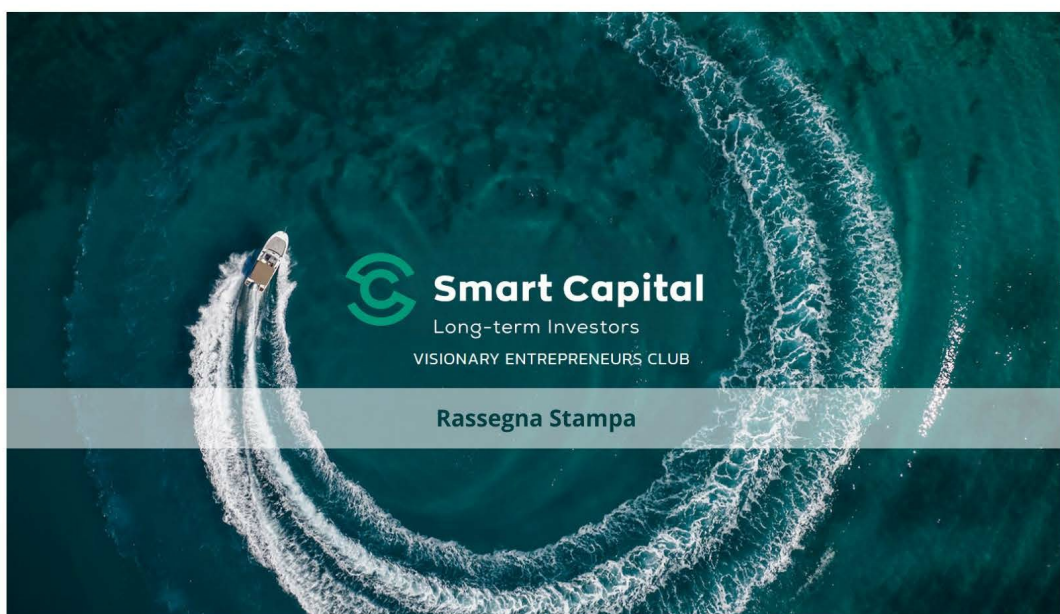




Rassegna del 7 settembre 2026

Indice

Smart Capital

Mercato Egm, chi viene analizzato e chi no
Plus24 - Il Sole 24 Ore - 05/09/2026

3



Piazza Affari

**Il 62% delle società
dell'Egm non è
coperta da analisti
di società terze**

Pagina 6

Egm e ricerca

Il 62% delle società senza coperture di società terze



L'inchiesta

La seconda puntata sul listino Egm è stata pubblicata su Plus24 del 29 agosto scorso. Nel numero, c'era l'intervista a Guido Centemero (Lega) sulle potenzialità di Piazza Affari.

**Delle 181 aziende
analizzate il 38%
non è valutato solo
dai propri advisor**

Vitaliano D'Angerio

«Perché devo stare in un mercato azionario se non mi fila nessuno? Tanti soldi di compliance (l'allineamento con la normativa, ndr), di burocrazia e di altri cavilli per poi avere pochi scambi sul titolo e rari investitori istituzionali interessati». È probabile che sia questo il retropensiero di molti imprenditori che non vanno in Borsa e, in particolare, sul listino Egm dedicato alle piccole e medie imprese; o che da Piazza Affari decidono di uscire in maniera definitiva. Poi ci sono altre motivazioni per la fuga dal listino come, per esempio, le allettanti offerte dei fondi di private equity.

C'è però una tessera fondamentale del puzzle quotazione che spesso è assente: la ricerca, i report degli analisti finanziari sulle aziende e, soprattutto, quelli realizzati da società terze e dunque non legate alle aziende da rapporti come l'Euronext Growth Advisor (Ega, l'ex Nomad) che supporta la società nella quotazione o lo specialist che sostiene la liquidità del titolo.

Grazie ad approfondimenti finanziari tempestivi e puntuali, infatti, gli investitori italiani e stranieri avrebbero una base di valutazione e di conoscenza più ampia sulle aziende che intendono inserire in portafoglio. «Senza ricerca indipendente non c'è sufficiente visibilità; senza visibilità diminuisce l'interesse degli investitori; senza investitori diminuiscono scambi e liquidità»: è stato il lapidario commento, sabato scorso su Plus24, di Giulio Centemero, capogruppo Lega in commissione Finanze della Camera.

La situazione

Ecco perché, giunti alla terza puntata dell'inchiesta sul listino delle piccole e medie imprese, non poteva mancare un approfondimento sui report. Nella tabella a fianco c'è una mappa completa, al 24 agosto 2026, della ricerca sull'Egm dove sono evidenziate per ciascuna azienda le coperture "aggiuntive", realizzate da società terze: su 181 imprese monitorate, soltanto il 38,12% può vantare un documento di questo tipo. Nel 2022 (vedi Plus24 del 7 maggio)

in una medesima inchiesta sull'analisi finanziaria, il dato percentuale era molto simile: 35 per cento.

Inoltre, 94 aziende (il 52%) sono coperte come ricerca soltanto dai propri advisor (specialist ed Ega); e infine 18 aziende (circa il 10%) non hanno alcuna copertura. Da evidenziare, per completezza metodologi-

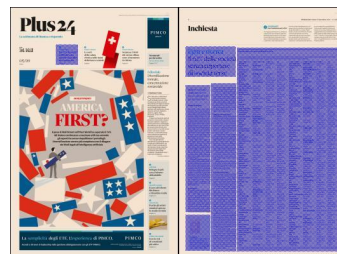
ca, che dal perimetro delle aziende analizzate ne sono state escluse 14 di cui: nove sospese, due perché sono veicoli di investimento e tre perché oggetto di incorporazione.

Tempestività e specialist

Dall'indagine emerge in alcuni casi l'obsolescenza dei report: si è deciso dunque di non prendere in considerazione le ricerche degli analisti datate oltre i 18 mesi. È fondamentale invece, come già evidenziato, che l'analisi finanziaria sia tempestiva e aggiornata altrimenti diventa controproducente per la stessa azienda quotata.

Da sottolineare ancora la figura dello specialist; come ruolo principale ha quello appunto di supportare la liquidità sul titolo con proposte di acquisto e vendita. L'articolo 35 del regolamento emittenti lo obbliga poi alla produzione di almeno due ricerche all'anno sull'emittente, in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali.

La pubblicazione del report sul sito di Borsa Italiana deve però essere tempestiva e comunque entro un mese dall'approvazione dei dati contabili.



Sull'Egm professional, il segmento destinato in modo esclusivo alla negoziazione da parte degli investitori professionali, non vi è invece l'obbligo di uno specialist.

Incentivi e alternative

A questo punto sarebbe necessaria una svolta come più volte auspicato su queste pagine. E il Fisco appare una delle strade percorribili. «È necessario un sistema di incentivi più mirato – afferma Andrea Caraceni, amministratore delegato di Cfo Sim –. Il credito d'imposta già esistente per i costi di quotazione andrebbe esteso oltre la fase di Ipo, coprendo anche gli oneri ricorrenti sostenuti dalle società quotate per l'informativa finanziaria continuativa e per la ricerca, che oggi restano interamente a carico degli emittenti». E aggiunge: «Sul lato dell'offerta, servirebbero incentivi fiscali o contributi diretti a parziale copertura dei costi sostenuti dagli intermediari per l'attività di analisti dedicati alla copertura di titoli a bassa capitalizzazione».

Oltre alle imposte, ci sono poi strade alternative per dare impulso alla ricerca. Come quella seguita dalla partnership tra Consob e Cetif, il centro ricerche della Cattolica di Milano diretto da Federico Rajola: le due istituzioni hanno creato l'Osservatorio "Pmi e Mercato dei Capitali" che ha focalizzato la sua attenzione anche sul versante della ricerca.

L'Osservatorio, seguito per Cetif dalla vicedirettrice Chiara Frigerio, nel febbraio scorso ha pubblicato un primo rapporto: dal documento emerge uno scenario dove le Pmi fanno fatica ad accedere al mercato dei capitali nonostante sia considerato un potente acceleratore di crescita e di competitività. La strada da percorrere è lunga ma bisogna almeno partire.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Mercato Egm, chi viene analizzato e chi no

La mappa completa degli analisti che monitorano le aziende del listino delle Pmi e se coincidono o no con specialist e advisor (Ega); dati al 24/8/26. In azzurro sono evidenziate le coperture "aggiuntive" realizzate da società terze diverse da Ega e Specialist

SOCIETÀ QUOTATA	RESEARCH PROVIDER	SPECIALIST	EGA	SOCIETÀ QUOTATA	RESEARCH PROVIDER	SPECIALIST	EGA
4aim Sicaf	EnVent	Banca Profilo	EnVent	Helix Industries	ValueTrack	Integrae Sim	Bper
A.B.P. Nocivelli	KT&Partners	Mit Sim	Integrae Sim	High Quality Food	Intermonte Sim	Mit Sim	Mit Sim
Aatech	EnVent	Mit Sim	EnVent	Homizy*	Banca Profilo	—	Bestinver
Abc Company*	Intermonte Sim	—	EnVent	I.M.D.	Pmi Capit. Research	Mit Sim	Banca Akros
Acquazurra*	—	—	Integrae Sim	Idntt	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Adventure	KT&Partners	Integrae Sim	EnVent	Il Fatto	Integrae Sim	Mit Sim	Alantra
Alfio Bardolla	Integrae Sim	Mit Sim	Integrae Sim	Ilpra	TP Icap Midcap	Integrae Sim	Integrae Sim
Alfonso	Banca Fintat	Banca Fintat	Banca Fintat	Impianti	EnVent	Mit Sim	Integrae Sim
Alia Mentis	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Giotto Cellino S	Ind. Chimiche Forest	Alantra	Equita Sim	Alantra
Allcore	Intermonte Sim	Integrae Sim	Alantra	Iniziativa Bresciane	Integrae Sim	Intesa Sanpaolo	Equita Sim
Ambromobiliare	—	Banca Profilo	Banca Fintat	Innovatec	EnVent	Banca Fintat	EnVent
Arterra Bioscience	Banca Profilo	Banca Profilo	Banca Profilo	Int. Care Company	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Aton Green Storage	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Intred	ValueTrack	Intermonte Sim	Banca Profilo
Bellini Nautica	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Iscce Fintech	Intermonte Sim	Mit Sim	Integrae Sim
Bolognafiere*	—	—	Bper	Italian Wine Brands	TP Icap Midcap	Banco Bpm	ValueTrack Sim
Casta Diva Group	Integrae SIM	Banca Fintat	Banca Fintat	Ivision Tech	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Circle	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Kaleon	TP Icap Midcap	Equita Sim	Equita Sim
Clabo	Pmi Capit. Research	Mit Sim	Mit Sim	Lab Farmac. Erfo	KT&Partners	Integrae Sim	illimity Bank
Cleanbnb	EnVent	Mit Sim	Mit Sim	Lemon Sistemi	Intermonte Sim	Banca Fintat	Banca Fintat
Cofle	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Banca Profilo	Leone Film Group	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Banca Fintat
Cogefeed*	—	—	Integrae Sim	Longino&Cardenal	KT&Partners	Integrae Sim	Integrae Sim
Com.Tel	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Mit Sim	Lucisano Media G.	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo
Comp. dei Caraibi	KT&Partners	Mit Sim	illimity Bank	Magis	Banca Akros	Banco Bpm	Cfo Sim
Confinvest Oro	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Maps	TP Icap Midcap	Bper	Bper
Convergenze	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Mare Engineering G.	Intermonte Sim	Mit Sim	illimity Bank
Copernico	Banca Fintat	Banca Fintat	EnVent	Markbass	Banca Profilo	Banca Profilo	Banca Profilo
Creatives Group*	KT&Partners	—	Mit Sim	Marzocchi Pompe	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Cube Labs*	Intermonte Sim	—	Mit Sim	Masi Agricola	—	Equita Sim	Equita Sim
Cyberoo	Alantra	Mit Sim	EnVent	Matica Fintec	Integrae SIM	Intermonte Sim	Intermonte Sim
Datrix	Banca Akros	Banco Bpm	Alantra	Metriks Ai	Integrae SIM	Integrae Sim	illimity Bank
Dbx Group	EnVent	Equita Sim	EnVent	Mevim	—	Integrae Sim	Integrae Sim
Dedem	EnVent	Mit Sim	EnVent	Misitano & Stracuzzi	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Intermonte Sim
Deodato.Gallery	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Mit Sim	KT&Partners	Banca Profilo	EnVent
Destination Italia	KT&Partners	Mit Sim	Mit Sim	Mondo Tv France	Integrae SIM	Mit Sim	Mit Sim
Dhh	ValueTrack	Mit Sim	EnVent	Monnalisa	Cfo Sim	Cfo Sim	Cfo Sim
Digitouch	Intermonte Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Neurosoft	—	Banca Investis	Intermobiliare
Dipietro Group	—	Integrae Sim	Integrae Sim	Novamarine	TP Icap Midcap	Banca Fintat	Banca Fintat
Directa Sim	EnVent	Mit Sim	EnVent	Nusco	Banca Profilo	Banca Profilo	Banca Profilo
Distr. Elettrica Adr.	Banca Profilo	Mit Sim	Banca Profilo	Officina Stellare	Intesa Sanpaolo	Mit Sim	Banca Fintat
Dotstay*	—	—	EnVent	Omer	TP Icap Midcap	Intermonte Sim	EnVent
Doxee	Intesa Sanpaolo	Integrae Sim	Integrae Sim	Opt	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
E-Globe	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Otofarma	Alantra	Mit Sim	Alantra
E-Novia*	—	—	Mit Sim	Pasquarelli Auto	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
E.T.S.	Banca Profilo	Mit Sim	Banca Profilo	Pattern	Cfo Sim	Intesa Sanpaolo	Cfo Sim
Ecomembrane	Equita Sim	Equita Sim	Equita Sim	Piu' Medical	TP Icap Midcap	Banca Investis	ValueTrack Sim
Ecosuntek	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Cfo Sim	Planetel	Alantra	Mit Sim	Alantra
Edgelab	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Poligrafici Printing	—	Banca Fintat	Mps Cap. Serv.
Edil San Felice	Alantra	Mit Sim	Alantra	Porto Aviation G.	ValueTrack	Mit Sim	EnVent
Edilziacrobatica	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Banca Profilo	Portobello	TP Icap Midcap	Mit Sim	Integrae Sim
Egomnia*	—	—	Banca Fintat	Powersoft	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Banca Fintat
Elsa Solutions	ValueTrack	Mit Sim	Mit Sim	Pozzi Milano	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Emma Villas	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Predict	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Ena	Banca Fintat	Banca Fintat	Banca Fintat	Promotica	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Energy	Intermonte Sim	Intermonte Sim	Integrae Sim	Racing Force	Equita Sim	Equita Sim	Equita Sim
Energy Time	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Radici	Banca Profilo	Mit Sim	Banca Fintat
Entera	Cfo Sim	Cfo Sim	Cfo Sim	Redelfi	Integrae Sim	Banca Fintat	Integrae Sim
Eprcomunicazione	EnVent	Mit Sim	EnVent	Redfish Longterm C.	Intermonte Sim	Integrae Sim	Mit Sim
Erredue	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Cfo Sim	Renovallo	EnVent	Mit Sim	EnVent
Esautomotion	KT&Partners	Mit Sim	Bper	Res	Intesa Sanpaolo	Mit Sim	EnVent
Espe	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Reti	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Estrima	Cfo Sim	Cfo Sim	Equita Sim	Reway Group	ValueTrack	Integrae Sim	Integrae Sim
Eti	ValueTrack	Mit Sim	ValueTrack Sim	Rino Petino	KT&Partners	Mit Sim	Mit Sim
Eviso	TP Icap Midcap	Mit Sim	EnVent	Rocket Sharing C.	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Execus	Intermonte Sim	Banca Fintat	Mit Sim	Rosetti Marino	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo
Expert.Ai	Alantra	Mit Sim	Integrae Sim	Rt&L	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Fae Technology	Alantra	Mit Sim	Integrae Sim	Sacch. Franceschetti	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Farmacosmo	Integrae Sim	Integrae Sim	illimity Bank	Sbe-Varvit	Equita Sim	Equita Sim	Equita Sim
Finanza.Tech	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Smart Capital*	Alantra	—	Alantra
First Capital	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Cfo Sim	Soges Group	ValueTrack	Mit Sim	Mit Sim
First Point	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Solid World Group	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Fope	Banca Akros	Integrae Sim	Integrae Sim	Sostravel.Com	Cfo Sim	Cfo Sim	Banca Fintat
Franchetti	Banca Akros	Integrae Sim	Integrae Sim	Svas Biosana	TP Icap Midcap	Banca Profilo	Banca Profilo
Franchi Umb. Marmi	TP Icap Midcap	Intesa Sanpaolo	Alantra	Tecma Solutions	Alantra	Mit Sim	Alantra
Frendy Energy	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim	Tecno	Pmi Cap. Research	Intesa Sanpaolo	Banca Investis
Friends	EnVent	Mit Sim	EnVent	Telesia	—	Mit Sim	EnVent
G.M. Leather	KT&Partners	Bper	Bper	Telmes	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Gain360*	EnVent	—	Mit Sim	Tenax International	EnVent	Mit Sim	EnVent
Gambero Rosso	—	Banca Fintat	Banca Akros	Tmp Group	KT&Partners	Mit Sim	Cfo Sim
Gel	—	Bper	Bper	Tps	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Gentili Mosconi	TP Icap Midcap	Equita Sim	Equita Sim	Tradelab	KT&Partners	Integrae Sim	illimity Bank
Giglio.Com	EnVent	Mit Sim	EnVent	Trawell Co	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Cfo Sim
Giocamondo Study	ValueTrack	Cfo Sim	ValueTrack Sim	Ubaldi Costruzioni	EnVent	Mit Sim	EnVent
Gismondi 1754	ValueTrack	Mit Sim	Banca Profilo	Ucapital24	Banca Fintat	Banca Fintat	Banca Investis
Giunti Psychometric	—	Mit Sim	Alantra	Valica	EnVent	Mit Sim	EnVent
Green Oleo	Intermonte Sim	Intermonte Sim	EnVent	Valtece	Cfo Sim	Mit Sim	Bestinver
Grifal	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Mit Sim	VNE	EnVent	Mit Sim	EnVent
Growens	Intesa Sanpaolo	Bper	Bper	Vantea Smart	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Guidotti Ships	—	Cfo Sim	ValueTrack Sim	Vivenda Group	Banca Fintat	Banca Fintat	Integrae Sim
H-Farm	—	Mit Sim	EnVent	Websolute	Integrae Sim	Integrae Sim	Integrae Sim
Haiki+	ValueTrack	Integrae Sim	EnVent	Xenia Hotellerie	EnVent	Mit Sim	EnVent
				Yolo Group	EnVent	Mit Sim	EnVent

* Negoziante sull'Egm professional. Note: Nell'elenco sono assenti: 1) le società sospese: Cloudia Research, GT Talent Group, Ila, Meglioquesto, Neosperience, Osai Automation System, Riba Mundo Tecnologia, Sciuker Frames, Talea Group; 2) le Spac (Ehi) e altri veicoli di investimento (Praxidia Industrie Strategiche); 3) le società oggetto di incorporazione: Esi in Innovatec e Next Geosolutions in Fincantieri. Fonte: elaborazione Plus24 e Ufficio Studi Sole 24 Ore su dati di Borsa Italiana e dei siti delle aziende