

**PIAZZA AFFARI** La capitalizzazione delle migliori neo-quotate del 2020 è raddoppiata. Quest'anno però quasi tutte le ipo sono avvenute sull'Aim Italia, mentre il 2021 vedrà il ritorno delle grandi operazioni

# Il bello delle matricole

di Elena Dal Maso

**P**er essere l'anno del Covid, il 2020 ha visto 15 quotazioni a Piazza Affari, non male dunque. Di queste 14 sono avvenute su Aim, il segmento delle pmi, e una su Mta. Certo, non si tratta delle ipo stellari in corso a Wall Street, ma tutta l'Europa ha sofferto nei mesi scorsi a causa dei lockdown, non si poteva pretendere di più. Inoltre altre tre piccole sono già sulla rampa di lancio: Comal, eViso e Planetel. Le poche società che hanno fatto il passo verso la quotazione in gran parte dei casi sono andate più che bene. La classifica delle performance è guidata da Cy4Gate, salita di quasi il 98%. Nel suo capitale Axa IM è salita di recente al 5,29%, importante segno di attenzione verso le pmi italiane. Altre performance di rilievo sono il +96,9% di Sourcense e il +83% Gvs, unica neoquotata sul Mta (telematico).

**Il 2020 è stato** anche l'anno di delisting importanti, primo fra tutti quello di Ubi Banca in seguito all'opas di Intesa Sanpaolo. Il mercato si sta preparando ora alle nuove operazioni del primo trimestre 2021, trainato dalle speranze sul vaccino anti-Covid. «Nelle

ultime tre settimane sono tornati a fluire in Europa i capitali americani, 6-7 miliardi di euro, in attesa che nel 2021 si concretizzi la crescita grazie anche al Recovery Fund», spiega Paolo Celesia, Head of Equity Capital Markets di Credit Suisse. «Il mercato resta molto liquido, cerca investimenti di tipo Esg (sostenibili, ndr) e nei settori tech ed health», prosegue il banker, secondo cui «è possibile che il prossimo anno vedremo almeno un'operazione simile a quella illimity (600 milioni raccolti, ma con richieste per circa 1 miliardo, ndr), una piattaforma che può entrare in quotazione via spac passando dall'Aim». Sulla forte liquidità del mercato concorda anche Giuseppe Puccio, Head of Investment Banking di Banca Akros. E questo permette all'istituto, parte del gruppo Banco Bpm, di poter lavorare su nuovi dossier. «Abbiamo in fase abbastanza avanzata due realtà interessanti da quotare nel primo trimestre e un altro paio che stanno valutando l'accesso», spiega Puccio. «Nel secondo semestre 2021 vedremo operazioni significative su Mta e su Star, da 300-400 milioni di euro di capitalizzazione». *MF-Milano Finanza* ha anticipato venerdì 11 la possibile ipo da 2,5 miliardi (lato ricavi) della multiutility

toscana composta da Estra, Publicacqua, Alia e forse anche da Toscana Energia (Italgas) e Sei Toscana (Iren).

Ma il 2020 ha visto operazioni straordinarie di rilievo: per

esempio Nexi sta rilevando Sia per un equity value di 4,6 miliardi, cui aggiungere a breve Nets, valutata 7,8 miliardi come enterprise value. E mentre le ipo stanno scaldando i motori, il mercato degli Etf/Etc è salito di oltre l'11% da gennaio, da 88,25 miliardi circa del 2019 a 98,34 miliardi di novembre. Oggi i fondi indice rappresentano un sesto della capitalizzazione di Piazza Affari (637 miliardi di euro). Basti pensare che Borsa spa da sola registra più transazioni su Etf di tutta Euronext, secondo i dati della stessa confederazione di listini: 551 milioni di euro al giorno (ad agosto) contro 450 milioni.

Delle nove operazioni di collocamento curate quest'anno da Emintad, tre sono state ammesse sul listino fra ottobre e novembre: la business combination di Franchi Umberto Marmi con TheSpac, la ipo di Esi, piccola società di energie rinnovabili,

e quella di Tecma Solutions, azienda di neuromarketing che vende a Milano case in fase di progetto. «Il mercato è liquido, Tecma ha registrato una domanda doppia rispetto all'offerta», racconta Luciano Di Fazio, senior partner di Emintad. «Nel 2021 avremo tre operazioni importanti, tutte in aumento di capitale. Sono società dai 200 milioni in su di fatturato ed

ebitda margin a doppia cifra. Stiamo valutando il segmento dove quotarle, non è escluso che partano dall'Aim per poi passare al Mta». Secondo Di Fazio «nel 2021, dopo l'integrazione di Borsa spa in Euronext, avremo la possibilità di dialogare con un maggior numero di banche estere, attive sulla confederazione dei listini. Potremo fare riferimento a investitori e istituti di sette nazioni che guardano alle nuove quotazioni, con un mercato finalmente europeo».

**Ambromobiliare**, rodato advisor dell'Aim, quest'anno ha quotato Fenix Entertainment, la prima società su Aim Pro, dedicata agli istituzionali, e sta portando altre due società sull'Aim, Comal ed eViso», racconta l'ad e dg Corinna zur Nedden. «E per chiudere l'anno quotiamo anche Mit sim, che approda a breve sul segmento Pro». La sim, guidata dall'ad Gabriele Villa, è nata con il sostegno di una platea di soci come Massimo Segre, Giovanni Natali, gli stessi zur Nedden e Villa, alcuni partner di EnVent Uk e imprenditori quotati. La società ha già siglato 26 contratti da specialist e vuole diventare un punto di riferimento per le pmi nell'accesso al mercato dei capitali e per gli operatori. La sim opera come specialist svolgendo anche il servizio di collocamento sul mercato primario e secondario, oltre ad attività di brokeraggio per chi vuole investire nelle quotate. Intanto Alantra sta lavorando a tre ipo da chiudere entro l'an-

no. Comal entrerà in quotazione mercoledì 16. La società è attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, mentre eViso è una piattaforma di intelligenza artificiale per la fornitura di energia elettrica. Infine Planetel opera nelle tlc e una tranche sarà riservata a dipendenti e collaboratori grazie al collocamento via Directa sim. (riproduzione riservata)

*Quotazioni, altre news e analisi su  
www.milanofinanza.it/borsa*

## COME SONO ANDATI GLI ESORDIENTI DEL 2020

| Ipo 2020            | Collocamento |               |                | Prezzo<br>09-dic-20 | Segmento | Capital.<br>Mln € |
|---------------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|----------|-------------------|
|                     | Data         | Prezzo<br>IPO | Var%<br>da IPO |                     |          |                   |
| Cy4Gate             | 24-06-2020   | 3,15          | 97,46          | 6,22                | AIM      | 93,3              |
| Sourcesense         | 12-08-2020   | 1,3           | 96,92          | 2,56                | AIM      | 21,2              |
| Gvs                 | 19-06-2020   | 8,15          | 83,07          | 14,92               | MTA      | 2611,0            |
| Osai Automation     | 3-11-2020    | 1,5           | 59,33          | 2,39                | AIM      | 33,5              |
| Unidata             | 16-03-2020   | 13            | 56,92          | 20,4                | AIM      | 50,0              |
| Fenix Entertainment | 14-08-2020   | 4             | 45,00          | 5,8                 | AIM      | 13,8              |
| Tecma Sol           | 9-11-2020    | 4             | 36,50          | 5,46                | AIM      | 43,0              |
| Esi                 | 26-10-2020   | 2,1           | 34,29          | 2,82                | AIM      | 15,5              |
| Sebino              | 19-06-2020   | 2             | 33,00          | 2,66                | AIM      | 35,3              |
| Labomar             | 5-10-2020    | 6             | 10,83          | 6,65                | AIM      | 122,9             |
| Promotica           | 27-11-2020   | 1,75          | -1,14          | 1,73                | AIM      | 27,7              |
| Euro Cosmetic       | 6-11-2020    | 6,3           | -1,59          | 6,2                 | AIM      | 26,3              |
| TrenDevice          | 27-10-2020   | 0,81          | -7,16          | 0,752               | AIM      | 9,2               |
| Fabilla             | 11-08-2020   | 1,6           | -16,25         | 1,34                | AIM      | 8,1               |
| Reti                | 10-09-2020   | 1             | -21,00         | 0,79                | AIM      | 9,9               |

Fonte: Banca dati Milano Finanza

## LA CRESCITA DEGLI ETF A PIAZZA AFFARI

| 2019            | Strumenti quotati | Asset in gestione (Aum) (€ milioni) | Afflussi (€ milioni) |
|-----------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------|
| <b>ETF</b>      | <b>1.048</b>      | <b>81,557</b>                       | <b>10,979</b>        |
| <b>ETC/ETN</b>  | <b>218</b>        | <b>6,7</b>                          | <b>471</b>           |
| 2020 (al 30/11) |                   |                                     |                      |
| <b>ETF</b>      | <b>1.103</b>      | <b>91,192</b>                       | <b>8,761</b>         |
| <b>ETC/ETN</b>  | <b>215</b>        | <b>7,253</b>                        | <b>467</b>           |

Fonte: elaborazione da Borsa Italiana

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

## LE OPA DEL 2020

| Acquirente                         | Società target                  | Data operazione    |
|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| <b>Gamma Bidco</b>                 | <b>Gamenet</b>                  | <b>27-01-2020</b>  |
| <b>Giano Holding</b>               | <b>Gedi Gruppo Editoriale</b>   | <b>3-06-2020</b>   |
| <b>Special Packaging Solutions</b> | <b>Guala Closures</b>           | <b>01/07/2020*</b> |
| <b>AGC Biologics Italy</b>         | <b>Molmed</b>                   | <b>1-06-2020</b>   |
| <b>Intesa Sanpaolo</b>             | <b>Ubi Banca</b>                | <b>6-07-2020</b>   |
| <b>Romulus and Remus Inv.</b>      | <b>Roma</b>                     | <b>25-09-2020</b>  |
| <b>MZB Holding</b>                 | <b>Massimo Zanetti Beverage</b> | <b>26-10-2020</b>  |

\*La seconda opa è stata lanciata l'8/12/2020

Fonte: elaborazione da Borsa Italiana

GRAFICA MF-MILANO FINANZA