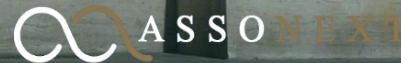


IR TOP CONSULTING

Le esigenze informative degli Investitori: l'importanza dell'equity story e il nuovo trend Investimenti ESG

Floriana Vitale, Senior Manager - Capital Markets



Milano, 25 Ottobre 2022



Agenda

- 1. Mercato Euronext Growth Milan: composizione e caratteristiche**
- 2. Equity story: le esigenze informative degli investitori istituzionali**
- 3. ESG: i nuovi requisiti informativi e il trend sui mercati internazionali**

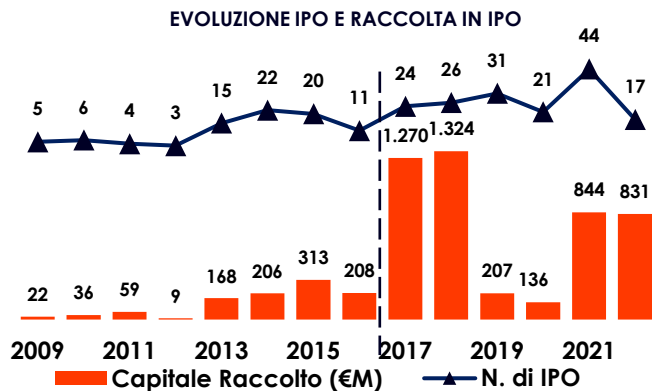
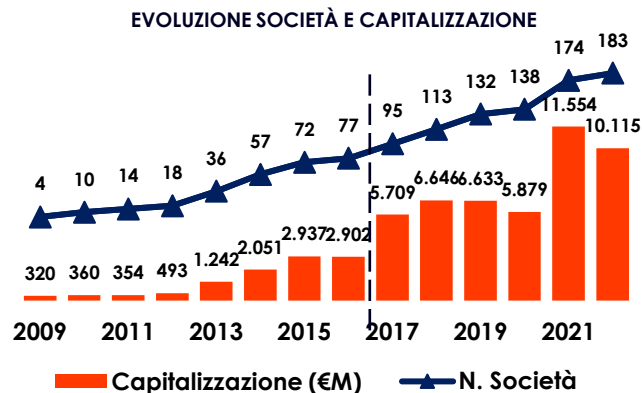
MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN: composizione e caratteristiche

EGM: EURONEXT GROWTH MILAN AT A GLANCE

- **183 società quotate** (di cui: **2 SPAC**, **3 Business Combination**, **5 nel Segmento Professionale**)
- **44 IPO** nel 2021 e **17 IPO** al 6 ottobre 2022
- **19 settori** rappresentati (**Technology** al primo posto con il 26% delle società)
- **14 regioni** e **4 Paesi esteri** rappresentati (**Lombardia** al primo posto con il 42% delle società)
- **10,1 €MLD** la capitalizzazione complessiva
- **55,3 €M** la capitalizzazione media
- **34%** il **flottante medio** (rilevazione trimestrale, dato al 30 giugno 2022 al netto di SPAC e Business Combination)
- **199 €K** il **controvalore medio giornaliero** scambiato nel 2021
- **+8%** la **performance media da IPO**
- **8,1 €M** la **raccolta media** in **IPO** (al netto di SPAC e Technoprobe)

Fonte: Osservatorio Euronext Growth Milan di IR Top Consulting al 6 ottobre 2022

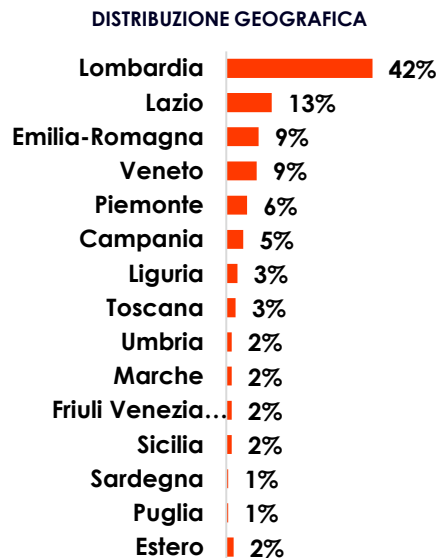
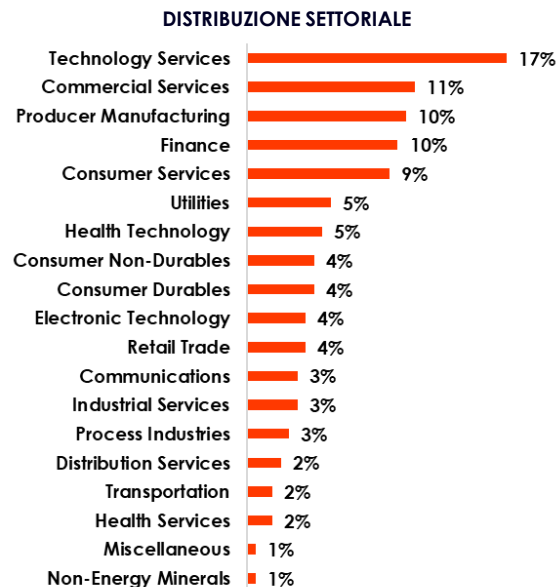
EGM: EVOLUZIONE SOCIETÀ E CAPITALIZZAZIONE



- ❑ Dal 2009 ad oggi Euronext Growth Milan ha accolto **oltre 260 società** (compresi passaggi su MTA e delisting)
- ❑ Il mercato ha registrato un **notevole sviluppo a partire dal 2016**, grazie all'**effetto combinato di PIR e CDI sui costi di IPO**:
 - ✓ **+126% in termini di società quotate** a fine 2021 rispetto al 31 dicembre 2016
 - ✓ **+300% in termini di capitalizzazione** a fine 2021 rispetto al 31 dicembre 2016
- ❑ **Euronext Growth Milan** si è rivelato negli anni un mercato più dinamico rispetto al mercato principale e uno dei **principali hub finanziari europei** per numero di operazioni: **44 IPO nel 2021**, record storico
- ❑ Dall'inizio **2022** sono approdate su EGM **17 Società**
- ❑ **Euronext Growth Milan** si conferma il **principale canale di raccolta di capitali** per la crescita delle PMI: **dal 2009 la raccolta in IPO è pari a oltre 5,6 €MLD**

Fonte: Osservatorio Euronext Growth Milan di IR Top Consulting al 6 ottobre 2022

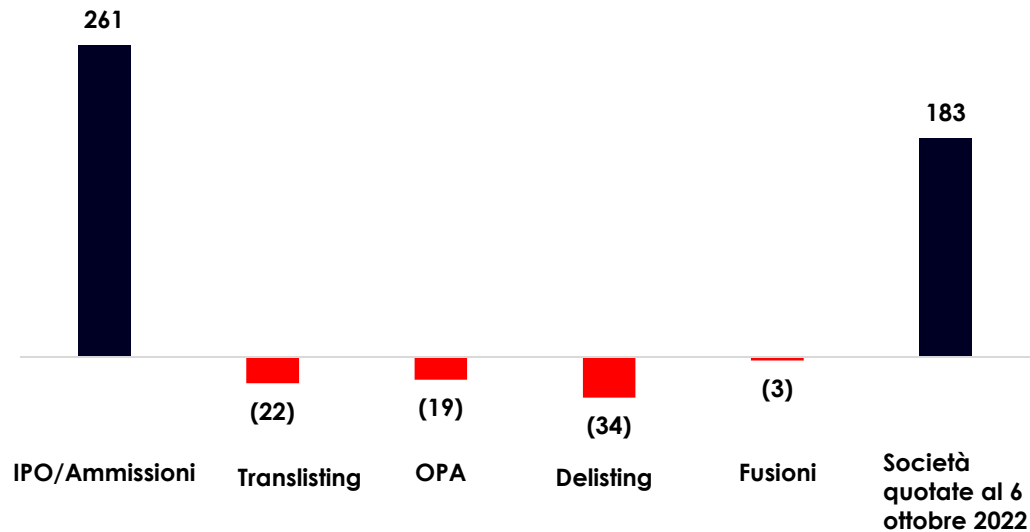
EGM: DISTRIBUZIONE SETTORIALE E GEOGRAFICA



- ❑ Il **settore Technology** (inclusi i sottosettori **Services, Health, Electronic**) è quello **maggiormente rappresentato** sul mercato EGM con il **26%**.
- ❑ In termini **geografici** la **Lombardia** è la più rappresentata (42%), seguita dal **Lazio** (13%), **Emilia-Romagna** e **Veneto** (9%). Sono inoltre presenti **n. 4 Emittenti esteri** (il 2% del tot.)

Fonte: Osservatorio Euronext Growth Milan di IR Top Consulting al 6 ottobre 2022

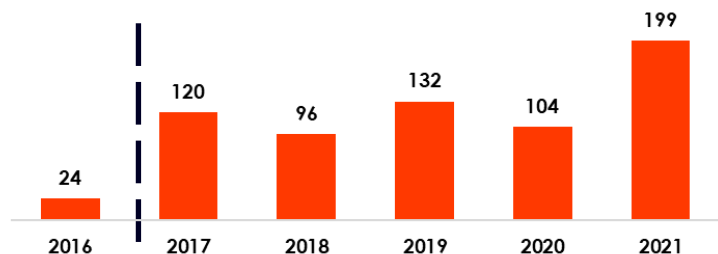
EGM: DINAMICITÀ DEL MERCATO E TRANSLISTING SUL MERCATO PRINCIPALE



Fonte: Osservatorio Euronext Growth Milan di IR Top Consulting al 6 ottobre 2022

EGM: LIQUIDITÀ E PERFORMANCE

EVOLUZIONE CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (€K)



PERFORMANCE DEI PRINCIPALI INDICI

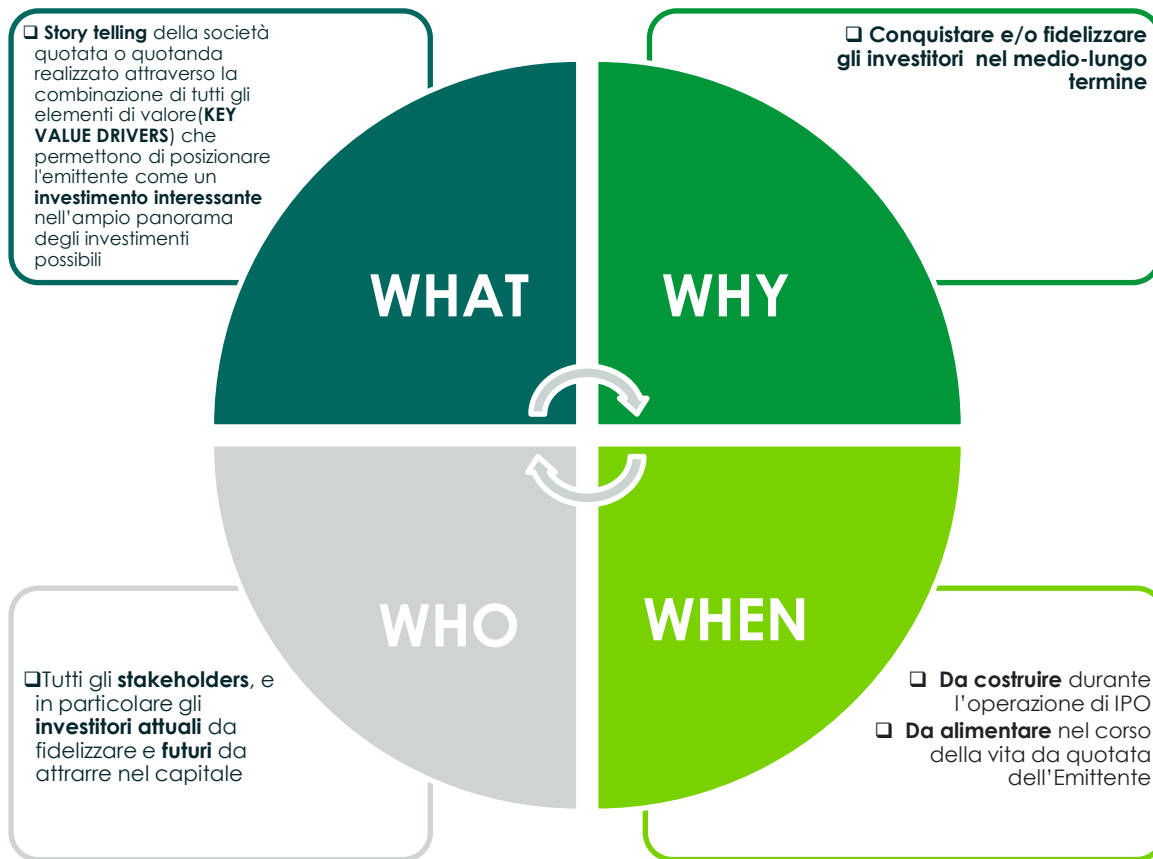
Performance	2020	2021	2022 YTD
FTSE Italia Growth	-7%	58%	-22%
FTSE Italia Small Cap	-5%	51%	-18%
FTSE Italia MID Cap	-6%	31%	-29%
FTSE Italia STAR	14%	45%	-34%
FTSE MIB	-5%	23%	-23%

- Nel 2021 cresce il **Controvalore Medio Giornaliero** scambiato dalle Società EGM attestandosi a **199 €K**
- Il **FTSE Italia Growth** ha registrato una **performance nel 2021 del +58%**, sovraperformando tutti gli altri indici italiani

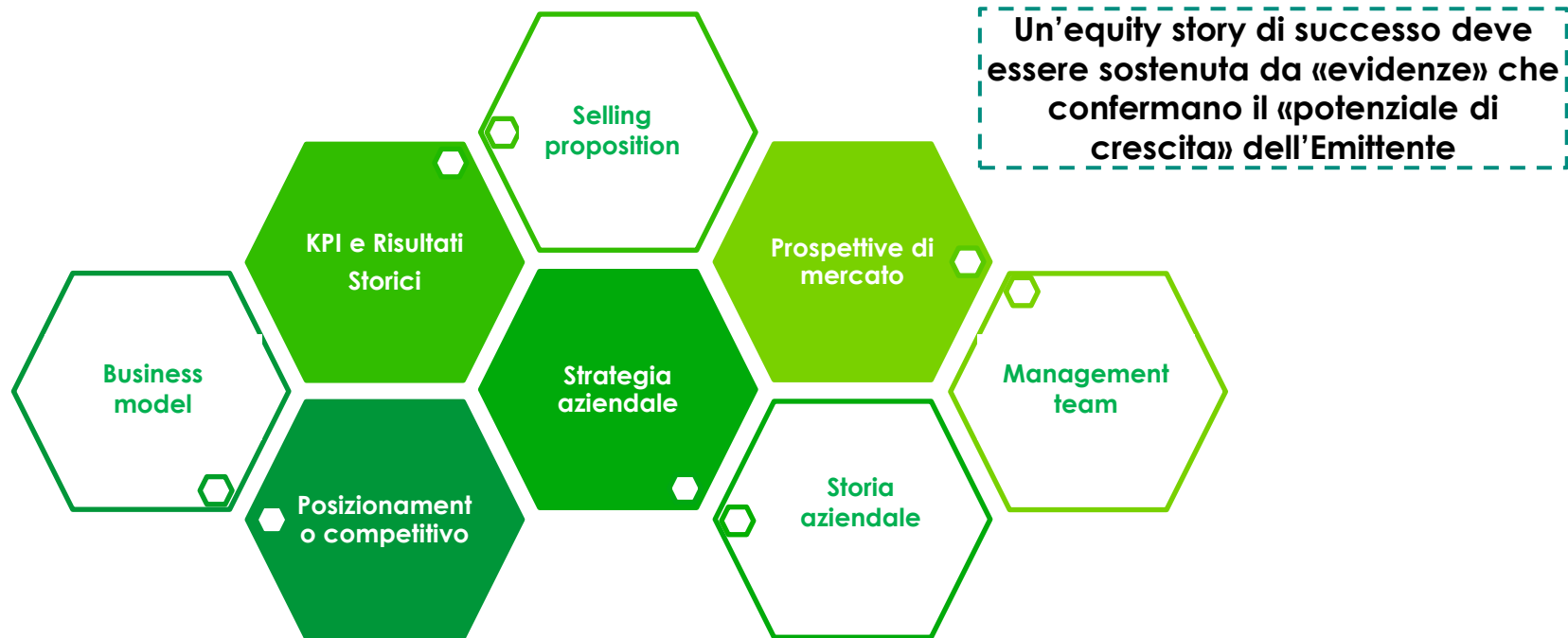
Fonte: Osservatorio Euronext Growth Milan di IR Top Consulting al 6 ottobre 2022

EQUITY STORY: **le esigenze informative degli** **Investitori istituzionali**

EQUITY STORY: WHAT DOES IT MEAN

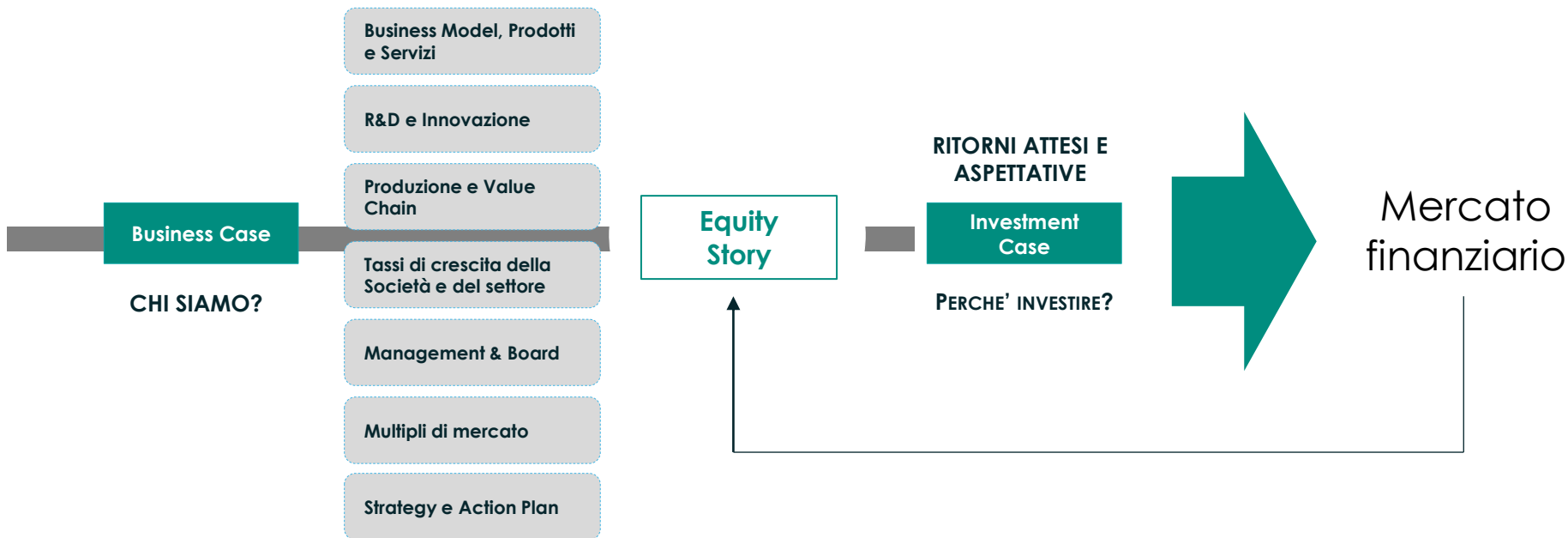


EQUITY STORY: ELEMENTI PER UN INVESTMENT CASE DI SUCCESSO



Obiettivo: Differenziare l'azienda dai suoi concorrenti evidenziando agli investitori il *rationale* per cui dovrebbero selezionarla

EQUITY STORY: DA BUSINESS CASE A INVESTMENT CASE



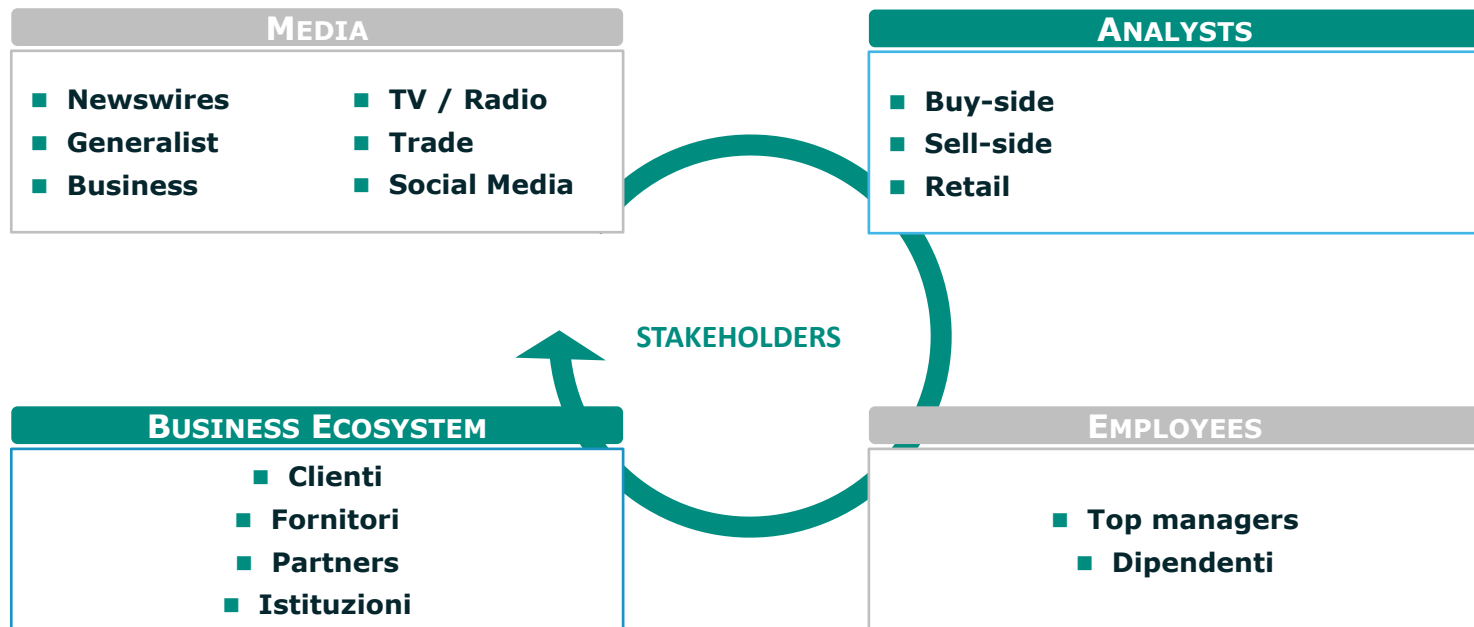
EQUITY STORY: trasformare la BUSINESS IDEA E la STRATEGY in RAZIONALE per investire

PREZZO = MISURA DELLA "CONFIDENCE" DEI MERCATI FINANZIARI NEL MANAGEMENT E LA SOCIETA'

EQUITY STORY: INVESTOR TARGET

Dimensione geografica	Capitalizzazione	Stile di investimento	Tipo di investitori
Nazionale	Small-cap €30m - €300m	Value Cash flow/Dividend yield	Generalista
Europeo	Mid-cap €300m - €1000m	GARP Growth at reasonable price	Specialista Industry focused
Internazionale	Large-cap >€1000m	Growth Tecnologie disruptive	Hedge Fund

EQUITY STORY: STAKEHOLDERS



COME CREARE E MANTENERE UN'EQUITY STORY DI SUCCESSO POST-IPO

FASE POST IPO

Obiettivo: rimanere «top of minds» nella comunità finanziaria puntando su 3 elementi



SUGGERIMENTI PER INTERAGIRE CON I MERCATI FINANZIARI

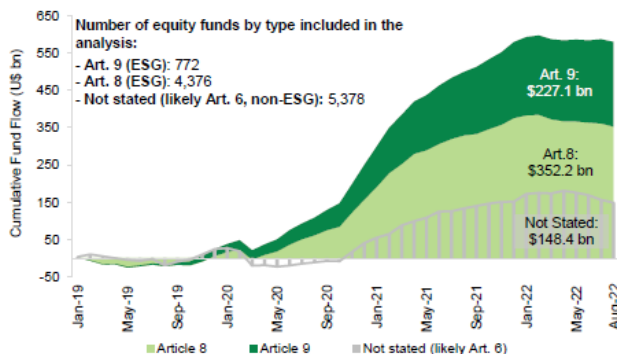
- ❑ **Mantenere un approccio costante, consistente e trasparente verso il mercato finanziario**
- ❑ **Ambizione e previsioni economico-finanziarie: comunicare con il giusto equilibrio**
- ❑ **Consistenza tra previsioni dichiarate e risultati considerando che il mercato valuta costantemente e severamente gli obiettivi raggiunti dalla società**
- ❑ **Continuare a mantenere focus sulla gestione aziendale e interagire regolarmente con gli Investitori anche e soprattutto nei periodi di crisi**
- ❑ **Under promise e overdeliver**

ESG: i nuovi requisiti informativi e il trend sui mercati internazionali

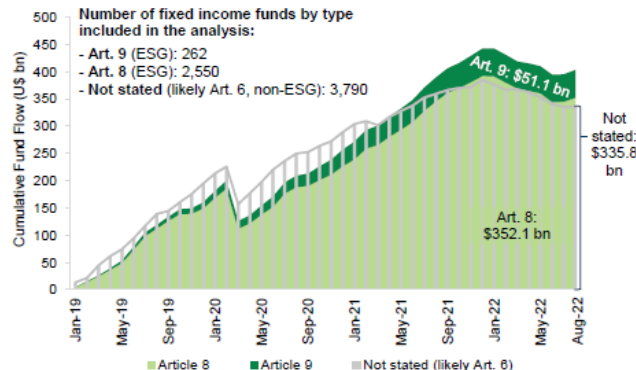
INVESTIMENTI SOSTENIBILI: CRESCITA DEI FONDI ESG E RICERCA DI NUOVI INVESTIMENTI

Nel 2021 oltre USD 500 miliardi sono confluiti in fondi che tengono conto dei fattori ESG (c.d. Art. 8 e 9 della SFDR)

Andamento Cumulativo Equity funds (artt.8 e 9) Jan 2019-Aug 2022, in crescita 4x rispetto ai fondi non ESG



Andamento Cumulativo Fixed Income funds (artt.8 e 9) Jan 2019-Aug 2022, in crescita rispetto ai peers non ESG



Source: Morningstar, Goldman Sachs Global Investment Research (Ottobre 2022)

La crescita dei fondi c.d. ESG ha generato una crescente richiesta di «compliance» ai requisiti ESG per le società quotate.

Sempre più numerosi sono i gestori che richiedono alle società la corrispondenza a parametri ESG al fine di soddisfare la propria *investment policy*

ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: BEST PRACTICE ESG NELLE SOCIETÀ QUOTATE



22%

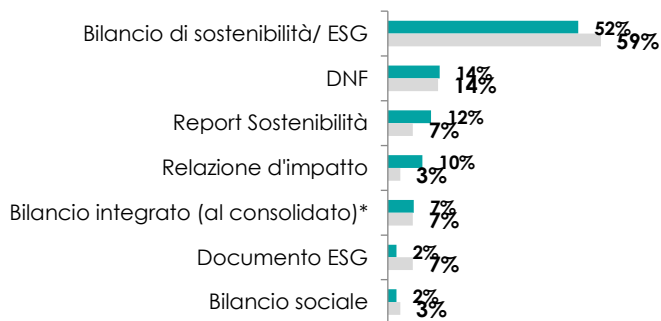
Delle società quotate su Euronext Growth Milan rendicono la sostenibilità nel 2021

+54%

Le società su Euronext Growth Milan che fanno rendicontazione ESG rispetto al 2020

ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: RENDICONTAZIONE ESG

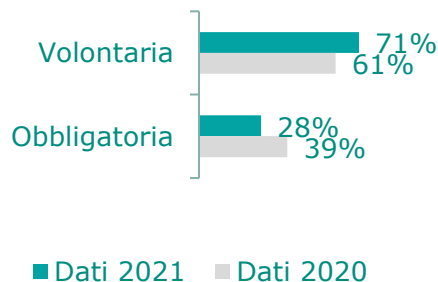
Tipologia di Documento



■ Dati 2021 ■ Dati 2020

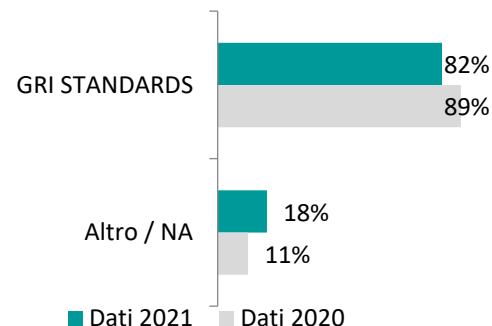
- Dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022, sul 179 PMI quotate su EGM:
- il 52% ha pubblicato un Bilancio di Sostenibilità per l'esercizio 2021,
- il 14% del campione adotta la DNF,
- il 12% pubblica un report di sostenibilità,
- il 7% predilige un report integrato;
- un ulteriore 10% utilizza la Relazione d'Impatto in qualità di società benefit

Natura della Rendicontazione



- Rispetto a obblighi informativi:
- il 71% delle società che hanno rendicontato ESG ha redatto il Bilancio di Sostenibilità in forma «volontaria (61% nel 2020),
- Il restante 28% delle PMI analizzate rientra nella casistica di pubblicazione obbligatoria della reportistica, come richiesto dal d.lgs. 254/2016.

Standard di rendicontazione



- Tra gli standard di rendicontazione diffusi a livello internazionale quello maggiormente adottato, anche per l'esercizio 2021, dalle aziende del campione (82%) è il Global Reporting Initiative (GRI STANDARDS). Altri framework, come il Social Accountability Standards SAI ed i IIRC, «International Integrated Reporting Council», non sembrano essere considerati dalle PMI quotate su EGM

ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: VARIABILI ESG NELLE SOCIETÀ QUOTATE SU EGM

Environmental

Social

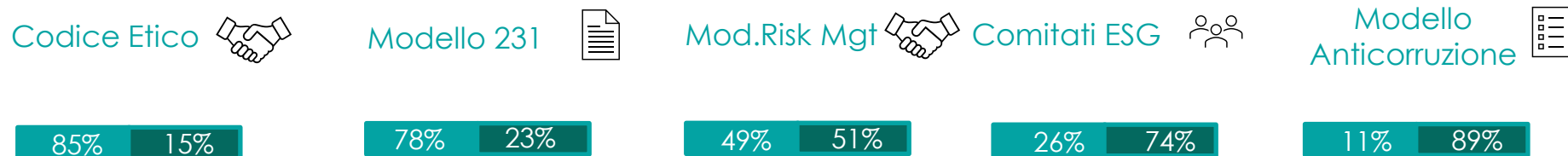
Governance

- Monitoraggio gestione rifiuti
- Utilizzo responsabile delle risorse
- Riduzione consumi energetici ed emissioni gas serra
- Gestione risorse idriche
- Produzione energia da fonti rinnovabili
- Progetti di economia circolare

- Politiche di gestione, valorizzazione e formazione dipendenti
- Smart Working
- Sistema di gestione salute e sicurezza sul lavoro
- Collaborazione con comunità locali, partnership con enti locali, formativi e centri di ricerca
- Work-life balance
- Welfare aziendale

- Modelli di governance
- Sistemi di certificazione aziendale (ISO/SA/EN/OH)
- Procedura whistleblowing
- Inserimento ODV
- Istituzione di comitati di governance

ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: MODELLI DI GOVERNANCE



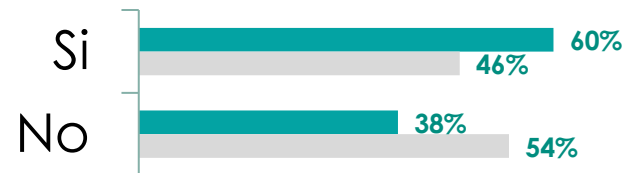
- ❑ L'indagine ha indagato il grado di integrazione dei modelli di governance adottate dalle società del panel; in particolare,
- ❑ L'85% delle aziende ha adottato il Codice Etico, quale documento ufficiale dell'azienda che contiene l'insieme dei diritti, doveri e delle responsabilità nonché i valori dell'ente nei confronti dei portatori d'interesse.
- ❑ Il 78% del campione è dotato di un Modello di Gestione, Organizzazione e Controllo (Modello 231), come previsto dal D. Lgs. 231/2001, anche se l'89% delle società non ha identificato i rischi non finanziari di natura corruttiva attraverso un modello di gestione di anticorruzione.
- ❑ Con l'obiettivo di assumere in maniera più snella e efficiente le decisioni strategiche in merito alle tematiche di sostenibilità ESG, il 26% delle società si è dotato di un Comitato di Sostenibilità con il compito di supervisionare i temi non finanziari (socio-ambientali) e di integrare all'interno della propria strategia aziendale i criteri ESG (20% nel 2020).

ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILI SDGS

Un ulteriore aspetto di analisi ha riguardato l'adozione degli obiettivi di sviluppo sostenibile definiti dall'AGENDA 2030 dell'ONU.

La prima evidenza emersa è che il 60% delle aziende del campione ha preso in considerazione l'impatto che la propria attività ha sugli obiettivi di sviluppo sostenibile; dato in netto miglioramento rispetto all'esercizio 2020 quando il 54% dichiarava altresì di non adottare politiche SDGs (38% nel 2021).

Implementazione SDGs



■ Dati 2021 ■ Dati 2020



ANALISI DELL'OSSERVATORIO EGM DI IRTOP CONSULTING: CONCLUSIONI

- ❑ Rendicontare i temi della sostenibilità attraverso il monitoraggio delle variabili chiave e la costruzione della reportistica di sostenibilità è sempre più importante. **Le imprese che redigono volontariamente un report ESG lo scelgono come strumento di trasparenza, controllo interno, gestione e responsabilità nei confronti di tutti i stakeholder a supporto di una cultura di sostenibilità.**
- ❑ In aumento l'adozione di **modelli di governance aziendali** che consentono un sistema di gestione aziendale trasparente al fine di prevenire comportamenti di natura scorretta.
- ❑ Un numero crescente di PMI incorpora **SDGs** selezionati nella rendicontazione al fine di migliorare la propria performance ambientale e sociale.

Opportunità di miglioramento:

- ❑ Adottare un **approccio più integrato di rendicontazione**, che tenga conto delle performance economiche, sociali ed ambientali in un unico documento volto a rendere noto come un'organizzazione crea e mantiene valore nel breve, medio e lungo termine per se stessa e per i propri stakeholder.
- ❑ Le aziende pongono **enfasi su cosa è stato fatto e non su quello che si vorrebbe fare**. Manca ancora spesso una visione progettuale di come la sostenibilità si integra e contribuisce alla strategia aziendale e al processo di creazione di valore.



Via Bigli, 19

20123 Milano

info@irtop.com