

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

**XIII EDIZIONE OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN DI IRTOP CONSULTING: 205 SOCIETÀ PER UNA CAPITALIZZAZIONE DI 11,1 € MLD
GIRO D’AFFARI 2025 10,8 € MLD, +12% YoY; OLTRE 28.000 DIPENDENTI, +10% YoY**

**OUTLOOK EGM PER IL 2026: 215 SOCIETÀ QUOTATE
PER UNA CAPITALIZZAZIONE DI 12,3 MILIARDI DI EURO**

LAMBIASE: “Gli interventi legislativi in corso sulla SIU, la riforma del TUF e dei PIR, il rafforzamento della previdenza complementare aprono una nuova fase per il mercato dei capitali italiano con un potenziale impatto rilevante volto a mobilitare il risparmio delle famiglie verso l'economia reale.”

- Dimensione media dell’Emittente EGM nel 2025: ricavi 59,5 mln euro, EBITDA 7,0 mln euro, EBITDA margin 12% e PFN (cassa) 8,7 mln euro
- Dal 2009 sono 350 le società quotate su EGM, con una raccolta complessiva in IPO di 6,2 mld euro per finanziare la crescita. 4 IPO nel 2026 per una raccolta di 36,6 mln euro
- Identikit operazione di IPO nel 2017-2026: capitalizzazione 33,2 milioni di euro, flottante 25,0%, raccolta 8,1 milioni di euro (di cui il 93% in aumento di capitale)
- 125 Investitori Istituzionali, di cui 28 italiani e 97 esteri. Francia il primo investitore estero (26 case di investimento, pari al 21%), seguita da Germania, Svizzera, UK. Tra gli investitori più attivi: BPER Banca, Algebris Investments (Luxembourg) SARL, First Capital, Alkemia SGR
- Al 31 maggio 2026 EGM supera il mercato regolamentato per numero di società quotate: 403 emittenti, di cui 197 su EXM e 206 su EGM

Milano, 15 luglio 2026

IRTOP Consulting, boutique finanziaria specializzata sui Capital Markets e nell’Advisory per la quotazione e operazioni di finanziamento, IPO Partner di Borsa Italiana, ha presentato oggi la **XIII edizione dell’Osservatorio ECM Euronext Growth Milan**, il centro di analisi e ricerca finanziaria curato dall’Ufficio Studi interno.

Anna Lambiase, CEO di IRTOP Consulting e Direttore Scientifico dell’Osservatorio ECM: *“Il 2026 ha segnato un forte rallentamento del numero di IPO in Europa e in Italia, riflesso diretto di un contesto internazionale caratterizzato da elevata volatilità geopolitica, tensioni sui mercati energetici e incertezza macroeconomica. Nonostante ciò, l'esperienza storica del mercato dimostra che lo strumento funziona: dal 2009 Euronext Growth Milan ha accolto 350 società che hanno raccolto complessivamente 6,2 miliardi di euro in IPO per finanziare la crescita e oggi conta 205 società quotate per una capitalizzazione di 11,1 miliardi di euro. Le imprese continuano inoltre a evidenziare fondamentali solidi, con ricavi aggregati pari a 10,8 miliardi di euro, una crescita media del fatturato del 21% nel 2025 e oltre 28.500 dipendenti, in aumento del 10% rispetto al 2024. Questi dati confermano che EGM continua a sostenere la crescita delle PMI nel medio-lungo termine e potrà esprimere il suo potenziale attraverso interventi mirati di politica dei capitali. In questo contesto, sarà fondamentale cogliere le opportunità offerte dalla **Savings & Investment Union (SIU)**, l'iniziativa della Commissione europea volta a mobilitare una parte dei **30.000 miliardi di euro** di ricchezza finanziaria delle famiglie europee, di cui **12.000 miliardi** in liquidità inattiva e **10.000 miliardi** in depositi bancari potenzialmente destinabili all'economia reale. Convogliare anche una quota limitata di queste risorse verso le PMI quotate rappresenta un'opportunità strategica per l'Italia e per **Euronext Growth Milan**. In questa direzione si inseriscono anche i **Savings and Investment Accounts (SIA)**, strumenti pensati per favorire gli investimenti di lungo periodo.*

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

Un ulteriore fattore di sviluppo riguarda il ruolo della **previdenza complementare** e degli investitori istituzionali di lungo periodo. La disciplina entrata in vigore il **1° luglio**, che introduce il meccanismo di destinazione del **TFR** ai fondi pensione, è destinata ad accrescere progressivamente le masse gestite, ampliando il potenziale di investimento nell'economia reale. In tale contesto, un maggiore coinvolgimento di fondi pensione e assicurazioni nel finanziamento delle PMI quotate, attraverso mandati dedicati e strategie di lungo periodo, consentirebbe di avvicinare l'Italia ai modelli europei più avanzati, come quello svedese.

A ciò si affiancano la recente riforma del **TUF** e gli ulteriori interventi normativi, che semplificano l'accesso ai mercati dei capitali e rendono più sostenibile la permanenza in quotazione, rafforzando la pipeline di imprese quotabili. Parallelamente, sarà essenziale sostenere la domanda domestica di capitale attraverso il rafforzamento dei **PIR**, per orientare una quota maggiore del risparmio privato verso le small e mid cap italiane.

L'attivazione di questi investitori istituzionali rappresenta un potenziale punto di svolta per la liquidità del mercato, la stabilità dell'azionariato e la riduzione dello sconto valutativo strutturale che ancora caratterizza molte società di minore capitalizzazione rispetto ai benchmark europei. In particolare, EGM evidenzia un P/E 2026 pari a 13,2x, a sconto del 34% rispetto alla media storica del 2017-2025, mentre le Small Cap del mercato regolamentato evidenziano un P/E 2026 pari a 14,8x, a sconto del 5% rispetto alla media storica.

In questo scenario, EGM si conferma un pilastro strategico del mercato dei capitali italiano, non solo come piattaforma di accesso alla quotazione, ma come infrastruttura di finanza industriale aggregativa. Il segmento sta infatti assumendo un ruolo crescente nei processi di consolidamento settoriale, con un numero sempre maggiore di società che utilizzano la quotazione per finanziare operazioni di M&A, costruire poli industriali attraverso strategie di aggregazione, rafforzare la propria struttura patrimoniale per sostenere piani di crescita dimensionale e accelerare il passaggio generazionale. Non è un caso che oggi EGM rappresenti il mercato di Borsa Italiana con il maggior numero di società quotate, con 206 emittenti rispetto alle 197 del mercato regolamentato.

Resta tuttavia essenziale il rafforzamento dei driver di mercato: liquidità, coverage, presenza di investitori di lungo periodo e qualità della disclosure. Per favorire un'efficiente allocazione delle risorse del Fondo di Fondi sulle Small Cap di EGM sarà inoltre necessario accrescere la dimensione degli emittenti, privilegiando IPO con raccolte di almeno 10 milioni di euro, sostenere la crescita attraverso operazioni di M&A e ampliare il flottante anche mediante aumenti di capitale."

IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN PRINCIPALI STATISTICHE

Euronext Growth Milan è il mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI ad alto potenziale di crescita e consente un accesso ai mercati azionari con un processo di quotazione semplificato. Si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI: dal 2009 ad oggi ha accolto 350 società che hanno raccolto in IPO 6,2 miliardi di euro, segno di una evoluzione culturale a favore dell'Equity che sta interessando tutti i settori.

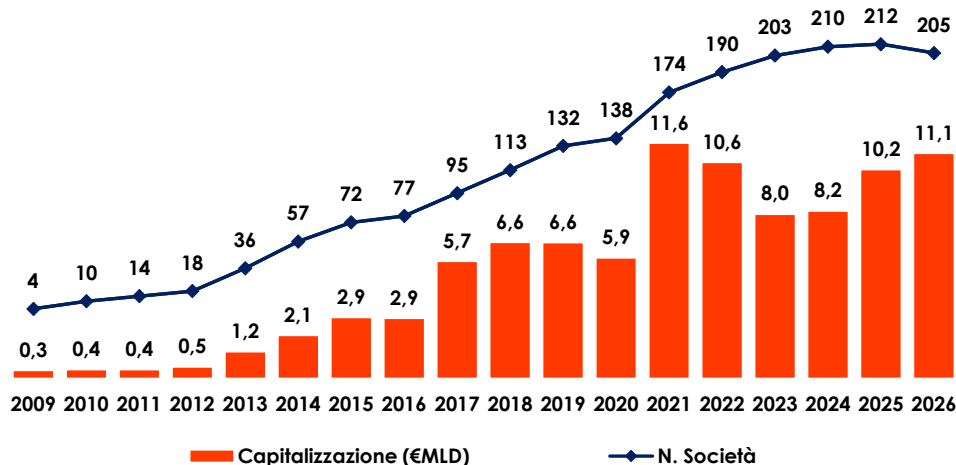
Il 2026 ha registrato, al 10 luglio, 4 IPO per una raccolta (comprensiva di *greenshoe* ove esercitata), di 36,6 milioni di euro. In particolare, sono approdate sul mercato EGM: Praexidia Industrie Strategiche (segmento professionale), OPT, Alia Mentis, Eti.

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 29 società che hanno perfezionato il *translisting* su EXM/STAR. La capitalizzazione complessiva al *translisting* era pari a 7,4 miliardi di euro, per una media di 256 milioni di euro, mentre al 10 luglio 2026 le 22 società ancora quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 30,5 miliardi di euro registrando una performance media dal *translisting* pari a +247%. EGM ha altresì registrato 53 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 57 delisting e 6 fusioni.

Al 10 luglio 2026 le società quotate su Euronext Growth Milan sono 205 per una capitalizzazione complessiva pari a 11,1 miliardi di euro. Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito di imposta sui costi di IPO (CDI): +166% in termini di società quotate rispetto al 2016, +281% in termini di capitalizzazione rispetto al 2016.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

Evoluzione società quotate e capitalizzazione



Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Borsa Italiana e Factset al 10/07/2026

COMPOSIZIONE SETTORIALE E REGIONALE

Euronext Growth Milan si è evoluto incrementando l'eterogeneità settoriale e territoriale delle PMI. In termini di numero di società quotate: il settore più rappresentato è la Tecnologia con 49 società, pari al 24% (*Technology Services, Health Technology, Electronic Technology*); le Regioni più rappresentate sono Lombardia (39%), Lazio (10%), Emilia-Romagna (8%), Veneto e Campania (7%). EGM accoglie inoltre 4 società estere (pari al 2%).

IDENTIKIT OPERAZIONE DI IPO 2017-2026

Nel 2017-2026 l'operazione di IPO presenta i seguenti dati medi (al netto delle SPAC e di Technoprobe), calcolati su un totale di 230 società: capitalizzazione pari a 33,2 milioni di euro, flottante pari al 25,0%, raccolta pari a 8,1 milioni di euro, con un peso della raccolta in aumento di capitale pari al 93%.

PERFORMANCE DEL MERCATO

L'indice FTSE Italia Growth ha registrato, al 10 luglio 2026, una performance YTD pari a +8% (+1% per *FTSE Italia Small Cap*). Nel 2026, 7 settori su 18 hanno registrato performance positive; le migliori sono Utilities (+24%), Transportation (+23%) ed Electronic Technology (+18%). Analizzando la performance settoriale da IPO emerge che hanno performato maggiormente i settori Transportation (+193%), Industrial Services (+164%), ed Electronic Technology (+149%).

Prime 20 società per performance da IPO al 10/07/2026

Società	Performance da IPO al 10/07/2026
FOPE	2.090%
Rosetti Marino	817%
Redelfi	813%
Lindbergh	667%
Espe	494%
Circle	489%
Officina Stellare	455%
Adventure	388%
I.CO.P	375%
eVISO	361%
Powersoft	322%
Intred	261%
Reway Group	208%
Ilpra	204%

COMUNICATO STAMPA
 Milano, 15 luglio 2026

DHH	199%
Novamarine	157%
Next Geosolutions Europe	153%
Energy Time	150%
Acquazzurra	144%
Ubaldi Costruzioni	143%

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Factset al 10/07/2026

LIQUIDITÀ E COVERAGE

Nel periodo gennaio – maggio 2026 il Controvalore Medio Giornaliero si attesta a 63 migliaia di euro (in crescita rispetto al dato medio del 2025, pari a 48 migliaia di euro), mentre i Giorni con Scambi sono pari al 70%, dato superiore alla media del 2025, pari al 68%. Nello stesso periodo il Controvalore Totale è pari a 746 milioni di euro (in linea rispetto al dato 2025 dello stesso quadrimestre, pari a 729 milioni di euro).

Analizzando la distribuzione delle società per numero di equity research emerge che il 47,1% del mercato ha una sola copertura. Analizzando la distribuzione delle società per classi di flottante emerge che il 56% del mercato ha un flottante inferiore o uguale al 30%. Solo il 20% delle società ha un flottante superiore al 50%.

La distribuzione delle società per Controvalore Medio Giornaliero da IPO mostra che il 66% del mercato scambia in media un valore pari o inferiore a 50 migliaia di euro, mentre il 23% scambia un valore compreso tra 50 migliaia di euro e 100 migliaia di euro.

Le prime 3 società EGM per Controvalore Medio Giornaliero da IPO sono: Innovatec, che registra un CMG da IPO pari a 417 migliaia di euro, Redelfi (326 migliaia di euro) e Next Geosolutions Europe (275 migliaia di euro).

Prime 10 società per Controvalore Medio Giornaliero da IPO (migliaia di euro) al 31/05/2026

Società	CMG DA IPO	CMG 2026	CMG 2025	CMG 2024
Innovatec	417	42	156	267
Redelfi	326	398	405	319
Next Geosolutions Europe	275	543	240	146
Expert.ai	243	324	272	469
I.CO.P	201	288	201	110
Solid World Group	183	41	101	192
Italian Wine Brands	169	150	206	133
Haiki +	150	113	165	-
eVISO	137	125	277	166
EdiliziAcrobatica	130	34	36	76

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Factset al 31/05/2026

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2025

Sulla base dei bilanci 2025, le società quotate al 31 maggio 2026 generano un giro d'affari complessivo pari a 10,8 miliardi di euro, +12% rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2024 dalle stesse società (9,7 miliardi di euro).

Analizzando la distribuzione delle Società per classi di fatturato, emerge che il 74% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 milioni di euro. Il 14% delle società ha ricavi compresi tra 50 e 100 milioni di euro, mentre l'11% ha ricavi superiori a 100 milioni di euro.

La società quotata su EGM presenta nel 2025 i seguenti dati medi: Ricavi 59,5 milioni di euro, EBITDA 7,0 milioni di euro, EBITDA margin 12%, PFN (cassa) 8,7 milioni di euro.

DIVIDENDI

Nel 2026 si registra un incremento della politica di dividendi in termini di dividendo complessivo e *dividend yield*: 53 società (26% del totale) distribuiscono un dividendo medio unitario di 0,22 euro per complessivi 142,8 milioni di euro, con un *dividend yield* medio del 3,1%. Il settore *Industrial Services*, con una remunerazione totale pari a 31,5 milioni di euro, è al primo posto per importo distribuito, seguito dai settori *Commercial Services* e *Finance* che distribuiscono dividendi per complessivi 15,7 milioni di euro.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

IMPATTO OCCUPAZIONALE

Sulla base dei bilanci 2025, le società quotate al 31 maggio 2026 occupano complessivamente 28.596 dipendenti, +10% rispetto ai 26.067 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2024. La crescita media è pari a +34%.

I settori che occupano il maggior numero di risorse sono: Industrial Services (427), Consumer non-Durables (297), Distribution Services (280).

Prime 10 società per n. dipendenti 2025

Società	Dipendenti 2025
Rosetti Marino	1.512
Star7	1.423
SBE-Varvit	1.062
I.CO.P	1.057
BolognaFiere	833
Pattern	791
Haiki +	788
Reway Group	752
Mare Group	736
Dedem	717

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting al 31/05/2026 su bilanci societari 2025

PMI INNOVATIVE

Le PMI Innovative quotate su EGM sono 61 (30% del totale): esse rappresentano una capitalizzazione complessiva pari a 1.983 milioni di euro (19% del totale) e un giro d'affari complessivo pari a 1.095 milioni di euro (10%).

Presentano i seguenti dati medi al 31 maggio 2026: Capitalizzazione pari a 32,5 milioni di euro, Performance da IPO pari a +30%, Ricavi 2025 pari a 18,6 milioni di euro, in crescita del 40% EBITDA margin medio pari al 19,7%.

Tra i settori maggiormente rappresentati: Technology Services (34%), Commercial Services (20%), Health Technology (10%), Producer Manufacturing, Consumer Services ed Electronic Technology (7%).

VOTO PLURIMO

Come previsto dall'art. 2351, c. 4 del codice civile, lo statuto può prevedere la creazione di azioni con diritto di voto plurimo. Ciascuna azione a voto plurimo può avere fino a un massimo di 10 voti, come modificato dalla legge 5 marzo 2024, n. 21 ("DDL Capitali"). Al 31 maggio 2026 le società che hanno adottato il voto plurimo sono 41, pari al 20% del totale. In prevalenza il moltiplicatore scelto è pari a 3x (9%), mentre l'8% ha scelto un moltiplicatore pari a 10x. Relativamente alla tempistica, in 35 casi su 41 (85%) è stato adottato in fase di IPO. La percentuale dei diritti di voto con voto plurimo sul totale dei diritti di voto si attesta in media al 72,6%. Il flottante medio delle società che hanno adottato il voto plurimo è superiore a quello delle altre società sia in IPO (27,5% rispetto al 25,8%), sia al 31 maggio 2026 (35,5% rispetto al 32,0%).

IPO DI STARTUP SU EGM

A differenza dei requisiti stabiliti per il listino principale, EGM non prevede criteri minimi di accesso in termini di capitalizzazione, dimensioni societarie, struttura di governo societario e numero minimo di anni di esistenza della società. Questo elemento, unitamente all'introduzione, nel 2020, del Segmento Professionale, ha permesso a molte società di quotarsi in fase di startup. L'Osservatorio ECM ha analizzato le società che si sono quotate entro il quinto anno dalla data di costituzione, così come riportata nel Documento di Ammissione, individuando un totale di 78 società (22% del totale). Escludendo le società costituite a seguito di fusione, scissione societaria, cessione di azienda o di ramo di azienda, sono state individuate 41 startup, pari al 12% del totale. Il 58,5% delle startup si è quotato entro il terzo anno dalla costituzione.

COMUNICATO STAMPA
 Milano, 15 luglio 2026

SOCIETÀ AI SU EGM

Su EGM risultano 28 società attive nell'AI (14% del mercato), di cui 5 in cui l'AI rappresenta il «*core business*» e 23 con in cui l'AI è presente nella «*value proposition*», con una capitalizzazione aggregati di €1,2 miliardi (il 12% della capitalizzazione totale dell'EGM).

L'"AI Index", composto dalle 28 società AI ponderate per la capitalizzazione, mostra una performance del +17% nel 2025 (rispetto al +9% il FTSE Italia Growth) e del +11% nei primi 4 mesi 2026 (+5% il FTSE Italia Growth).

Le società AI presentano un flottante più elevato rispetto al resto dell'EGM (37,5% vs 31,9%)

Le 28 società AI nel 2025 hanno incrementato il fatturato complessivo, pari a 1.078 €M, +16,3% vs 2024 e il numero complessivo di dipendenti pari a 6.320, +12,1% vs 2024.

In media, la società AI presentano ricavi per €39,9 milioni, EBITDA Margin del 14% e una PFN di €7,4 milioni (con una contenuta leva di PFN / EBITDA di 1,3x).

Dalla survey emerge che la principale fonte di finanziamento è rappresentata dagli investitori istituzionali (per il 39% dei rispondenti), seguita dal capitale proprio (per il 33% dei casi) ed emerge la rilevanza degli investimenti in AI (il 35% investe annualmente tra 500-2.000 €K e il 50% prevede di incrementare di almeno il 30% tali investimenti nei prossimi 3 anni).

SPAC E BUSINESS COMBINATION

Euronext Growth Milan si è dimostrato particolarmente adatto ad ospitare strumenti di finanza innovativa come le SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*), veicoli di investimento che, attraverso la quotazione, raccolgono capitali con l'obiettivo di acquisire e successivamente fondersi con una società non quotata (target): a seguito dell'approvazione della Business Combination la società target accede alle negoziazioni. 27 SPAC hanno raccolto capitali su EGM (complessivamente 3.059 €MLD) e 20 hanno portato a termine la *Business Combination*. Nel 2026 Friends, quotatasi ad agosto 2025, ha realizzato la Business Combination con P.M.G. Italia, operatore industriale attivo nel settore della mobilità accessibile e dei servizi ad elevato impatto sociale.

INVESTITORI ISTITUZIONALI

Nell'azionariato delle 206 società quotate su EGM al 31 maggio 2026 sono presenti 125 Investitori Istituzionali, di cui 28 italiani (22%) e 97 esteri (78%). L'investimento complessivo è pari a 799 milioni di euro, di cui 439 milioni di euro (55%) detenuto da investitori istituzionali italiani e 360 milioni di euro (45%) detenuto da investitori esteri.

Tra gli investitori più attivi: BPER Banca, tramite Arca Fondi SGR (79 milioni di euro, 76 società partecipate), Algebris Investments (Luxembourg) SARL (70 milioni di euro, 50 società), First Capital (56,0 milioni di euro, 14 società), Alkemia SGR (55 milioni di euro, 6 società).

L'Italia evidenzia una riduzione del numero di investitori istituzionali (da #41 a #28) rispetto al 31 maggio 2025, legato principalmente a soggetti che detenevano poche e piccole posizioni; cresce infatti il valore dell'investimento complessivo (da 432 a 439 milioni di euro). Gli esteri crescono sia per numero di case di investimento che per valore investito. Tra i principali:

- Francia è il 1° investitore con #26 case di investimento, pari al 20,8% del totale (tra cui Raymond James Financial, Credit Agricole e Philippe Hottinguer);
- Germania (#16 case di investimento, tra cui Allianz, HC Capital, Discover Capital);
- Svizzera (#12 case di investimento, tra cui Pharos, Cartesio, LFG+Zest e Banca del Sempione).

Top 30 Investitori Istituzionali su Euronext Growth Milan

Parent Company	Controvalore Partecipazioni (€M)	N. Società Partecipate
BPER Banca SpA (tramite Arca Fondi SGR SpA)	78,6	76
Algebris Investments (Luxembourg) SARL	70,0	50
First Capital SpA	56,0	14
Alkemia SGR S.p.A.	55,0	6
EVALFI SAS	44,4	5
Banco BPM SpA (tramite Anima Sgr e Kairos Partners SGR)	37,3	61
Government of Norway	28,3	9
Redfish	25,5	18

COMUNICATO STAMPA
 Milano, 15 luglio 2026

Banca Mediolanum SpA	23,1	28
Intesa Sanpaolo SpA	23,1	55
Friulia SpA	22,6	1
AcomeA SGR SpA	21,5	48
Pharus Asset Management SA	21,3	26
Azimut Holding SpA	20,9	53
Raymond James Financial, Inc.	20,6	14
Invitalia SpA	20,4	7
Lazard, Inc.	19,8	7
Banor SIM	9,3	17
Banor Capital/Banor SICAV	6,4	15
SAS Rue la Boetie (Credit Agricole SA tramite Amundi)	11,7	13
Otus Capital Management Ltd.	10,7	1
Philippe Hottinguer Holding France SAS	9,6	14
Canaccord Genuity Group, Inc.	9,0	4
GVC Gaesco Holding SL	8,6	24
BPCE SA	7,2	2
Assicurazioni Generali SpA	5,6	9
Edmond de Rothschild Holding SA	5,5	2
4AIM SICAF SpA	5,5	38
Anthilia Holding S.R.L.	5,3	11
Banca Finnat Euramerica SpA	5,0	104
Allianz SE	4,9	6

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Factset e case di investimento al 31/05/2026

EGM: OUTLOOK IRTOP CONSULTING PER IL 2026

Per il 2026 IRTOP Consulting stima un numero target di società quotate pari a 215 e una capitalizzazione che raggiunge 12,3 miliardi di euro, con un incremento legato alla capitalizzazione delle nuove IPO e alla crescita dell'indice FTSE Italia Growth. I settori relativi ai nuovi collocamenti saranno rappresentati da Healthcare, AI, servizi e Industrial con una raccolta nel 2026 di circa 121 milioni di euro. Le variabili sulle quali è basata la stima riguardano l'impatto del Bonus IPO in funzione della misura stanziata di 3 milioni di euro, gli incentivi Quota Lombardia e Quota Liguria e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove IPO, parametrata all'andamento dell'indice di riferimento. Nell'analisi si è inoltre tenuto conto del trend dei delisting (transliting sul mercato principale, OPA e delisting) dal 2017 ad oggi.

In tale contesto, si considera inoltre il potenziale impatto incrementale derivante dal lancio dell'iniziativa PMI2Change promossa da Banca Generali in collaborazione con Intermonte e Investlinx, tramite un ETF attivo PIR compliant collegato all'indice Intermonte Valore Italia. L'iniziativa prevede una raccolta fino a 100 milioni di euro nelle fasi iniziali e fino a 500 milioni di euro nel medio termine, con esposizione a un paniere di circa 100 società italiane sotto 1 miliardo di euro di capitalizzazione, di cui circa il 50% appartenenti a Euronext Growth Milan. Il programma è atteso generare un effetto progressivo sui titoli sottostanti, attraverso un miglioramento della liquidità e un potenziale sostegno alla performance dei prezzi, con conseguente impatto positivo indiretto sulla capitalizzazione di mercato del segmento nel corso del 2026.

EGM A CONFRONTO CON IL MERCATO PRINCIPALE E CON LE PRINCIPALI BORSE EUROPEE

Euronext Growth Milan si mostra più dinamico rispetto al mercato principale Euronext Milan e continua a superare EXM per numero di società quotate. Oltre al maggior numero di IPO che si registrano di anno in anno sul mercato EGM, il segmento growth ha contribuito alla crescita del listino regolamentato con 22 società (attualmente quotate) che hanno eseguito il transliting. Nel complesso, al 31 maggio 2026 Borsa Italiana accoglie 403 società: 197 su Euronext Milan (di cui 60 appartenenti al segmento STAR) e 206 su Euronext Growth Milan. In termini di capitalizzazione l'EGM rappresenta l'1% della capitalizzazione totale.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

Mercato	N. Società quotate al 31/05/2026		Società	Capitalizzazione €M al 31/05/2026	
Euronext Milan	197	49%	Euronext Milan	1.173.945	99%
di cui STAR	60	15%	di cui STAR	46.399	4%
di cui Translisting	22	5%	di cui Translisting	30.712	3%
Euronext Growth Milan	206	51%	Euronext Growth Milan	10.382	1%
TOTALE	403	100%	TOTALE	1.184.327	100%

Nel periodo 2021-2026 i mercati growth europei mostrano una contrazione diffusa del numero di società quotate, più marcata per AIM London ed Euronext Growth Oslo. In controtendenza, Euronext Growth Milan continua a crescere fino al 2025 (da 174 a 212 società), per poi stabilizzarsi nel 2026 (206), confermandosi il mercato più dinamico sul fronte delle nuove quotazioni. In termini di capitalizzazione, EGM cresce solo parzialmente dopo la flessione 2022-2023 (da 8,0 miliardi di euro nel 2023 a 10,4 miliardi di euro nel 2026), restando nettamente sotto AIM London (79 miliardi di euro) e Paris (16,8 miliardi di euro). Ne emerge un mercato italiano più vivace in termini quantitativi, ma ancora di dimensione media inferiore rispetto ai peer europei.

Considerato l'elevato numero di PMI nel tessuto imprenditoriale italiano, EGM ha le potenzialità per raggiungere le dimensioni che oggi esprimono mercati come AIM UK, con 609 società quotate per una capitalizzazione di 79 miliardi di euro ed Euronext Growth Paris, che conta 286 società per una capitalizzazione di oltre 17 miliardi di euro.

Paese	Mercato	N. Emittenti al 31/05/2026	Capitalizzazione €M al 31/05/2026
UK	AIM	609	79.027
Francia	Euronext Growth Paris	286	16.838
Italia	Euronext Growth Milan	GAP -66% vs UK -28% vs Francia	GAP -87% vs UK -38% vs Francia

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Euronext, London Stock Exchange e Factset al 31/05/2026

L'Osservatorio ECM ritiene fondamentale legare la misura del CDI sui costi di IPO alla necessità di far raggiungere al mercato EGM una dimensione in linea con quella delle principali Borse estere sia in termini di numero di emittenti che di capitalizzazione. È necessario che la misura diventi strutturale e che l'importo del CDI venga mantenuto in 500 mila euro, in linea con gli attuali costi di IPO; sulla base delle IPO del periodo 2018-2025 che hanno visto una media di N. 26 PMI annue, stimiamo necessaria una misura annua complessiva non inferiore a 13 milioni di euro.

LA RIFORMA DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE DAL 1° luglio 2026: UN'OPPORTUNITÀ PER IL MERCATO DEI CAPITALI

Un ulteriore elemento di rilievo è rappresentato dalla riforma della previdenza complementare entrata in vigore il **1° luglio 2026**, che introduce il meccanismo di adesione automatica ai fondi pensione per i neoassunti in assenza di una diversa scelta espressa. La misura è destinata ad aumentare progressivamente le risorse conferite alla previdenza complementare attraverso il **TFR**, accrescendo le masse gestite dai fondi pensione. Ciò rafforzerà il ruolo degli investitori istituzionali di lungo periodo, ampliandone la capacità di destinare una quota crescente dei patrimoni al finanziamento dell'economia reale e delle PMI quotate. Un modello che trova un significativo punto di riferimento nella **Svezia**, dove il sistema previdenziale, attraverso i fondi pensione pubblici e privati, rappresenta uno dei principali investitori istituzionali del Paese e contribuisce in modo strutturale allo sviluppo del mercato dei capitali e alla crescita delle imprese.

OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN

L'Osservatorio ECM, nato nel 2014, è il centro di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting, dedicato istituzionalmente a Euronext Growth Milan. Think Tank sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese. È il riferimento per la quotazione delle PMI, per le quali realizza analisi ai fini della valutazione ECM, grazie a un know-how verticale su financials, normativa e logiche di riferimento per la

COMUNICATO STAMPA
Milano, 15 luglio 2026

quotazione delle PMI. È la fonte primaria di informazione su EGM, costruita su un database proprietario unico per livello di dettaglio e ampiezza di dati raccolti, diffusi anche attraverso PMI Capital, piattaforma verticale su EGM. All'interno del Comitato Scientifico dell'Osservatorio ECM, IRTOP Consulting propone le seguenti misure:

- rendere il CDI «bonus IPO» una misura strutturale per le PMI;
- introdurre nuovi incentivi destinati al reporting di sostenibilità;
- promuovere iniziative di education finanziaria e di «equity culture» per gli imprenditori e per la sensibilizzazione delle tipologie di investitori poco presenti sul mercato (fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni).

I VERTICALI DELL'OSSERVATORIO ECM: ESG E AI

L'Osservatorio ECM di IRTOP Consulting continuerà a rappresentare un punto di riferimento a livello nazionale per imprese, istituzioni e investitori interessati ad approfondire le dinamiche del mercato Euronext Growth Milan. Oltre alle analisi sui trend del mercato azionario nel suo complesso, sono disponibili i 2 verticali: "Osservatorio ECM ESG", realizzato in collaborazione con l'Università degli studi di Milano-Bicocca e dedicato a indagare le prassi di rendicontazione non finanziaria delle società quotate su EGM; "Osservatorio ECM AI", realizzato in collaborazione con Banca Generali, che monitora le realtà imprenditoriali quotate in cui l'Artificial Intelligence rappresenta il "core" o è presente nella "value proposition" del business.

Il comunicato è disponibile su: www.pminews.it e www.irtop.com

IRTOP Consulting, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa e la finanza straordinaria delle PMI. Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan. Opera attraverso le Business Unit IPO Advisory, Debt Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile. Nel 2014 ha fondato l'OSSERVATORIO ECM EURONEXT GROWTH MILAN (ex OSSERVATORIO AIM), Think Tank sul mercato dei capitali.

Contatti: IRTOP Consulting - Via Bigli, 19 - 20121 Milano Tel. +39 02 45473883
Domenico Gentile ufficiostampa@irtop.com
Cell: +39 328 4157908

Antonio Buoizzi consulenti.buozzi@irtop.com
Cell: +39 320 062441