



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO



CONSORZIO CAMERALE
PER IL CREDITO E LA FINANZA
D.M. 3/7/1986 - D.M. 22/4/1997 - D.M. 3/2/2005

Ciclo di Incontri
La sfida della crisi per le imprese lombarde
Terzo Seminario

POLITECNICO DI MILANO



Accesso al mercato finanziario: "Più Borsa", Progetto "Elite" e mercato "AIM" per capitalizzare e far crescere le PMI



Giancarlo Giudici
Politecnico di Milano / School of Management
giancarlo.giudici@polimi.it

L'esperienza delle PMI italiane quotate in Borsa (1/2)

POLITECNICO DI MILANO

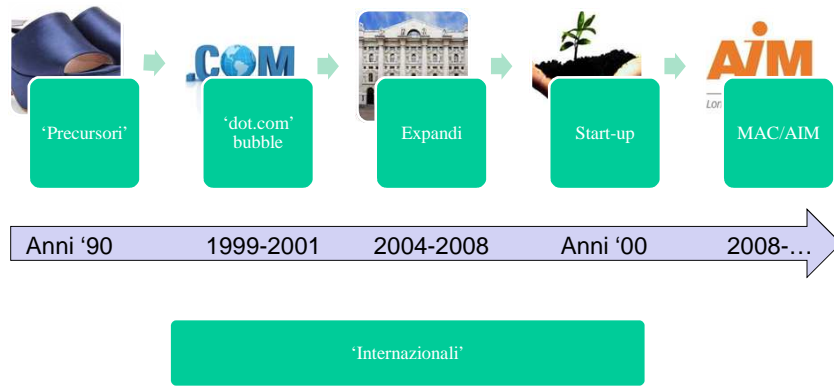


Applicando rigidamente la definizione di 'PMI' contenuta nella Raccomandazione Europea n. 96/208/CE, sono **72** le PMI italiane che si sono quotate su un mercato borsistico, dal 1995 ad oggi.

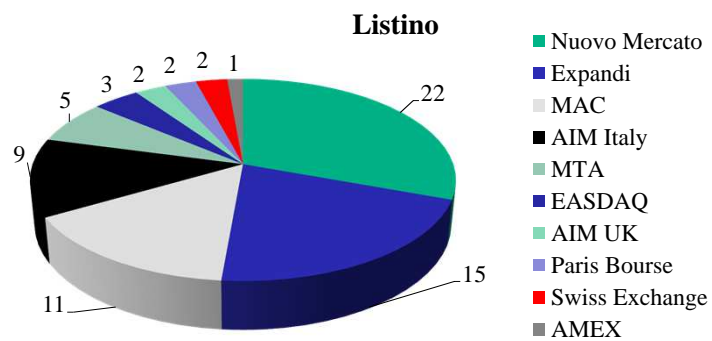
Obiettivo della presentazione è analizzare:

- la loro tipologia;
- le scelte fatte alla quotazione;
- le strategie di crescita negli anni successivi;
- ... dove sono oggi!

L'esperienza delle PMI italiane quotate in Borsa (2/2)

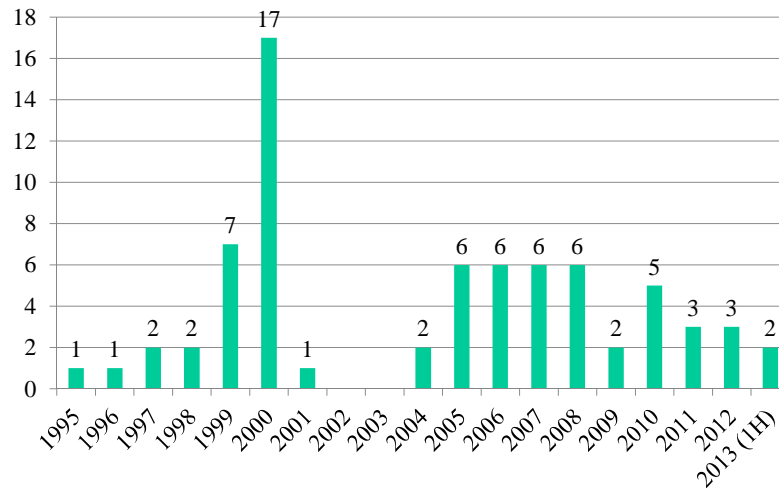


La quotazione in Borsa: dove e quando (1/2)



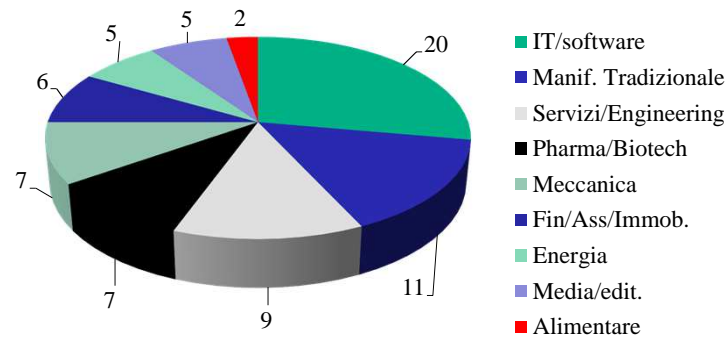
La quotazione in Borsa: dove e quando (2/2)

Anno di quotazione



I settori di appartenenza

Settore



Caratteristiche alla quotazione

	Media	Mediana	Minimo	Massimo
Età	16	11	1	85
Fatturato (t=-1)	18,8 mln. €	14,0 mln. €	-	49,6 mln. €
EBITDA (t=-1)	1,97 mln. €	1,88 mln. €	-15,1 mln. €	8,5 mln. €
Utile netto (t=-1)	-115.853 €	284.060 €	-14,9 mln. €	3,6 mln. €
Capitale raccolto a quotazione	51,9 mln. €	9,0 mln. €	-	1,67 mld. €
Pos. finanziaria netta (t=-1)	4,3 mln. €	2,3 mln. €	-18,3 mln. €	42,8 mln. €

Dopo la quotazione...

Un anno dopo la quotazione:

- l'88% delle 'matricole' registrava un aumento del fatturato
- il 70% registrava un aumento dell'EBITDA
- il 77% registrava un aumento dell'utile netto
- il 25% registrava un miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'istante della quotazione

Due anni dopo la quotazione:

- il 71% delle 'matricole' registrava un fatturato più alto rispetto all'anno di quotazione
- il 40% registrava un utile più alto
- il 16% registrava un miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'istante della quotazione



... come è finita

47 sono tuttora quotate

10 sono state acquisite da altre imprese

6 hanno ritenuto opportuno uscire dal mercato borsistico

9 sono fallite / andate in liquidazione, spesso in concorrenza con indagine e condanne della magistratura

In definitiva, una esperienza dalla quale ripartire per portare finalmente al listino di Borsa la 'colonna vertebrale' dell'industria italiana, finora solo marginalmente rappresentata (pur con esempi di eccellenza) fra le 72 PMI analizzate.