettuano una rendicontazione non finanziaria appartengono principalmente al settore «Industrial» (28% del totale delle società con informativa ESG) e da quello «Technology» (27% del totale). Considerando singolarmente ciascun settore, si può rilevare che circa il 41% delle società «Technology» pubblicano una reportistica ESG (17 società su un totale di 41), così come il 42% delle società del settore «Industrial» (18 su un totale di 43).

## LINEE GUIDA PER IL REPORTING DI SOSTENIBILITÀ DELLE SOCIETÀ QUOTATE SU EURONEXT GROWTH MILAN

»A sottolineare l'attenzione degli operatori dei mercati per la rendicontazione ESG delle quotate EGM interviene anche Assonime che, in collaborazione con Assonext, risponde all'esigenza di individuare le caratteristiche che tali informazioni dovrebbero avere per essere efficaci e utili per la platea di investitori ai quali sono rivolte. I punti di attenzione - già messi in luce dallo studio congiunto di Assonime e Assonext pubblicato nel febbraio 2023 - sono sostanzialmente tre:

- (i) definire il documento destinato ad accogliere le informazioni;
- (ii) individuare il novero e i criteri di definizione delle informazioni da fornire;
- (iii) precisare gli impatti sugli organi sociali coinvolti in termini di redazione e controllo delle informazioni nonché sull'assetto organizzativo.

Le Linee Guida si articolano in quattro sezioni: I. principi generali per la redazione della rendicontazione di sostenibilità; II. contenuto del report di sostenibilità; III. processo di formazione del report e profili di governance; IV. collocazione del report di sostenibilità.



## CONTATTI

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano  
Tel. 02 58 20 10

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

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di servizi 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 il 27 febbraio 2024.

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.

© 2024 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.

