



NATALI, IN BORSA CRESCONO LE OPPORTUNITÀ PER LE PMI

Domanda: Per una pmi, in particolare se opera nel settore delle nuove tecnologie, la quotazione in borsa al listino Euronext Growth Milan (Egm) è un'opportunità?

Risposta: La risposta sta nei dati dell'anno scorso, un altro di record per numero di quotazioni con 44 Ipo, più del doppio rispetto alle 21 del 2020 che hanno portato le società quotate a 174, più del doppio rispetto alle 77 del 2016.



Giovanni Natali, ceo di 4Aim Sicaf

tra. All'Egm l'anno si è concluso con + 40% di attività.

D. C'è un pericolo soprattutto dal punto di vista normativo di ingessare un mercato fluido e quali sono le opportunità da cogliere?

R. Negli anni siamo stati critici in un eccesso normativo che riguardava questo mercato, ma dobbiamo essere onesti nel dire che confrontando le piattaforme europee aderenti al mondo Euronext delle piccole imprese, l'unica che si può definire un mercato strutturato è

D. E in termini di capitalizzazione?

R. La capitalizzazione è significativamente migliorata: 11,5 miliardi di euro alla fine dell'anno scorso, quadruplicata rispetto ai 2,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2016. La performance media del 18% delle Ipo 2021 indica un apprezzamento da parte degli operatori e un livello di società che si quotano in costante miglioramento, sia per dimensioni che qualità, e per il numero di capitali raccolti, oltre 830 milioni, l'anno scorso.

quello della piazza di Milano. Ci sono piccoli miglioramenti ancora da fare, ma quello che è stato creato quando si chiamava Aim funziona. Per esempio, la regola dell'amministratore indipendente nel cda di una pmi quotata o di un investor relator è un obbligo in Italia, ma in Francia non c'è, come anche l'Opa obbligatoria oltre il 30%.

D. Da dove è venuta la spinta?

R. Negli ultimi anni con l'avvento dei Pir e con la grande liquidità che c'è in Europa, ma anche in Italia, si vedono quotazioni una migliore dell'al-

D. Per il buon funzionamento del mercato, come si potrebbe contenere la volatilità e assicurare la liquidità delle quotazioni, tradizionale tallone d'Achille dei mercati piccoli come l'Egm?

R. Si parla da anni di un fondo sovrano, magari con capitali Cdp, come soluzione di stabilizzazione con investimenti a lungo termine, ma che tecnicamente non risolverebbe il problema della liquidità. Tuttavia la mancanza di liquidità dell'Egm va sfatata. Nelle prime due ore di negoziazione di Take off, un'Ipo che ho seguito alla fine di novembre, c'è stato un controvalore di titoli negoziati di 2 milioni. Nelle stesse due ore, Brembo, una blue chip, ha scambiato un milione di euro. La liquidità c'è, sta all'impresa comunicare spesso e bene e aumentare il flottante.

IL TREND DI QUOTAZIONI ALL'EGM

