



Milano, Maggio 2022

# EGM INSIGHT APRILE 2022

market  insight  
THE FUNDAMENTAL ANALYSIS

## EXECUTIVE SUMMARY

- A fine aprile il mercato Euronext Growth Milan conta 168 società quotate, 2 in meno rispetto alla fine del mese precedente dopo i delisting di Sirio e Vetrya già sospese da tempo.
- Stabile a 5 il numero delle società trattate al Segmento Professionale (Igeamed, Premia Finance, Acquazzurra, ABC Company e Homizy), area riservata alle società che desiderano aumentare la visibilità verso i soli investitori professionali prima di affrontare il retail con un'Ipo.
- La capitalizzazione del mercato EGM a fine aprile si è fissata a 14,3 miliardi, circa 339,3 milioni in meno rispetto a fine marzo 2022, una dinamica riconducibile esclusivamente alla variazione negativa dei prezzi (-339,3 milioni).
- Dopo il rialzo registrato a marzo (+2,2%), il Ftse Italia Growth ad aprile ha ceduto il 3,4%, sottoperformando il Ftse Italia All Share sceso del 2,9% ma mantenendo comunque consistente il progresso da inizio anno 2021 (+37,8%), performance quest'ultima nettamente superiore al +9,6% messo a segno dal Ftse Italia All Share.

## EXECUTIVE SUMMARY

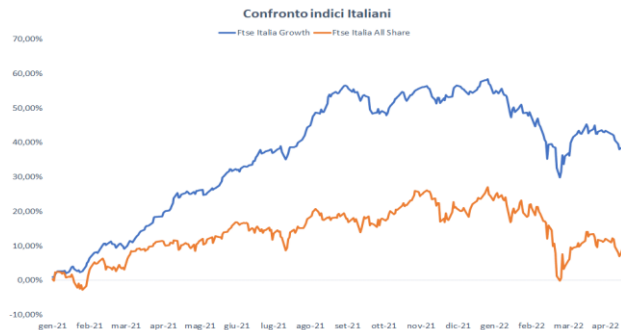
- Ad aprile rendimenti negativi su tutti i settori, ad eccezione del comparto Moda e Lusso che riporta un +16,7%. Performance riconducibile essenzialmente al balzo a tre cifre del titolo Giorgio Fedon (+142%), in relazione al contratto per l'acquisto da parte di Luxottica Group del 90,9% del capitale a 17,03 euro per azione, un prezzo che ha fatto scattare consistenti acquisti sul titolo in quanto, il giorno dell'annuncio, incorporava un premio del 135% rispetto alla quotazione corrente alla data dell'annuncio dell'operazione.
- Analizzando la distribuzione della capitalizzazione per numero di società emerge che il 27% delle quotate su EGM a fine aprile 2022 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 (Technoprobe 4 miliardi, Digital Value 822,5 milioni, Comer Industries 817,3 milioni, Franchi Umberto Marmi 321,8 milioni, Italian Wine Brands 271,1 milioni, Cy4Gate 235,5 milioni) e il 2% inferiore a 2 milioni (Illa 0,8 milioni, Ki Group 0,7 milioni e Visibilia Editore 0,6 milioni).



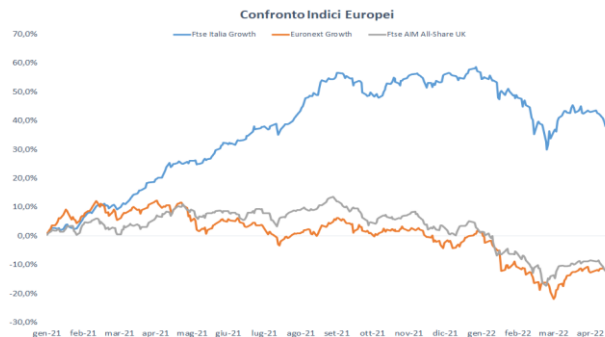
## L'ANDAMENTO DELL'INDICE DI BORSA

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

Ftse Italia Growth in calo ad aprile, dopo il rialzo del 2,21% a marzo, un andamento che segue il perdurare delle incertezze legate al conflitto Russia vs Ucraina. L'indice ha ceduto il 3,42%, sottoperformando il Ftse Italia All Share sceso del 2,87%, mantenendo comunque consistente il progresso da inizio anno 2021 (+37,81%), performance quest'ultima nettamente superiore al +9,55% 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

Andamento in calo anche per gli indici europei: nel confronto, il Ftse Italia Growth (-3,42%) ha sottoperformato l'Euronext Growth (-3,11%) e il Ftse Aim All-Share Uk (-1,93%). In netta controtendenza l'indice italiano (+37,81) da inizio anno 2021, che ha decisamente sovraperformato entrambi gli indici europei (Euronext Growth -14,91%; Ftse Aim All-Share UK -11,65%).



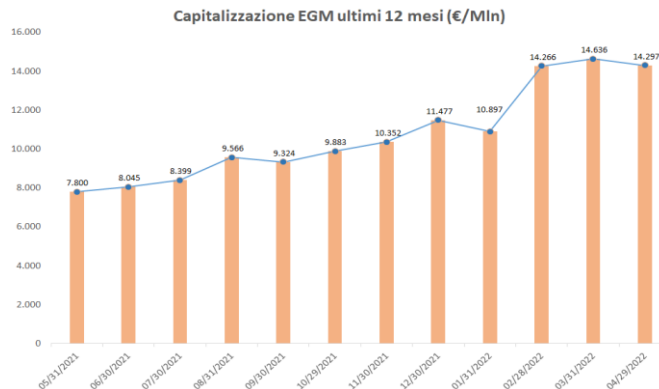
## ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA MARKET CAP

A fine aprile 2022 la capitalizzazione dell'Euronext Growth Milan si è fissata a 14,3 miliardi, circa 339,3 milioni in meno rispetto a fine marzo 2022, una dinamica riconducibile esclusivamente alla variazione negativa dei prezzi (-339,3 milioni). Nel periodo in esame la variazione dei prezzi è stata negativa su tutti i settori, ad eccezione del comparto Moda e Lusso (+57,7 milioni), in scia al contratto per l'acquisto da parte di Luxottica Group del 90,9% del capitale di Giorgio Fedon a 17,03 euro per azione, un prezzo che ha fatto scattare consistenti acquisti sul titolo in quanto, il giorno dell'annuncio, incorporava un premio del 135% rispetto alla quotazione corrente all'8 aprile. Si evidenzia che a fine aprile la market cap di Technoprobe pesa per il 55,4% sulla capitalizzazione complessiva del settore Tecnologia (4,04 miliardi su 7,29 miliardi circa).

|                 |                                     |                          | Composizione Delta (€/Mln) |                              |                         |   |                      |                                     |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------|---|----------------------|-------------------------------------|
| Settore         | Market cap<br>31/03/2022<br>(€/Mln) | Delta periodo<br>(€/Mln) | Ipo                        | Delisting o<br>Passaggio MTA | Business<br>Combination | Passaggio da<br>Segmento<br>Professionale | Variazione<br>Prezzi | Market cap<br>30/04/2022<br>(€/Mln) |
| Tecnologia      | 7.440,2                             | -144,6                   | -                          | -                            | -                       | -   | -144,6               | 7.295,6                             |
| Industria       | 2.636,8                             | -88,8                    | -                          | -                            | -                       | -   | -88,8                | 2.548,0                             |
| Finanza         | 812,1                               | -9,1                     | -                          | -                            | -                       | -   | -9,1                 | 803,1                               |
| Healthcare      | 739,9                               | -72,3                    | -                          | -                            | -                       | -   | -72,3                | 667,7                               |
| Energia         | 670,3                               | -6,4                     | -                          | -                            | -                       | -   | -6,4                 | 663,9                               |
| Beni di Consumo | 633,7                               | -30,4                    | -                          | -                            | -                       | -   | -30,4                | 603,3                               |
| Servizi         | 551,3                               | -26,3                    | -                          | -                            | -                       | -   | -26,3                | 524,9                               |
| Media           | 457,6                               | -13,5                    | -                          | -                            | -                       | -   | -13,5                | 444,1                               |
| Moda e Lusso    | 339,5                               | 57,7                     | -                          | -                            | -                       | -   | 57,7                 | 397,2                               |
| Spac            | 355,0                               | -5,6                     | -                          | -                            | -                       | -   | -5,6                 | 349,4                               |
| Totale          | 14.636,4                            | -339,3                   | 0,0                        | 0,0                          | 0,0                     | 0,0                                       | -339,3               | 14.297,1                            |

## EVOLUZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE NEGLI ULTIMI 12 MESI

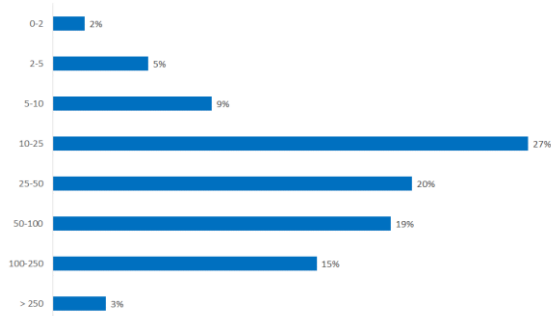
Da fine maggio 2021 a fine aprile 2022 la capitalizzazione è aumentata di 6,5 miliardi a 14,3 miliardi. Osservando il grafico emerge che da maggio è cresciuta costantemente (+1,8 miliardi) fino a circa 9,6 miliardi a fine agosto, sostenuta soprattutto dalla variazione positiva delle quotazioni (Ftse Italia Growth +23,5% dal 1° maggio al 31 agosto 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). A gennaio 2022 la market cap è scesa poi di 580 milioni in relazione al calo delle quotazioni, a febbraio si è impennata a 14,3 miliardi con l'ingresso di Technoprobe (+3.4 miliardi) e successivamente si è mantenuta su quel livello in scia alla dinamica dei prezzi.





## DISTRIBUZIONE SOCIETA' PER CAPITALIZZAZIONE – CONFRONTO EUROPA

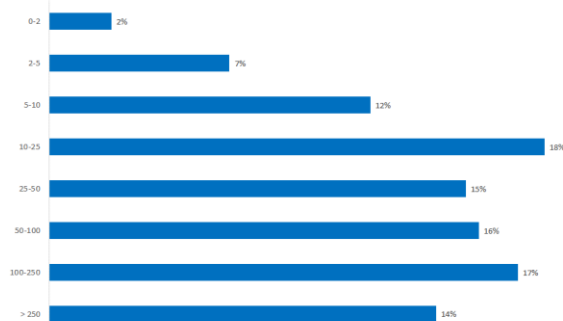
EGM - Distribuzione n° società per capitalizzazione (€/mln) aprile 2022



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A livello di distribuzione della capitalizzazione per numero di società emerge che il 27% delle quotate su EGM a fine aprile 2022 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 il 2% inferiore a 2 milioni. Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 2,44% della capitalizzazione complessiva e il 3,53% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.

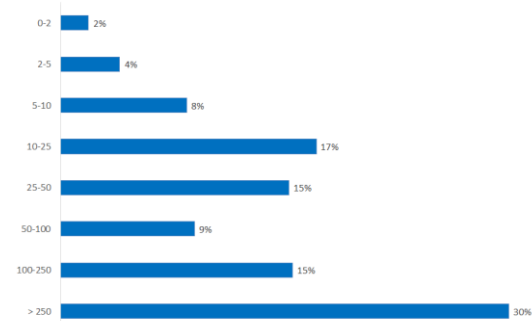
Aim UK - Distribuzione n° società per capitalizzazione (€/Mln) aprile 2022



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul mercato AIM UK il 18% delle società quotate a fine aprile 2022 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni di sterline e il 17% a quelle con una capitalizzazione tra 100 e 250 milioni di sterline. A seguire, il 16% è riferito a società con market cap tra 50 e 100 milioni di sterline e il 15% a quelle con una market cap tra 25 e 50 milioni di sterline.

Euronext Growth - Distribuzione n° società per capitalizzazione (€/mln) aprile 2022



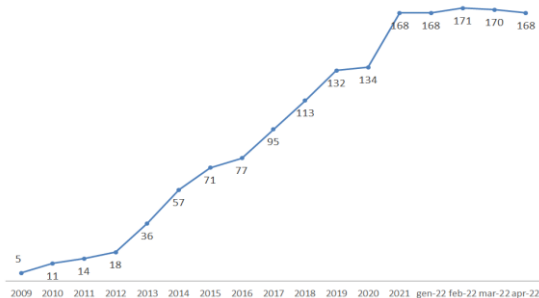
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sull'Euronext Growth il 30% delle società trattate a fine aprile 2022 è riferito a società con una market cap superiore a 250 milioni. Il 17% riguarda società con una market cap compresa tra 10 e 25 milioni, il 15% è riferito a società con capitalizzazione tra 25 e 50 milioni e un ulteriore 15% a quelle con capitalizzazione tra 100 e 250 milioni.



## NUMERO SOCIETA' QUOTATE – CONFRONTO EUROPA

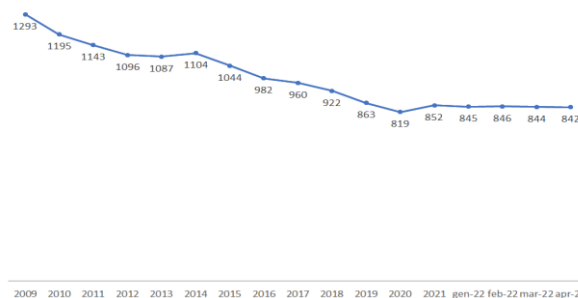
NUMERO SOCIETÀ SU EGM (2009 - APRILE 2022)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A fine aprile il mercato EGM conta 168 società quotate, 2 in meno rispetto alla fine del mese precedente dopo i delisting di Sirio e Vetrya già sospesi da tempo.

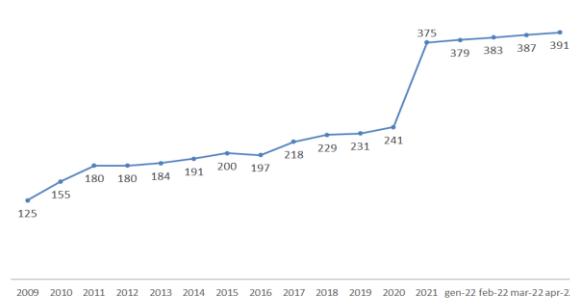
NUMERO SOCIETÀ SU AIM UK (2009 - APRILE 2022)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La piazza finanziaria londinese conta un elevato numero di società trattate. Al 30 aprile sono trattati 842 titoli, 2 in meno 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 - APRILE 2022)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul segmento Euronext Growth dedicato alle Pmi, principale listino a livello paneuropeo che comprende le piazze di Amsterdam, Parigi, Bruxelles, Dublino, Lisbona e Oslo, a fine aprile sono quotati 391 titoli, 2 in più rispetto al mese precedente. Nel 2021 il balzo da 241 a 375 è riconducibile in gran parte all'ingresso della borsa di Oslo (72 società) a marzo.

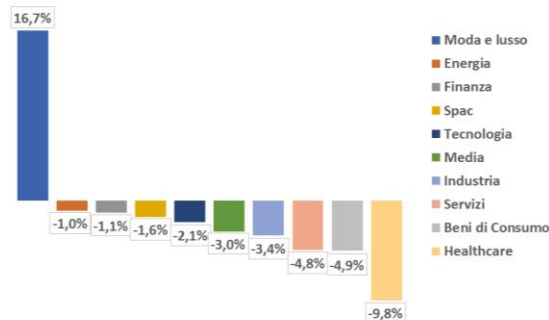




## I RENDIMENTI SETTORIALI

Ad aprile rendimenti negativi su tutti i settori, ad eccezione del comparto Moda e Lusso che riporta un +16,7%. Performance riconducibile essenzialmente al balzo a tre cifre del titolo Giorgio Fedon (+142%), in relazione al contratto per l'acquisto da parte di Luxottica Group del 90,9% del capitale a 17,03 euro per azione, un prezzo che ha fatto scattare consistenti acquisti sul titolo in quanto, il giorno dell'annuncio, incorporava un premio del 135% rispetto alla quotazione corrente all'8 aprile. Le dinamiche negative dei rendimenti settoriale scontano prevalentemente le incertezze del mercato, legate al conflitto Russia – Ucraina, che hanno innescato consistenti aumenti delle componenti energetiche. In coda il rendimento negativo del settore Healthcare (-9,8%), un andamento già riscontrato nei mesi precedenti nonostante l'anticiclicità che caratterizza il settore.

Rendimenti Settoriali EGM aprile 2022



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

| Aprile 2022     | Migliori per settore |         | Peggiori per settore   |        |
|-----------------|----------------------|---------|------------------------|--------|
| Moda e Lusso    | Giorgio Fedon        | +142,0% | Monnalisa              | -4,2%  |
| Energia         | Altea Green Power    | +26,6%  | Rocket Sharing Company | -11,0% |
| Tecnologia      | Neurosoft            | +21,4%  | Prismi                 | -34,9% |
| Industria       | Askoll Eva           | +18,4%  | Illa                   | -35,2% |
| Media           | Fenix Entertainment  | +12,6%  | Visibila Editore       | -20,3% |
| Finanza         | Finanza.Tech         | +10,7%  | The Lifestyle Group    | -43,3% |
| Healthcare      | Kolinpharma          | +5,4%   | Labomar                | -21,4% |
| Beni di Consumo | Culti                | +5,0%   | Ki Group               | -62,8% |
| Servizi         | Fabilia e Tps        | 0,0%    | Imvest                 | -10,1% |

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



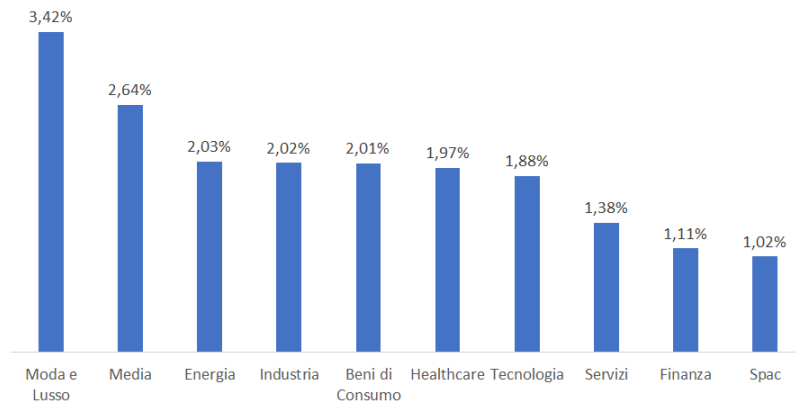
## LA VOLATILITA' SETTORIALE

Ad aprile la volatilità media settoriale è stata più elevata per il settore Moda e Lusso (3,42%), in relazione alla elevata performance del comparto (+16,7%). A seguire la volatilità del settore Media (2,64%) e, piuttosto ravvicinate tra loro, le volatilità dei comparti Energia (2,03%), Industria (2,02%), Beni di Consumo (2,01%), Healthcare (1,97%) e Tecnologia (1,88%).

Più distaccati i valori dei comparti Servizi (1,38%) e Finanza (1,11%).

In coda la volatilità media delle Spac (1,02%), comparto che per caratteristiche operative non è caratterizzato da un andamento volatile.

La volatilità settoriale ad aprile 2022



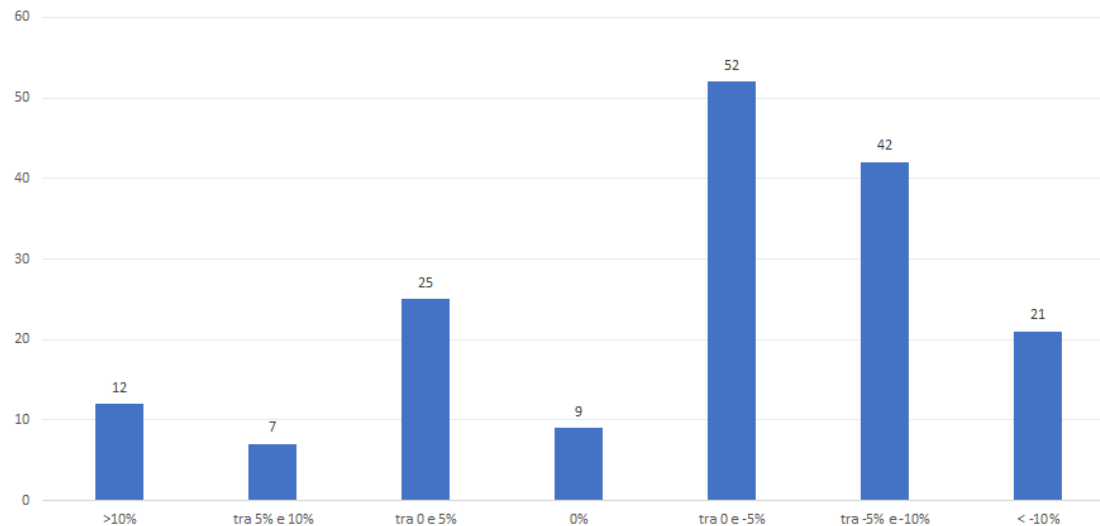
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## PERFORMANCE

Ad aprile le quotazioni di 12 società hanno registrato un incremento superiore al 10% (Giorgio Fedon +142%, Gismondi 1754 +28,6%, Altea Green Power +26,6%, Cover 50 +25,3%, Take Off +24%, Neurosoft +21,4%, Askoll EVA +18,4%, Sourcesense +16,9%, Fenix Entertainment +12,6%, Italia Independent +12,1%, Finanza.tech +10,7%, Tenax International +12,2%. 7 titoli hanno guadagnato tra il 5 e il 10% e 25 tra 0 e il 5%. Per contro, i titoli di 21 società hanno ceduto oltre il 10% (in coda Ki Group -62,8%, Wm Capital 43,3%, Illa -35,2%, Prismi -34,8%, Labomar -21,4%, Visibilia Editore -20,3%). 42 società hanno ceduto tra il 5 e il 10% e 52 tra lo 0 e il 5%. Nessuna variazione per 9 titoli (Star7, Fos, TPS, Fabilia, SG Company, NVP, Leone Film Group, Scm Sim e Copernico Sim).

Distribuzione n° società per performance di borsa



*Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg*

## CAPITALIZZAZIONE PER SETTORE

| Settore         | Market Cap (€/Mln) | %             |
|-----------------|--------------------|---------------|
| Tecnologia      | 7.295,6            | 51,0%         |
| Industria       | 2.548,0            | 17,8%         |
| Finanza         | 803,1              | 5,6%          |
| Healthcare      | 667,7              | 4,7%          |
| Energia         | 663,9              | 4,6%          |
| Beni di Consumo | 603,3              | 4,2%          |
| Servizi         | 524,9              | 3,7%          |
| Media           | 444,1              | 3,1%          |
| Moda e lusso    | 397,2              | 2,8%          |
| Spac            | 349,4              | 2,4%          |
| <b>Totale</b>   | <b>14.297,1</b>    | <b>100,0%</b> |

*Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg*

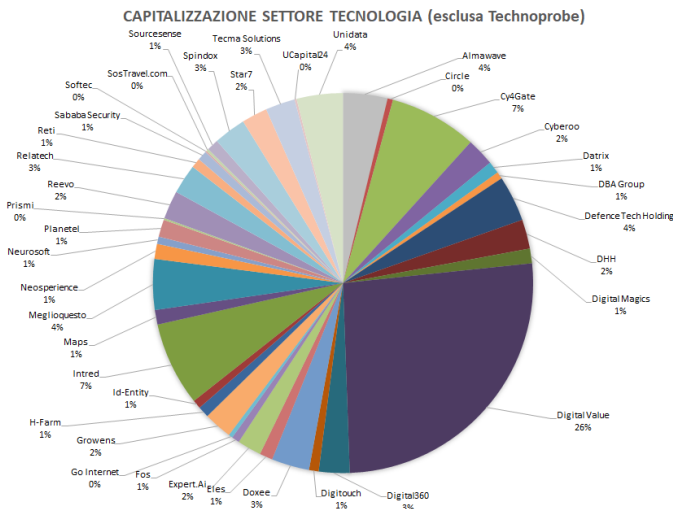


## CAPITALIZZAZIONE SETTORE TECNOLOGIA

Il settore Tecnologia a fine aprile evidenzia una capitalizzazione di 7,3 miliardi, pari al 51% di quella complessiva del mercato EGM (escludendo TecnoProbe 4 miliardi, la market cap del comparto scende a circa il 32% del totale).

La capitalizzazione media settoriale è pari a 173.7 milioni.

Tra le società maggiormente capitalizzate TecnoProbe (4 miliardi, pari al 55,4% della capitalizzazione del settore Tecnologia), Digital Value (822,5 milioni), Cy4Gate (235,5 milioni), Intred (225,1 milioni), Meglioquesto (135,7 milioni), Unidata (123,7 milioni), Defence Tech Holding (122,6 milioni) e Almawave (118,9 milioni).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

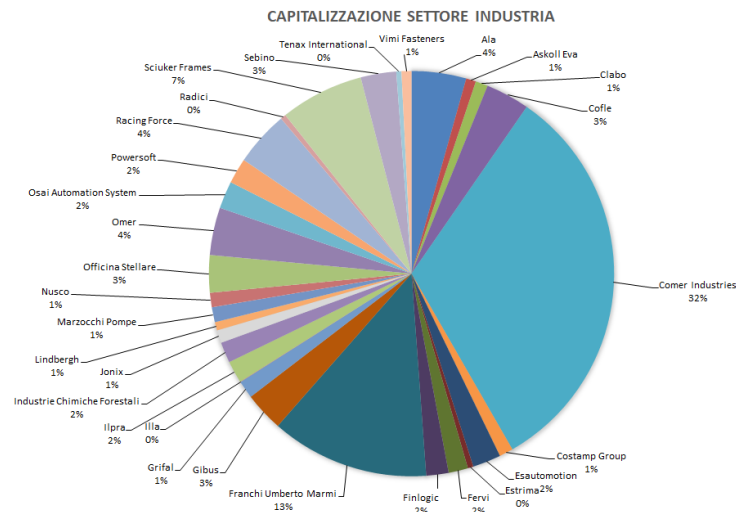


## CAPITALIZZAZIONE SETTORE INDUSTRIA

A fine aprile la capitalizzazione del settore Industria è pari a circa 2,5 miliardi ed esprime il 17,8% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo importante si segnalano Comer Industries (817,3 milioni), Franchi Umberto Marmi (321,8 milioni), Sciuker Frames (169,8 milioni), Racing Force (111,9 milioni) e Ala (111,7 milioni).

La capitalizzazione media settoriale è di 84.9 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



Il settore Finanza evidenzia a fine aprile una market cap di 803.1 milioni, pari al 5,6% di quella complessiva dell'Euronext Growth Milan.

La capitalizzazione media è di 47,2 milioni.

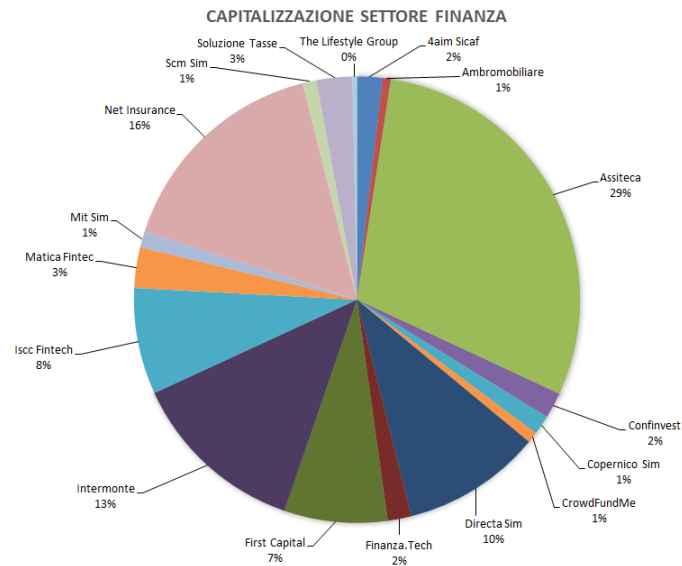
Le società con maggiore capitalizzazione sono

Assiteca (236,8 milioni),

Net Insurance (129,6 milioni)

e Intermonte (103,2 milioni).

## CAPITALIZZAZIONE SETTORE FINANZA

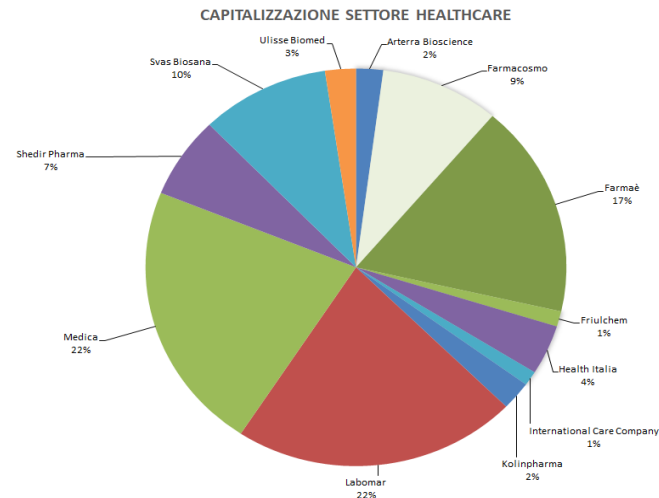


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE HEALTHCARE

La capitalizzazione del settore Healthcare a fine aprile è pari a 667.7 milioni, pari al 4,7% del totale del mercato EGM. Le società con maggiore market cap sono Labomar (146 milioni), Medica (146,1 milioni) e Farmaè (115,7 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 55,6 milioni.



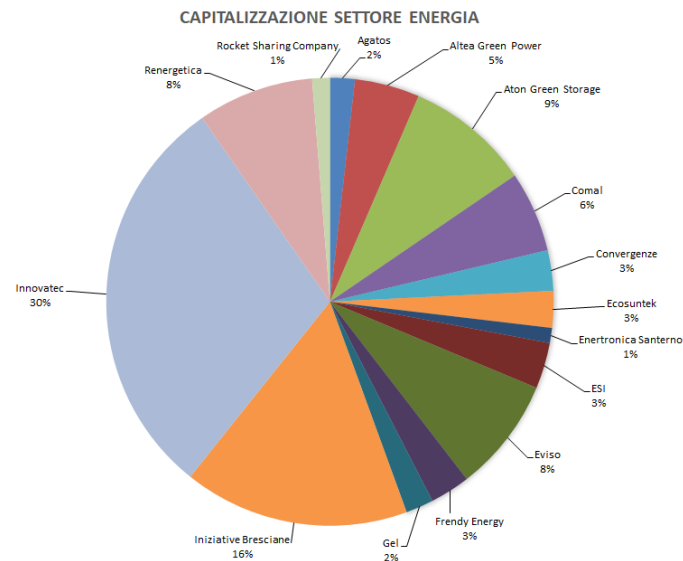
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg





Il comparto Energia esprime a fine aprile una capitalizzazione di 663,9 milioni (4,6% del totale), mentre quella media è pari a 44,2 milioni. Analizzando la composizione della capitalizzazione emerge che Innovatec (196,4 milioni), e Iniziative Bresciane (108,2 milioni), hanno la capitalizzazione più elevata.

## CAPITALIZZAZIONE SETTORE ENERGIA

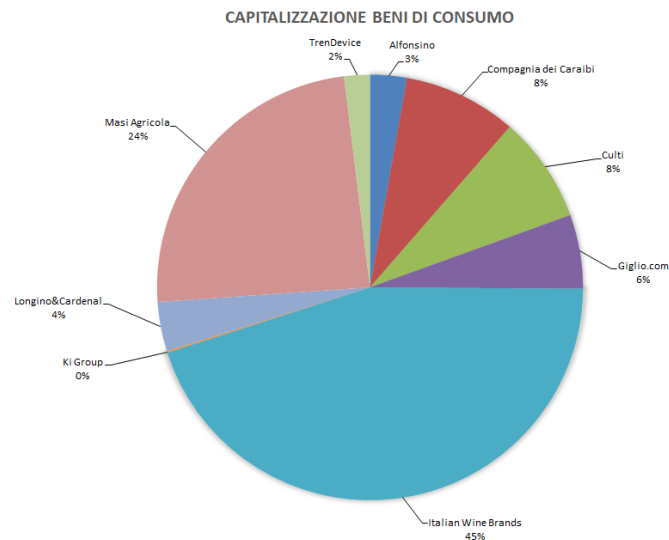


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE BENI DI CONSUMO

La capitalizzazione a fine aprile del settore Beni di Consumo è di 603.3 milioni, pari al 4,2% del totale.  
Le società con maggior capitalizzazione sono Italian Wine Brands (271,1 milioni) e Masi Agricola (145,6 milioni).  
La capitalizzazione media settoriale è di 67 milioni.



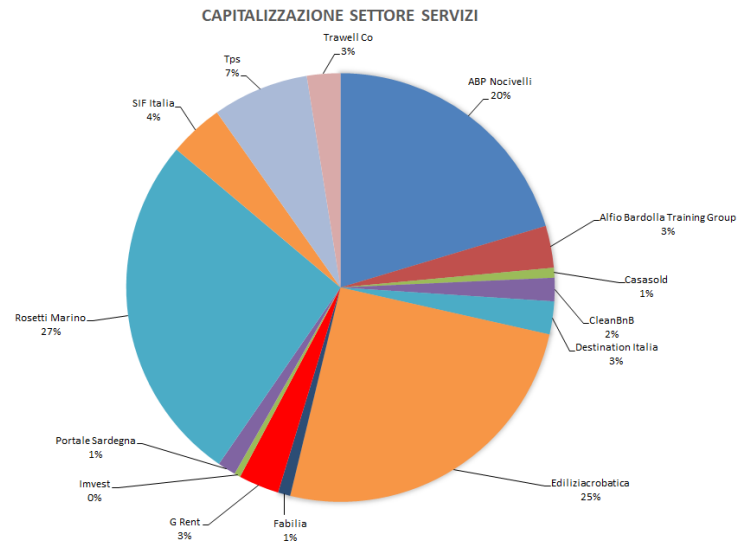
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



## CAPITALIZZAZIONE SETTORE SERVIZI

A fine aprile la capitalizzazione del settore Servizi è pari a 524,9 milioni ed esprime il 3,7% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo più importante Rosetti Marino (139,2 milioni), EdiliziAcrobatica (132,6 milioni) e ABP Nocivelli (106,9 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 37,5 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

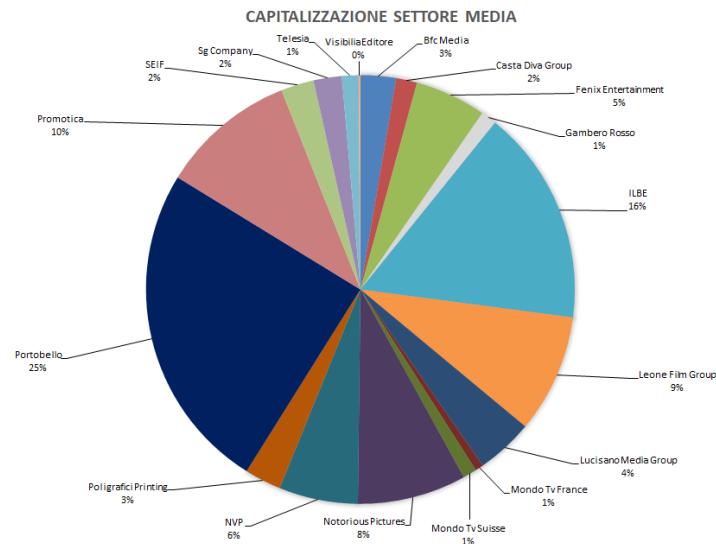


La capitalizzazione a fine aprile  
del settore Media è di 444,1 milioni,  
pari al 3,1% del totale.

Le società maggiormente capitalizzate del comparto  
sono Portobello (110,4 milioni)  
e ILBE (72,3 milioni).

La capitalizzazione media settoriale  
si esprime in 24,7 milioni.

## CAPITALIZZAZIONE SETTORE MEDIA

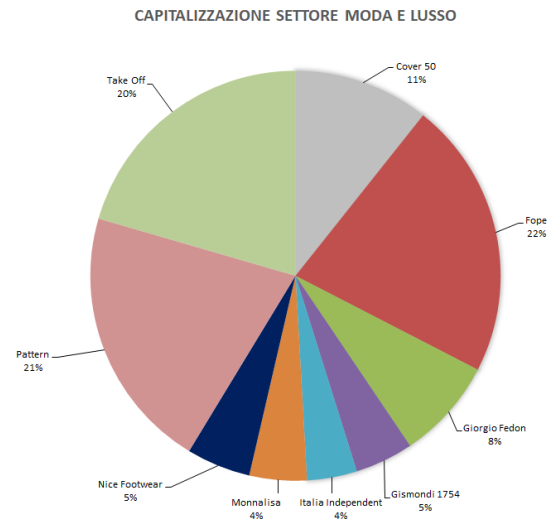


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



La capitalizzazione a fine aprile  
del settore Moda e Lusso, pari a 397,2 milioni,  
esprime il 2,8% di quella complessiva del mercato EGM.  
La società maggiormente capitalizzata  
è da Fope (86,9 milioni),  
seguita da Pattern (82,7 milioni),  
e Take Off (81,4 milioni).  
La capitalizzazione media settoriale  
è pari a 44,1 milioni.

## CAPITALIZZAZIONE SETTORE MODA E LUSO



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)

