

Milano, Gennaio 2022

# EGM INSIGHT DICEMBRE 2021

market  insight  
THE FUNDAMENTAL ANALYSIS

## EXECUTIVE SUMMARY

- A dicembre 2021 è proseguita l'attenzione al mercato Euronext Growth Milan da parte delle PMI. Il numero delle società quotate è aumentato di 10 unità a 168, di cui 2 sospese a tempo indeterminato (Sirio e Vetrya ), con l'ingresso di Datrix, International Care Company, Svas Biosana, Sif Italia, Sababa Security, Estrima, Lindbergh, Directa Sim, Iscc Fintec, Star7 e Finanza.tech, il delisting di Euro Cosmetic, il passaggio di Mit Sim dal Segmento Professionale e di ABC Company al Segmento Professionale.
- Sale 5 con l'ingresso di Homizy (startup innovativa nel business di messa a reddito di immobili residenziali attraverso soluzioni di co-living controllata al 70,7% da AbitareIn) il numero delle società trattate al Segmento Professionale, area riservata alle società che desiderano aumentare la visibilità verso i soli investitori professionali prima di affrontare il retail con un'Ipo, che si aggiunge a Igeamed, Premia Finance, Acquazzurra e ABC Company.
- La capitalizzazione del mercato EGM a fine dicembre si è attestata a 11,5 miliardi, aumentata di circa 1,1 miliardi rispetto a fine novembre, di cui 385,5 milioni in relazione alle Ipo perfezionate nel mese e 761,7 milioni per la variazione delle quotazioni.

## EXECUTIVE SUMMARY

- A dicembre il Ftse Italia Growth ha ripreso a salire (+3,52%) dopo il frazionale rialzo dello 0,15% a novembre. L'indice ha sottoperformato rispetto al Ftse Italia All Share (+5,76%) ma da inizio anno (+57,68%; massimo di 11.490 punti il 30 dicembre 2021) supera nettamente la performance del MTA (+23,71%).
- Rendimenti settoriali positivi su tutti i settori, ad eccezione del comparto Media (-0,4%), a dicembre, mese in cui svetta il rendimento del settore Finanza (+11,3%), sostenuto dalla performance di Directa Sim (+90,7%; market cap 98 milioni), che ha debuttato con un forte rialzo e in poche sedute ha quasi raddoppiato la capitalizzazione. Più distaccato il rendimento del comparto Energia (+8,5%), e a seguire quello dei settori Industria (+5,9%) e Tecnologia (+4,3%).
- Analizzando la distribuzione della capitalizzazione emerge che il 26% della capitalizzazione complessiva a fine dicembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni (Digital Value 1,1 miliardi, Comer Industries 877,5 milioni, Italian Wine Brands 365.3 milioni, Franchi Umberto Marmi 334,9 milioni, Intred 299,6 milioni) e l'1% inferiore a 2 milioni (Ki Group 1,7 milioni e Visibilia Editore 0,9 milioni). Le Spac (Revo, 223,3 milioni e Industrial Stars of Italy 4, 150 milioni) rappresentano il 3,2% della capitalizzazione complessiva e il 5,5% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.



## L'ANDAMENTO DELL'INDICE DI BORSA

### CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS FTSE ITALIA ALL-SHARE

A dicembre Ftse Italia Growth in ripresa (+3,52%), rispetto al frazionale rialzo a novembre (+0,15%) quando scontava dal 17 novembre l'individuazione della variante sudafricana Omicron in Europa. L'indice sottoperforma il Ftse Italia All Share, che sale del 5,76% ma da inizio anno 2021 mantiene comunque un consistente progresso del 57,68%, nettamente al di sopra del +23,71% messo a segno dal Ftse Italia All Share.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

### CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS INDICI PMI EUROPA

In ambito europeo a dicembre il Ftse Italia Growth (+3,52%) ha sovraperformato sia l'Euronext Growth (+2,92%) sia il Ftse Aim All-Share Uk (+2.47%). Da inizio anno 2021, l'indice italiano (+57,68%) ha nettamente sovraperformato entrambi gli indici europei (Euronext Growth +0,76%; Ftse Aim All-Share UK +5,17%).



## ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA MARKET CAP

A fine dicembre 2021 la capitalizzazione dell'Euronext Growth Milan ha raggiunto 11,5 miliardi, 1,1 milioni in più rispetto a fine novembre 2021. Le Ipo hanno incrementato la market Cap del mercato per 385,5 milioni, di cui 126,6 milioni riferiti al settore Tecnologia con la quotazione di Datrix (36,6 milioni) e Sababa Security (26,9 milioni), Star7 (63,1 milioni), 32 milioni al settore Industria con l'ingresso di Estrima (17,6 milioni) e Lindebergh (14,4 milioni), 79,1 milioni al settore Healthcare con la quotazione di Internationa Care Company (9,1 milioni) e Svas Biosana (70 milioni), 129,5 milioni relativi al settore Finanza con la quotazione di Directa Sim (49,5 milioni), Iscc Fintech (64,5 milioni) e Finanza.tech (15,5 milioni), 18,3 milioni riferiti al settore Servizi con la quotazione di Sif Italia. I delisting hanno ridotto la market cap di 40,9 milioni riferiti a Euro Cosmetic, mentre i passaggi dal Segmento Professionale hanno riguardato Mi Sim (+16,6 milioni). La variazione dei prezzi di Borsa ha apportato 763,7 milioni netti di market cap, al cui interno si saldano +404,9 milioni riferiti al settore Industria.

Settore	Market cap 30/11/2021 (€/Mln)	Delta periodo (€/Mln)	Composizione Delta (€/Mln)					Market cap 30/12/2021 (€/Mln)
			Ipo	Delisting o Passaggio MTA	Business Combination	Passaggio da Segmento Professionale	Variazione Prezzi	
Tecnologia	3.589,8	311,5	126,6	-	-	-	184,9	3.901,4
Industria	2.527,9	436,9	32,0	-	-	-	404,9	2.964,8
Healthcare	729,2	101,6	79,1	-	-	-	22,5	830,8
Finanza	505,3	228,5	129,5	-	-	16,6	82,4	733,8
Beni di Consumo	722,1	-36,2	-	-40,9	-	-	4,7	685,9
Energia	538,9	46,5	-	-	-	-	46,5	585,4
Servizi	534,5	24,9	18,3	-	-	-	6,6	559,4
Media	488,2	-0,2	-	-	-	-	-0,2	488,1
Spac	367,4	5,9	-	-	-	-	5,9	373,3
Moda e Lusso	348,9	5,5	-	-	-	-	5,5	354,4
<b>Totale</b>	<b>10.352,3</b>	<b>1.124,9</b>	<b>385,5</b>	<b>-40,9</b>	<b>0,0</b>	<b>16,6</b>	<b>763,7</b>	<b>11.477,2</b>

## EVOLUZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE NEGLI ULTIMI 12 MESI

Da fine gennaio 2021 a fine dicembre 2021 la capitalizzazione è aumentata di 5,5 miliardi a 11,5 miliardi. Osservando il grafico emerge che da fine gennaio è cresciuta costantemente (+3,6 miliardi) fino a circa 9,6 miliardi a fine agosto, sostenuta soprattutto dalla variazione positiva delle quotazioni (Ftse Italia Growth +54,43% nei primi 8 mesi del 2021), per poi scendere a fine settembre a 9,3 miliardi esclusivamente per l'andamento in calo del mercato e risalire fino a 11,5 miliardi a fine dicembre per l'ingresso di 22 società (3 a ottobre, 7 a novembre e 12 a dicembre) e per la dinamica positiva delle quotazioni (+356,5 milioni a ottobre, +36,2 milioni a novembre e +763,7 a dicembre).

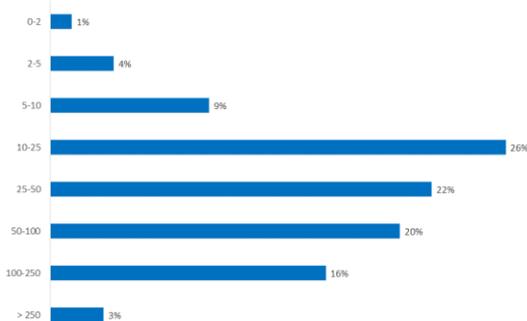


*Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg*



## DISTRIBUZIONE SOCIETA' PER CAPITALIZZAZIONE – CONFRONTO EUROPA

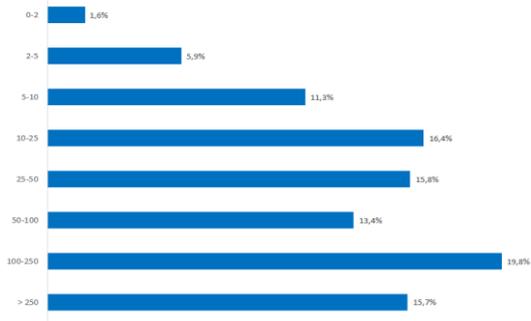
EGM - Distribuzione società per Capitalizzazione (€/mln) dicembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A livello di distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza emerge che il 26% della capitalizzazione complessiva a fine dicembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni e l'1% inferiore a 2 milioni. Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 3,2% della capitalizzazione complessiva e il 5,5% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.

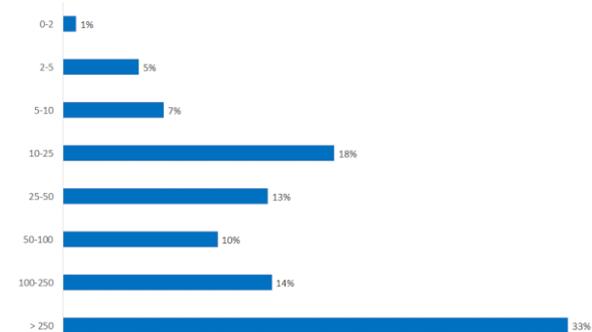
Aim UK - Distribuzione società per capitalizzazione (£/Mln) dicembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza del mercato AIM UK riporta che il 19,8% della capitalizzazione complessiva a fine dicembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 100 e 250 milioni di sterline e il 16,4% a quelle con una capitalizzazione tra 10 e 25 milioni di sterline. A seguire, il 15,8% è riferito a società con market cap superiore tra 25 e 50 milioni di sterline e il 15,7% a quelle con una market cap superiore a 250 milioni di sterline.

Euronext Growth - Distribuzione per Capitalizzazione (€/mln) dicembre 2021



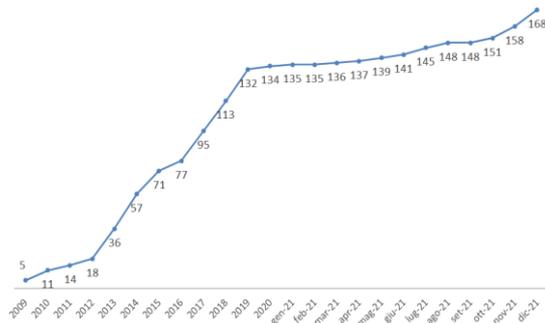
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza dell'Euronext Growth evidenzia che il 33% della capitalizzazione complessiva a fine dicembre 2021 è riferita a società con una market cap superiore a 250 milioni. Il 18% della capitalizzazione del mercato riguarda società con una market cap compresa tra 10 e 25 milioni e il 14% è riferito a società con capitalizzazione tra 100 e 250 milioni, mentre il 13% a quelle con capitalizzazione tra 25 e 50 milioni.



## NUMERO SOCIETA' QUOTATE – CONFRONTO EUROPA

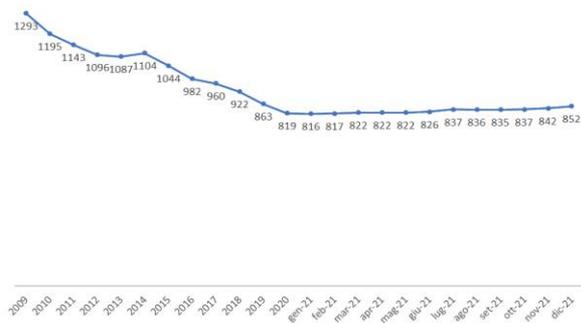
NUMERO SOCIETÀ SU EGM (2009 - DICEMBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A fine dicembre il mercato EGM conta 168 società quotate, 10 in più rispetto al mese precedente in relazione all'ingresso di Datrix, International Care Company, Svas Biosana, Sif Italia, Sababa Security, Estrima, Lindbergh, Directa Sim, Iscc Fintec, Star7 e Finanza.tech, al delisting di Euro Cosmetic, al passaggio di Mit Sim dal Segmento Professionale e di ABC Company al Segmento Professionale. I titoli Sirio e Vetrya sono sospesi a tempo indeterminato.

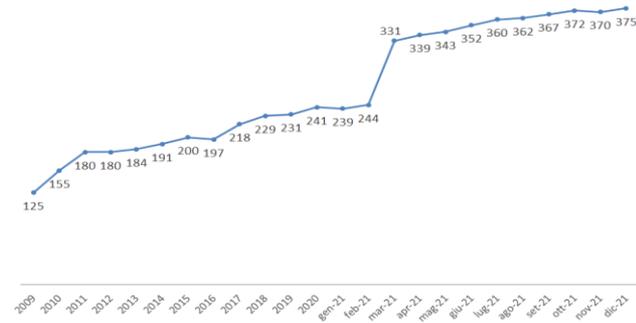
NUMERO SOCIETÀ SU AIM UK (2009 - DICEMBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La piazza finanziaria londinese conta un elevato numero di società trattate. Al 30 dicembre sono trattati 852 titoli, 10 in più rispetto alla fine del mese precedente. Si ricorda che dopo il picco nel 2007 di 1.694 società quotate, il numero dei titoli scambiati si è ridimensionato scendendo progressivamente, a seguito della crisi economica esplosa con la bolla dei mutui sub-prime americani della primavera del 2007.

NUMERO SOCIETÀ SU EURONEXT GROWTH (2009 - DICEMBRE 2021)



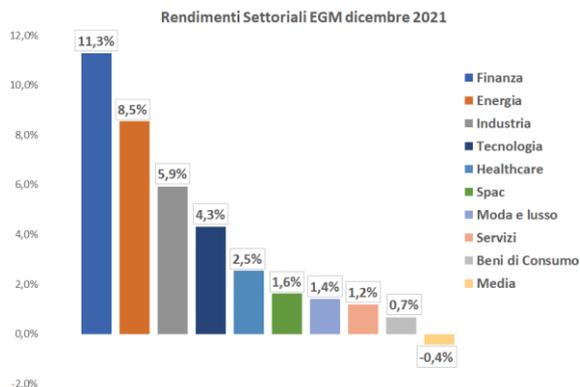
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul segmento Euronext Growth dedicato alle Pmi, principale listino a livello paneuropeo che comprende le piazze di Parigi, Bruxelles, Dublino, Lisbona e Oslo, a fine dicembre sono trattati 375 titoli, 5 in più rispetto al mese precedente. Il balzo da 244 a 331 a marzo 2021 riflette l'ingresso del mercato di Oslo.



## I RENDIMENTI SETTORIALI

A dicembre rendimenti positivi pressoché su tutti i settori, ad eccezione del comparto media che riporta un frazionale calo dello 0,4%. Svelta il rendimento del settore Finanza (+11,3%), sostenuto dalla performance di Directa Sim (+90,7%; market cap 98 milioni) che ha debuttato con un forte rialzo e in poche sedute ha quasi raddoppiato la capitalizzazione. Più distaccato il rendimento del comparto Energia (+8,5%), al cui interno spicca la performance di Innovatec (+38,9%; market cap 166,8 milioni), che a dicembre è entrata nel business della gestione dei flussi e del recupero di materiali di pile e accumulatori, accelerando il percorso di transizione ecologica. Rendimento a +5,9% per il settore Industria, al cui interno Lindebergh ha segnato +41,5% spinta da un esordio brillante (+18,8%). A seguire il rendimento del comparto Tecnologia (+4,3%), dove UCapital24, social network verticale dedicato al mondo economico e finanziario, che ha messo a segno un progresso del 50,6% in scia al lancio a novembre della nuova piattaforma fintech in versione Web e Mobile. Nel comparto Healthcare spicca International Care Company che, dopo un esordio a +50%, ha chiuso il mese a +55,7% beneficiando anche dell'annuncio di partnership lo sviluppo di soluzioni innovative legate al telemonitoraggio in ambito Digital Health.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Dicembre 2021	Migliori per settore		Peggiori per settore	
Finanza	Directa Sim	+90,7%	Mit Sim	-11,5%
Healthcare	International Care Company	+55,7%	Labomar	-3,8%
Tecnologia	UCapital24	+50,6%	DbA Group	-7,2%
Industria	Lindebergh	+41,5%	Estrima	-20,0%
Energia	Innovatec	+38,9%	Convergenze	-8,1%
Servizi	G Rent	+32,6%	Casasold	-19,5%
Media	SG Company	+22,1%	Bfc Media	-14,1%
Beni di Consumo	Culti	+18,6%	Ki Group	-7,6%
Moda e lusso	Gismondi 1754	+7,3%	Nice Footwear	-10,3%

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## LA VOLATILITA' SETTORIALE

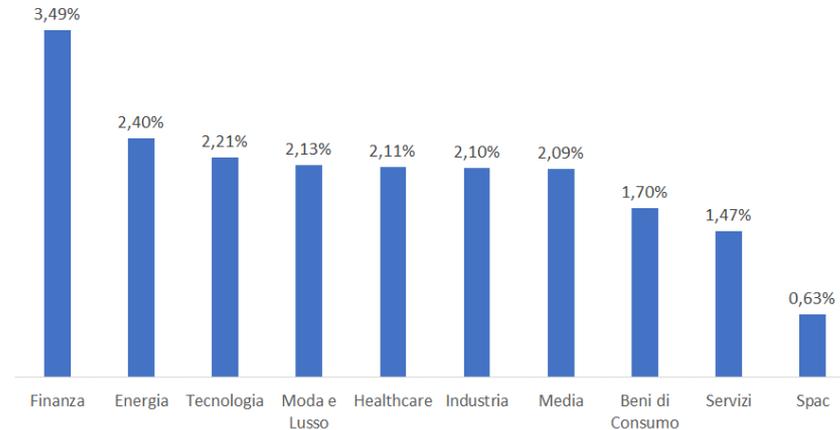
A dicembre la volatilità media settoriale è stata più elevata per il settore Finanza (3,49%),  
In relazione al rendimento del settore superiore a quello degli altri comparti.

Più distaccate, ma piuttosto ravvicinate tra loro, le volatilità dei comparti  
Energia (2,40%), Tecnologia (2,21%), Moda e Lusso (2,13%), Healthcare (2,11%), Industria (2,10%) e Media (2,09%).

A seguire la volatilità media dei settori Beni di Consumo (1,70%) e Servizi (1,47%).

In coda la volatilità media delle Spac (0,63%), comparto che per caratteristiche operative non è caratterizzato da un andamento volatile.

La volatilità settoriale a dicembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

## CAPITALIZZAZIONE PER SETTORE

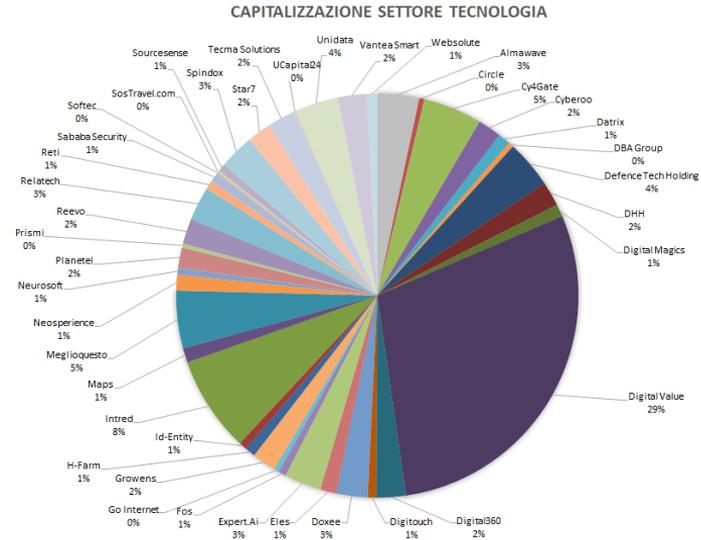
Settore	Capitalizzazione (€/Mln)	%
Tecnologia	3.901,4	34,0%
Industria	2.964,8	25,8%
Healthcare	830,8	7,2%
Finanza	733,8	6,4%
Beni di Consumo	685,9	6,0%
Energia	585,4	5,1%
Servizi	559,4	4,9%
Media	488,1	4,3%
Spac	373,3	3,3%
Moda e lusso	354,4	3,1%
<b>Totale</b>	<b>11.477,2</b>	<b>100,00%</b>

*Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg*



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE TECNOLOGIA

Il settore Tecnologia a fine dicembre evidenzia una capitalizzazione di 3,9 miliardi, pari al 34% di quella complessiva del mercato EGM. La capitalizzazione media settoriale è pari a 95,2 milioni. Tra le società maggiormente capitalizzate Digital Value (1,1 miliardi), Intred (299,6 milioni), Cy4Gate (184,8 milioni), Meglioquesto (179,5 milioni), Defence Tech Holding (149,3 milioni), Unidata (137,5 milioni), Almwave (131,4 milioni) ed Expert.Ai (115,5 milioni).

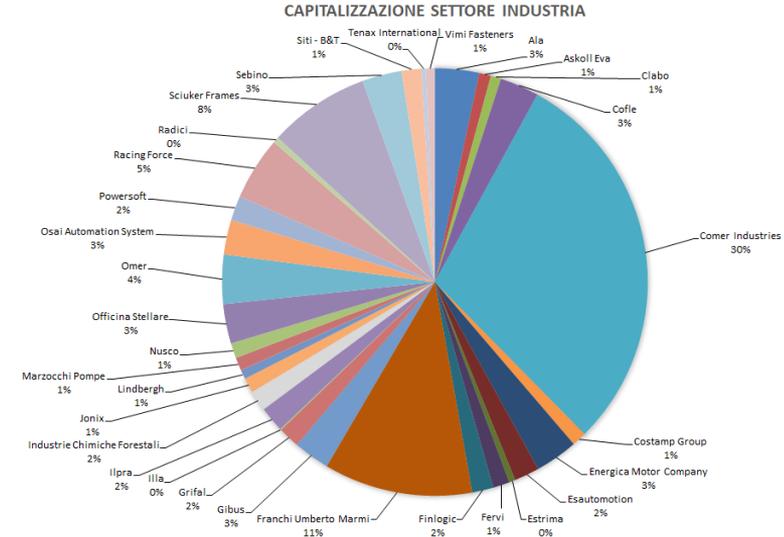


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE INDUSTRIA

A fine dicembre la capitalizzazione del settore Industria è pari a circa 3 miliardi ed esprime il 25,8% del totale. Tra le società che contribuiscono in modo importante si segnalano Comer Industries (877,5 milioni), Franchi Umberto Marmi (334,9 milioni), Sciuker Frames (228 milioni), Racing Force (142,3 milioni) e Omer (110,4 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 92.6 milioni.

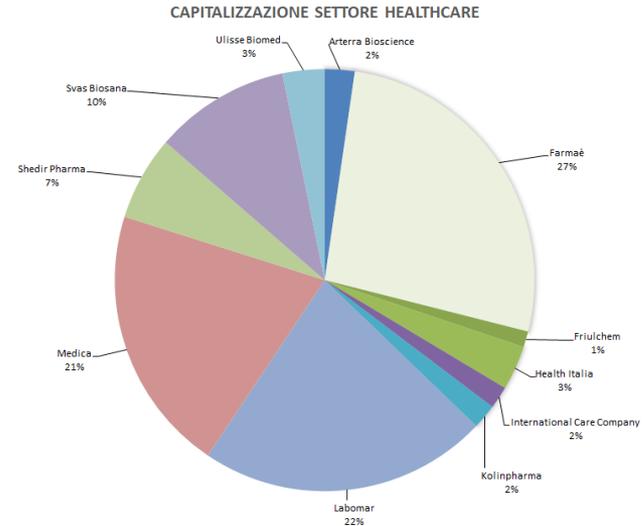


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE HEALTHCARE

La capitalizzazione del settore Healthcare a fine dicembre è pari a 830.8 milioni, pari al 7,2% del totale del mercato EGM. Le società con maggiore market cap sono Farmaè (221,1 milioni), Labomar (184,8 milioni) e Medica (170 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 75,5 milioni.

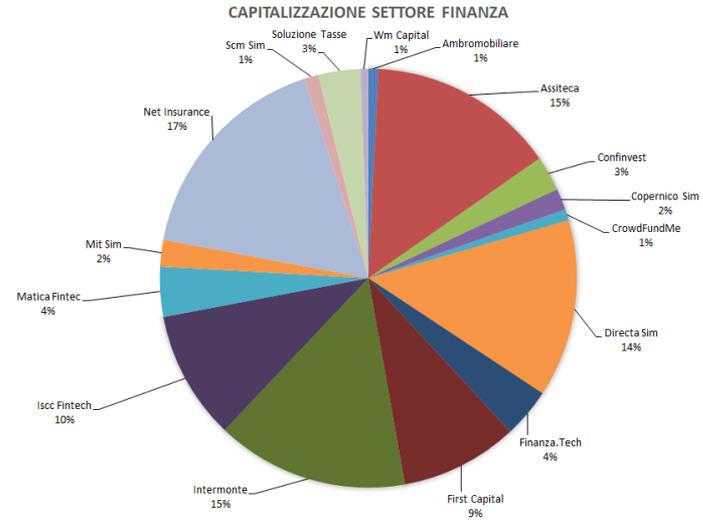


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE FINANZA

Il settore Finanza evidenzia a fine dicembre una market cap di 733.8 milioni, pari al 6,4% di quella complessiva dell'Euronext Growth Milan. La capitalizzazione media è di 43,2 milioni. Le società con maggiore capitalizzazione sono Net Insurance (122,5 milioni), Intermonte (106,8 milioni) e Assiteca (104,1 milioni).



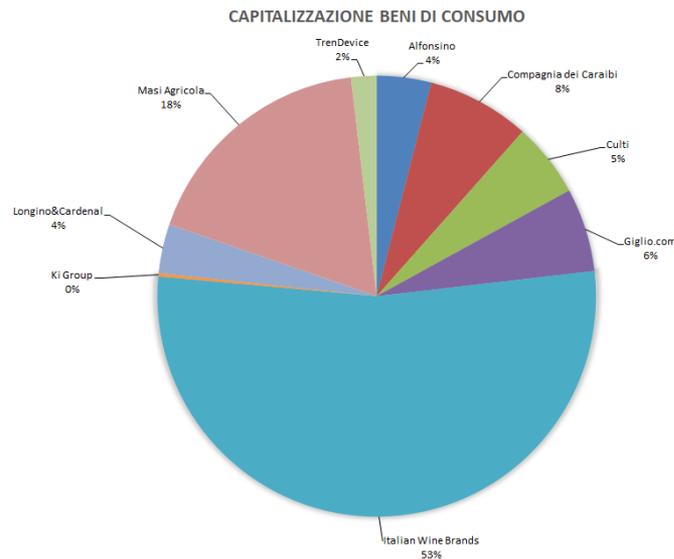
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE BENI DI CONSUMO

La capitalizzazione a fine dicembre del settore Beni di Consumo è di 685,9 milioni, pari al 6% del totale.

Le società con maggior capitalizzazione sono Italian Wine Brands (365,3 milioni) e Masi Agricola (122,5 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 76,2 milioni.

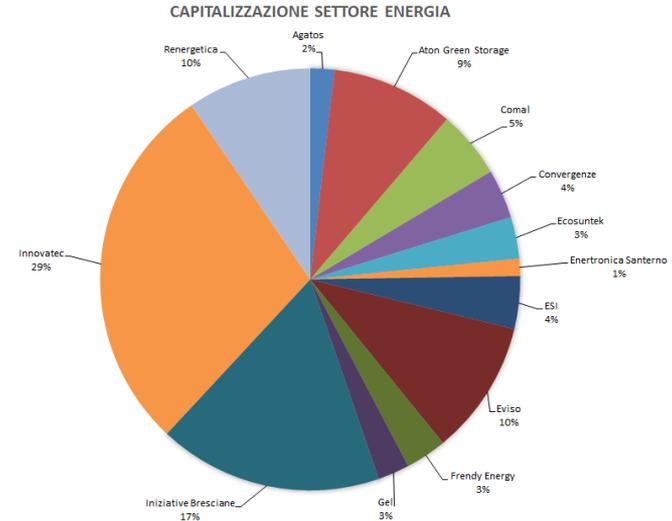


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE ENERGIA

Il comparto Energia esprime a fine dicembre una capitalizzazione di 585.4 milioni (5,1% del totale), mentre quella media è pari a 45 milioni. Analizzando la composizione della capitalizzazione emerge che Innovatec (166,8 milioni), Iniziative Bresciane (101 milioni), ed eViso (60,4 milioni) hanno la capitalizzazione più elevata.



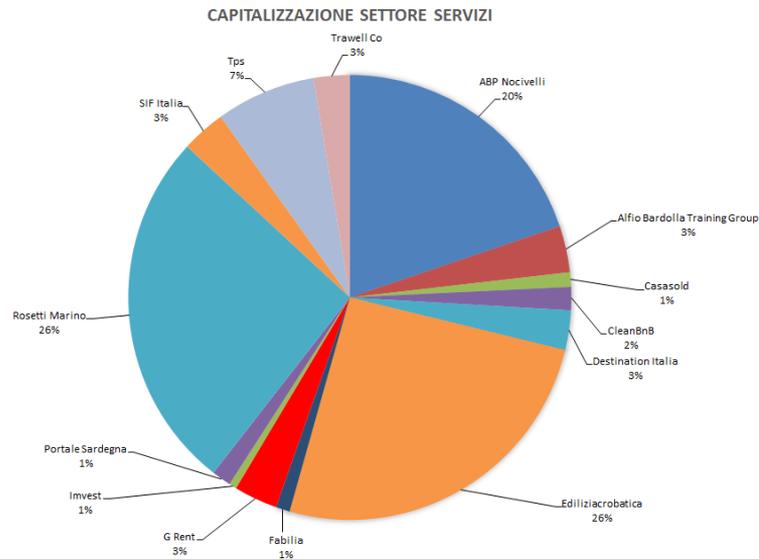
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE SERVIZI

A fine dicembre la capitalizzazione del settore Servizi è pari a 559,4 milioni ed esprime il 4,9% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo più importante Rosetti Marino (147,2 milioni), EdiliziAcrobatica (143,1 milioni) e ABP Nocivelli (110,8 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 40 milioni.

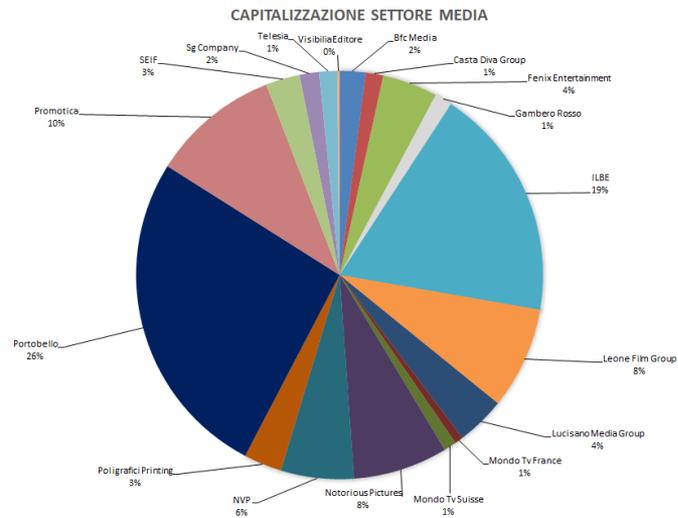


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE MEDIA

La capitalizzazione a fine dicembre del settore Media è di 488,1 milioni, pari al 4,3% del totale. Le società maggiormente capitalizzate del comparto sono Portobello (128,2 milioni) e ILBE (90,3 milioni). La capitalizzazione media settoriale si esprime in 27,1 milioni.

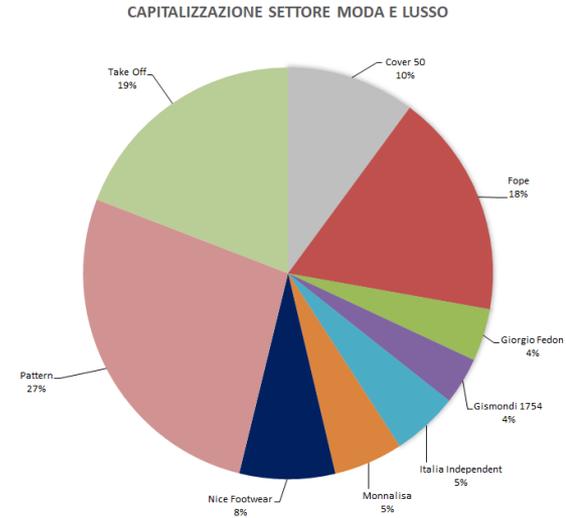


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE MODA E LUSO

La capitalizzazione a fine dicembre del settore Moda e Lusso, pari a 354,4 milioni, esprime il 3,1% di quella complessiva del mercato EGM. La società maggiormente capitalizzata è Pattern (95,7 milioni), seguita da Take Off (67,9 milioni) e Fope (62,6 milioni). La capitalizzazione media settoriale è pari a 39,4 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

# THANKS



**Market Insight s. r. l.**  
Viale Lunigiana, 40 - 20125 Milano  
Telefono 02 67 81 31 11  
Fax 02 67 49 01 32

[contact@marketinsight.com](mailto:contact@marketinsight.com)  
[www.marketinsight.it](http://www.marketinsight.it)

