

The background of the entire page is a photograph of a modern building's interior. Two men in dark suits are standing on a highly reflective floor, shaking hands. The floor reflects their silhouettes and the surrounding architecture. The building features a complex network of dark metal beams and large glass panels that let in bright light, creating a high-contrast, blue-tinted scene. The perspective is from a low angle, looking up at the ceiling and the men.

*IPO trend positivo ed  
evoluzione del contesto  
macroeconomico*

# EGM focus

Highlights al 31 luglio 2024

# GLI ARGOMENTI

<a href="#">Highlights facts al 31 luglio 2024</a>	3
<a href="#">Segmentazione settoriale EGM Italia</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 Euronext Growth Milan</a>	10
<a href="#">BDO Sustainable Innovation per EGM</a>	11



vai agli articoli di interesse

## IPO EGM, ANDAMENTO CRESCENTE NEI PRIMI SETTE MESI DEL 2024

Dopo un 2023 con 33 nuovi listing su Piazza Affari (per una capitalizzazione complessiva di 5,4 miliardi di Euro), il 2024 si è aperto in un clima di prudente cautela.

Al 31 luglio 2024 si sono registrate 12 quotazioni e di queste circa la metà hanno visto il coinvolgimento dei professionisti di BDO (al 31 luglio 2023 le IPO sul mercato EGM erano 13 di cui 4 assistite da BDO).

Queste vanno ad aggiungersi alle altre 198 società già quotate, per una capitalizzazione complessiva di mercato pari a 8,6 miliardi di Euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (8,1 miliardi di Euro).

Nel periodo in esame, inoltre, si sono registrati 4 delisting di cui tre a seguito della promozione di un'offerta pubblica di acquisto (OPA) ed una a seguito di operazione di fusione tra due società quotate sul listino EGM, nello stesso periodo del 2023 erano uno in più, segno di un trend stabile e comunque fisiologico in rapporto al totale di società quotate.

Ad influire su tale processo vi sono stati gli effetti dei fattori macroeconomici. Sebbene i tassi di inflazione si siano moderati rispetto ai picchi del 2022 e 2023, hanno continuato a esercitare una pressione significativa. La Banca Centrale Europea (BCE) ha mantenuto tassi di interesse elevati come parte della sua strategia per frenare l'inflazione, con conseguente aumento dei costi di finanziamento per le imprese. Ciò ha avuto ripercussioni sulle loro capacità di investimento e sulla valutazione complessiva.

Tuttavia, in una mossa significativa, il 12 giugno la BCE ha attuato il suo primo taglio dei tassi di interesse dal 2016, volto ad affrontare le sfide economiche in corso nell'Eurozona. Questa riduzione del tasso di rifinanziamento principale (del 25 p.p.) dovrebbe essere il primo di molti, con gli analisti del mercato che prevedono almeno un altro taglio dei tassi entro la fine del 2024. Poiché le pressioni inflazionistiche iniziano a stabilizzarsi e le prospettive economiche restano moderate, si prevede che le imprese troveranno più facile finanziare nuove operazioni, con un potenziale aumento del volume e del valore delle transazioni nel prossimo futuro.





## IPO PER COMPANY - Mio €

EMITTENTE	DATA IPO	REGIONE	INDUSTRIA	SOTTO-SETTORE	PREZZO (Eur)	RACCOLTA IPO	GREENSHOE ESERCITATA	MKT CAP IPO	MKT CAP LUG24
Misitano & Strancuzzi	29/07/2024	Sicilia	Consumer Staples	Beverages	2,92	19,5	1,8	77,3	77,1
I.CO.P. Società Benefit	25/07/2024	Friuli Venezia Giulia	Industrials	Construction and Materials	5,92	30,0	3,0	160,7	162,4
Litix	08/07/2024	Toscana	Industrials	Industrial Engineering	1,40	2,5	0,2	7,8	7,7
Distibuzione Elettrica Adriatica	05/07/2024	Marche	Utilities	Electricity	8,00	7,9	0,0	23,7	24,3
So.Ges Group (**)	12/06/2024	Toscana	Consumer Discretionary	Travel and Leisure	2,25	2,7	0,3	11,5	9,8
Mare Engineering Group	28/05/2024	Campania	Industrials	Professional Business Support Services	3,50	7,2	0,0	42,2	48,7
Next Geosolutions Europe	22/05/2024	Campania	Industrials	Construction and Materials	6,80	57,5	7,5	290,6	316,7
ESPE	22/02/2024	Veneto	Energy	Renewable Energy Equipment	1,00	2,1	0,3	8,8	26,5
Palingeo (*)	16/02/2024	Lombardia	Industrials	Engineering and Contracting Services	5,00	8,1	0,7	25,9	32,9
<b>TOTALE EGM</b>		<b>9</b>				<b>137,5</b>	<b>13,8</b>	<b>648,5</b>	<b>705,9</b>
Bertolotti	28/03/2024	Toscana	Industrials	Machinery: Specialty	4,70	0,3	0,0	14,4	14,4
Egomnia	26/03/2024	Lazio	Industrials	Business Training and Employment	0,50	0,2	0,0	2,3	2,7
Kruso Kapital	24/01/2024	Lombardia	Financials	Banks	1,86	2,7	0,0	45,8	47,3
<b>TOTALE EGM Pro</b>		<b>3</b>				<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>62,5</b>	<b>64,4</b>
<b>TOTALE</b>		<b>12</b>				<b>140,7</b>	<b>13,8</b>	<b>711,0</b>	<b>770,3</b>

Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

\* Greenshoe parzialmente riscattate

\*\* Greenshoe non ancora riscattate

## AMMISSIONI IN IPO

Alla data del 31 luglio 2024 sono state 9 le quotazioni nel listino Euronext Growth Milan, alle quali se ne aggiungono 3 nel segmento PRO.

Il capitale raccolto dalle nuove matricole in sede di IPO si attesta a € 140,7 milioni (di cui € 13,8 milioni relativi all'esercizio di greenshoe) rispetto ai € 195,1 milioni del precedente periodo. 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 carente di liquidità.

Nel 2024, la liquidità del mercato azionario è diminuita drasticamente, in particolare per quanto riguarda le medio-piccole capitalizzazioni, sulla scia della maggiore attrattiva del mercato del reddito fisso rispetto a quello azionario a causa dei tassi di interesse più elevati rispetto agli anni precedenti. Il volume degli scambi di Euronext Growth Milano e Euronext Milan - STAR è diminuito di quasi il 50% e 30%, rispettivamente.

Nei primi sette mesi del 2024, il turnover mensile cumulato dell'EGM è tornato a crescere per raggiungere un picco di € 250 milioni a gennaio, con un turnover medio per azienda di € 1,2 milioni, seguito da un leggero calo nei mesi successivi e un rimbalzo a maggio, soprattutto grazie all'IPO di Next Geosolutions Europe.



## IPO PER COMPANY - Mio €

EMITTENTE	PREZZO (Eur)	RACCOLT A IPO	GREENSHOE ESERCITATA	Spese IPO Lorde	Credito max	SPESE IPO NETTE*	SPESE IPO % **	FLOTTANTE IPO	MKT CAP IPO	MKT CAP LUG24
Misitano & Strancuzzi	2,92	19,5	1,8	1,5	0,5	1,0	4,7%	17,2%	77,3	77,1
I.CO.P. Società Benefit	5,92	30,0	3,0	2,8	0,5	2,3	7,0%	16,8%	160,7	162,4
Litix	1,40	2,5	0,2	0,7	0,4	0,4	13,0%	28,7%	7,8	7,7
Distibuzione Elettrica Adriatica	8,00	7,9	0,0	1,6	0,5	1,1	13,9%	33,5%	23,7	24,3
So.Ges Group (****)	2,25	2,7	0,3	0,8	0,4	0,4	13,5%	21,2%	11,5	9,8
Mare Engineering Group	3,50	7,2	0,0	1,2	0,5	0,7	9,7%	21,8%	42,2	48,7
Next Geosolutions Europe	6,80	57,5	7,5	3,5	0,5	3,0	4,6%	13,4%	290,6	316,7
ESPE	1,00	2,1	0,3	0,7	0,4	0,4	14,6%	20,9%	8,8	26,5
Palingeo (***)	5,00	8,1	0,7	1,5	0,5	1,0	11,4%	28,5%	25,9	32,9
<b>TOTALE EGM</b>		<b>137,5</b>	<b>13,8</b>		<b>4,1</b>				<b>648,5</b>	<b>705,9</b>
Bertolotti	4,70	0,3	0,0	0,8	0,4	0,4	133,3%	2,0%	14,4	14,4
Egomnia	0,50	0,2	0,0	0,4	0,2	0,2	95,0%	9,0%	2,3	2,7
Kruso Kapital	1,86	2,7	0,0	0,7	0,3	0,3	12,0%	15,3%	45,8	47,3
<b>TOTALE EGM Pro</b>		<b>3,2</b>	<b>0,0</b>		<b>0,9</b>				<b>62,5</b>	<b>64,4</b>
<b>TOTALE</b>		<b>140,7</b>	<b>13,8</b>		<b>5,0</b>				<b>711,0</b>	<b>770,3</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 8 APRILE 2024

Con l'avviso di Borsa Italiana n. 7574 del 26 febbraio 2024, sono state apportate modifiche al regolamento del mercato EGM e al regolamento EGA, principalmente riguardanti:

- Nel contesto delle regole relative alle modalità di negoziazione dei mercati equity gestiti da Borsa Italiana sono ampliate il novero delle proposte di negoziazione che possono essere immesse sul mercato. Nello specifico, in armonizzazione all'offerta del Gruppo Euronext, si introducono i c.d. mid-point order per il mercato Euronext Growth Milan.
- Mid-point order, sono proposte di negoziazione, in acquisto o in vendita, per una determinata quantità al mid-point disponibile nell'order book e conformi alle specifiche definite nel Trading Manual. Gli ordini Mid-Point possono avere un prezzo limite che, se violato, causerà l'interruzione temporanea dell'assegnazione del prezzo midpoint. I Mid-point order possono interagire con la medesima tipologia di ordine nel "non-displayed order book" ed eseguiti secondo la priorità dimensionale/temporale. Tuttavia, su richiesta dell'operatore, al momento dell'immissione del mid-point order, per il quantitativo non eseguito sul "non-displayed 3 order book", può essere trasferito all'order book e visualizzato come Limit Order o Market Order, a seconda dei casi, con l'assegnazione di un nuovo timestamp.



## IPO A LUGLIO 2024 PER REGIONE - Mio €

IPO PER REGIONE	NR IPO	%	FLOTTANTE IPO	FLOTTANTE MEDIO	RACCOLTA	MKT CAP ALL'IPO	MKT CAP LUG 24'
Toscana	3	25,0%	51,9%	17,3%	5,5	33,7	31,8
Campania	2	16,7%	35,2%	17,6%	64,7	332,8	365,3
Lombardia	2	16,7%	43,8%	21,9%	10,8	71,7	80,1
Lazio	1	8,3%	9,0%	9,0%	0,2	2,3	2,7
Veneto	1	8,3%	20,9%	20,9%	2,1	8,8	26,5
Sicilia	1	8,3%	17,2%	17,2%	19,5	77,3	77,1
Marche	1	8,3%	33,5%	33,5%	7,9	23,7	24,3
Friuli Venezia Giulia	1	8,3%	16,8%	16,8%	30,0	160,7	162,4
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>		<b>19,0%</b>	<b>140,7</b>	<b>711,0</b>	<b>770,3</b>

Toscana, Campania e Lombardia risultano essere le regioni con il maggior numero di IPO (ben 7 su un totale di 12) con un capitale raccolto pari ad € 81,0 milioni; a seguire il Lazio e Veneto con 1 IPO ciascuna.

## KEY PERFORMANCE INDICATOR LUG 24' - DIC 23' Mio €

ANALISI EGM	LUG 24'	DIC 23'	VARIAZIONE %
Company (nr)	210	203	3,4%
Capitalizzazione di mercato	8.610	8.103	6,3%
Capitalizzazione media	41,0	39,9	2,7%
Collocamenti (nr)	12	33	-63,6%
Totale Raccolto	140,7	205,9	-31,7%
Raccolta media	11,7	6,2	87,9%

Al 31 luglio 2024 il listino EGM si attesta a quota 210 società con una capitalizzazione totale pari a € 8,6 miliardi, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (€ 8,1 miliardi).

Da sottolineare sia l'incremento della raccolta media attestatosi intorno agli 11,7 milioni di Euro, in aumento del 87,9% rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2023 (6,2 milioni di Euro) che della capitalizzazione media attestatosi intorno ai 41,0 milioni di Euro, in aumento del 2,7% rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2023 (39,9 milioni di Euro).

Tali dati riflettono una buona propensione da parte del mercato ad investire nelle PMI, le quali risultano sempre più di maggiore interesse per gli investitori sia italiani che esteri.

## 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.

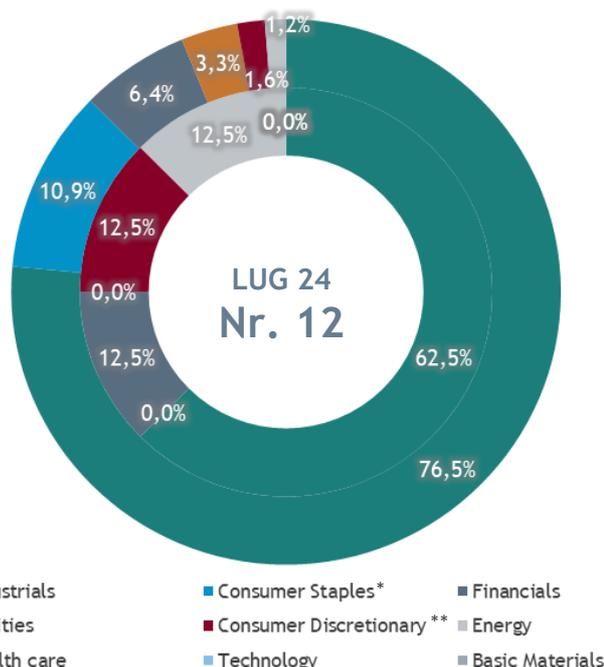


## IPO EGM A LUGLIO 2024 PER SETTORE

Nell'analisi svolta è interessante classificare le imprese approdate a Piazza Affari fino al 31 luglio 2024 per settore di appartenenza.

Il settore con il maggior numero di IPO risulta essere «Industrial» con ben 5 IPO (62,5% del totale delle IPO). Questo risulta anche essere il settore a capitalizzazione più alta, seguito dal settore «Consumer Staples» che al 31 luglio 2024 è pari al 10,9% della capitalizzazione da nuove IPO avvenute nei primi mesi del 2024.

Il numero di società oggetto di operazioni sul mercato si è concentrato principalmente nel primo trimestre del 2024, che ha visto l'approdo di ben 5 nuove matricole; mentre nel secondo trimestre le operazioni avvenute sono 3 ed infine 4 nel mese di luglio.

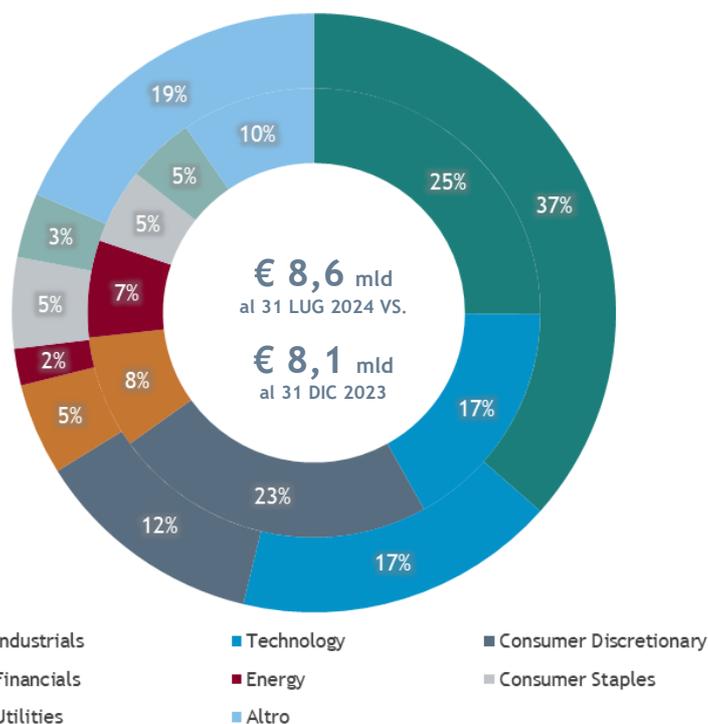


**CAPITALIZZAZIONE PER SETTORI (ESTERNO) VS. NR SOCIETÀ QUOTATE (INTERNO)**  
 Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana | \*capitalizzazione delle aziende quotate nel primo semestre 2024 rilevata all'IPO.

## CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO DELLE SOCIETÀ QUOTATE DIVISE PER SETTORE (LUG24 vs DIC23)

Al 31 luglio 2024 la capitalizzazione di mercato è pari ad € 8,6 miliardi, in aumento rispetto agli € 8,1 miliardi registrati al 31 dicembre 2023; ricordiamo che quest'ultimo risulta essere influenzato dal valore dei delisting che si aggira sui 7 miliardi. Il settore «Industrials» rappresenta il 37% della capitalizzazione totale di mercato, a seguire il settore «Technology» che rimane stabile al 17% della capitalizzazione totale di mercato.

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.



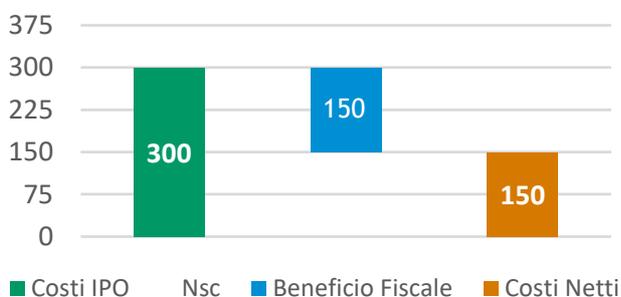
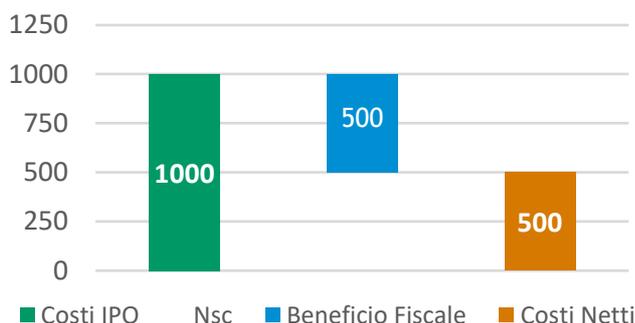
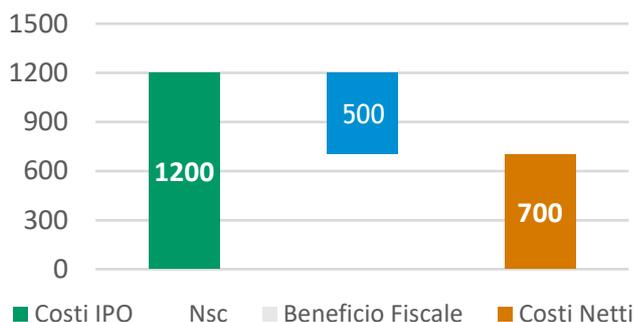
**DATI ESTERNI 31 LUGLIO 2024 VS. DATI INTERNI AL 31 DICEMBRE 2023**  
 Fonte: nostra elaborazione su dati Borsa Italiana

\* Consumer Staples: si riferisce a un insieme di prodotti essenziali utilizzati dai consumatori. Questa categoria comprende cose come alimenti e bevande, articoli per la casa e prodotti per l'igiene, nonché alcol e tabacco.

\*\* Consumer Discretionary: si riferisce a beni e servizi non essenziali. Automobili, elettrodomestici, articoli speciali, beni di lusso e tempo libero sono considerati parte del settore dei consumi discrezionali.



## 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 2024.

### 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 2024.

### 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?

Il decreto Milleproroghe (DL. N.215-2023) ha prorogato fino al 31 dicembre 2024 il tax credit per la quotazione delle PMI. Il rinnovo si affianca allo stanziamento di ulteriori 6 milioni di Euro per il 2025, che asi aggiungono ai 20 milioni già previsti per il 2023 e il 2024 ai fini dell'utilizzo del bonus per le PMI.



***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

## REQUISITI FORMALI IN FASE DI IPO

<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

## REQUISITI FORMALI ON GOING PER LA PERMANENZA SUL MERCATO

<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 120 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.

**42%** EGM  
IPOs

5 OPERAZIONI SU  
UN TOTALE DI 12 IPO  
AVVENUTE FINO A LUGLIO  
2024

**€42,9m<sup>1</sup>**

FUNDS RAISED  
DI TUTTI I CLIENTI  
QUOTATI

**€274,6m<sup>1</sup>**

CAPITALIZZAZIONE DEI  
CLIENTI QUOTATI EGM  
AL 31/07/2024

<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.



“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 Srl - Sustainable Innovation

## LA NUOVA NORMATIVA «CSR» 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, rivista e pubblicata a gennaio 2024, 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**.

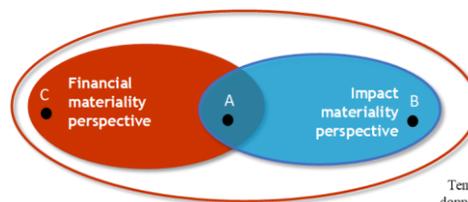
Considerando i criteri dimensionali imposti dalla normativa, l’obbligo di rendicontazione della sostenibilità ricadrà su quelle PMI quotate su mercati regolamentati (ad eccezione delle microimprese) che rispondono ad almeno due dei seguenti criteri:

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

## GUIDA PRATICA ALLA «DOPPIA MATERIALITÀ»

Per rispondere ai requisiti della CSRD, il processo di rendicontazione di sostenibilità delle aziende deve essere sviluppato a partire dallo svolgimento dell’analisi di **materialità** secondo il principio della “**doppia rilevanza**”. Condurre un’analisi di doppia rilevanza significa identificare e quantificare sia gli impatti (positivi o negativi, effettivi o potenziali, di breve o lungo termine) generati direttamente o indirettamente dalle proprie attività aziendali sull’ambiente, le persone e i diritti umani (“**Impact Materiality**”), sia i rischi e le opportunità che gli aspetti ESG possono generare sulla propria resilienza, performance e Business Continuity (“**Financial Materiality**”).

In questa logica, un tema andrà considerato materiale se risulterà prioritario secondo la prospettiva dell’Impact Materiality, della Financial Materiality o di entrambe.



Temi materiali secondo la doppia materialità: A, B e C.

Figura 1: Le dimensioni della doppia materialità (Fonte: EFRAG, Implementation Guidance on Materiality Assessment, 2023)

La CSRD non indica tuttavia un processo specifico per lo svolgimento dell’analisi di materialità, lasciando alle singole aziende la possibilità di personalizzare il proprio approccio. Per supportare le imprese nel processo di analisi di materialità, l’EFRAG ha redatto la c.d. **Implementation Guidance**. La guida illustra il concetto di doppia rilevanza e descrive come le aziende dovrebbero identificare e valutare impatti, rischi e opportunità legati alla sostenibilità lungo tutta la catena del valore, secondo quattro fasi principali:

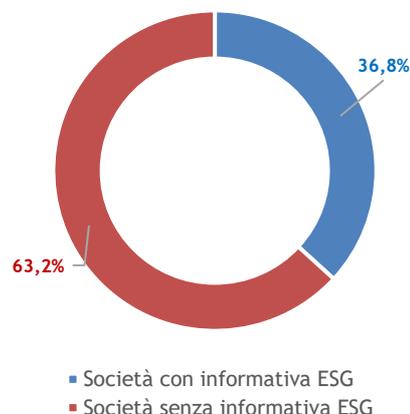
- a) **Comprensione del contesto e stakeholder engagement**
- b) **Identificazione degli impatti, rischi e opportunità (IRO) legati ai temi potenzialmente materiali**
- c) **valutazione della rilevanza degli IRO stabilendo criteri e soglie (determinazione temi materiali)**
- d) **Spiegazione dei risultati, le decisioni prese e l’integrazione delle questioni materiali nella strategia aziendale.**



## EURONEXT E SOSTENIBILITÀ

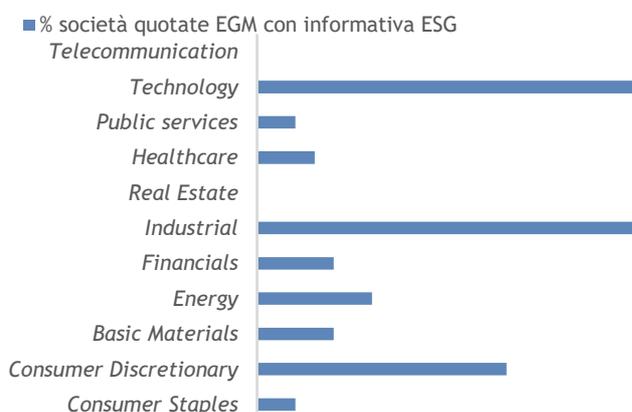
L'attenzione per le valutazioni ESG si conferma in costante crescita, soprattutto per quanto riguarda le società quotate all'Euronext Growth che, pur non essendo ad oggi ancora obbligate dalla normativa attuale alla rendicontazione non finanziaria, hanno già dimostrato da tempo la loro attenzione verso la sostenibilità: delle 201 aziende quotate sul mercato EGM sono **74 le società che pubblicano un'informativa di sostenibilità** (pari al 36,8% 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 QUOTATE EGM CON INFORMATIVA ESG PER SETTORE (31 LUGLIO 2024)  
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	49	13
Basic Materials	4	4
Energy	15	6
Financials	21	4
Industrial	41	20
Real Estate	6	0
Healthcare	9	3
Public services	3	2
Technology	44	20
Telecommunication	3	0



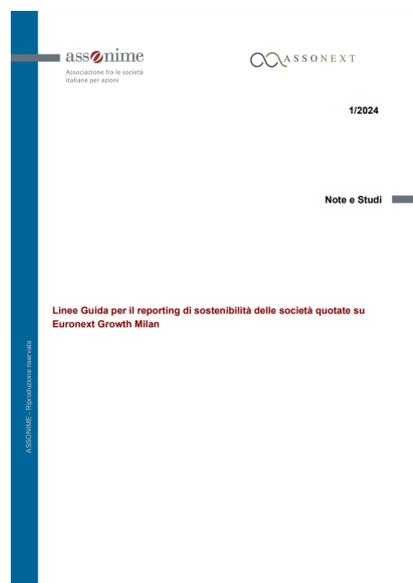
Nell'analisi svolta da BDO Advisory Services, al 31 luglio 2024 le imprese quotate sul Mercato EGM che pubblicano un'informativa sulle tematiche di sostenibilità sono 74, suddivise per settore di appartenenza. Le società che effettuano una rendicontazione non finanziaria appartengono principalmente al settore «Industrial» (27% del totale delle società con informativa ESG) e da quello «Technology» (27% del totale). Considerando singolarmente ciascun settore, si può rilevare che circa il 45% delle società «Technology» pubblicano una reportistica ESG (20 società su un totale di 44), così come il 49% delle società del settore «Industrial» (20 su un totale di 41).

## 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 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 il 12 settembre 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.

