



AMBROMOBILIARE

## Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia

- *Dal 2020 molti emittenti quotati nei mercati di Borsa Italiana sono stati oggetto di delisting: nel periodo gennaio 2020 – 22 febbraio 2024 sono 82 le società uscite dal mercato, con una conseguente perdita complessiva di capitalizzazione di ca. € 81 miliardi.*
- *Lo studio si pone l'obiettivo di fornire una panoramica numerica e qualitativa, confrontando i diversi mercati.*
- *Il numero elevato di delisting potrebbe indurre a sostenere che i mercati borsistici non funzionino nel sostenere la crescita delle aziende.*
- *Analizzando in dettaglio i casi di delisting tramite OPA, il mercato Euronext Growth Milan è quello più "dinamico" (saldo netto tra IPO e delisting è a favore delle IPO, pari a 92 società), più "vivace" (tempo di permanenza media è pari a 4 anni) e che offre rendimenti più elevati, sia per quanto riguarda il premio offerto (+30%) che per la performance media annua (+19%). Inoltre, la maggior parte delle OPA sono promosse da operatori esterni.*
- *Dunque, il mercato EGM funziona e potrebbe essere visto come una "vetrina" per attirare investitori esterni.*

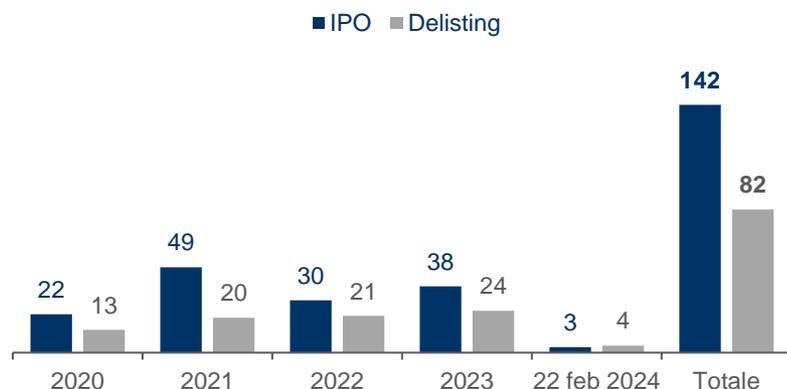


# IPO e delisting in Italia

- Dal 2020 molti emittenti quotati nei mercati di Borsa Italiana sono stati oggetto di **delisting**: nel periodo gennaio 2020 – 22 febbraio 2024 sono **82** le società uscite dalla borsa, con una perdita complessiva di capitalizzazione di ca. **€ 81 miliardi**.
- Nel medesimo periodo, le società che si sono quotate in Borsa sono state **142**, apportando al mercato una capitalizzazione complessiva di ca. **€ 24 miliardi**.
- Il "fenomeno" dei delisting ha interessato principalmente il **listino Euronext Milan (EXM, ex-MTA)**, dove gli emittenti delistati sono **47** (incluso il segmento **STAR**), con una conseguente perdita di ca. **€ 78 miliardi di capitalizzazione** da parte del suddetto mercato.
- Al contrario, le IPO hanno interessato principalmente il **mercato Euronext Growth Milan (EGM, ex-AIM Italia)**, dove sono state **127** le società che si sono quotate con una *market cap* complessiva pari a **€ 9 miliardi**.
- Pertanto, nonostante il saldo netto positivo tra ammissioni e delisting, cambia il profilo degli emittenti quotati: sono sempre più le **small cap** ad affacciarsi al mercato dei capitali e sempre meno le società a grande capitalizzazione.



**N° di IPO e Delisting sui mercati di Borsa Italiana**  
(2020 – 22 feb. 2024)



**Capitalizzazione delle IPO e Delisting sui mercati di Borsa Italiana**  
(2020 – 22 feb. 2024; €/mld)



Fonte: Dati al 22 febbraio 2024, estratti da Borsa Italiana e rielaborati da Ambromobiliare.

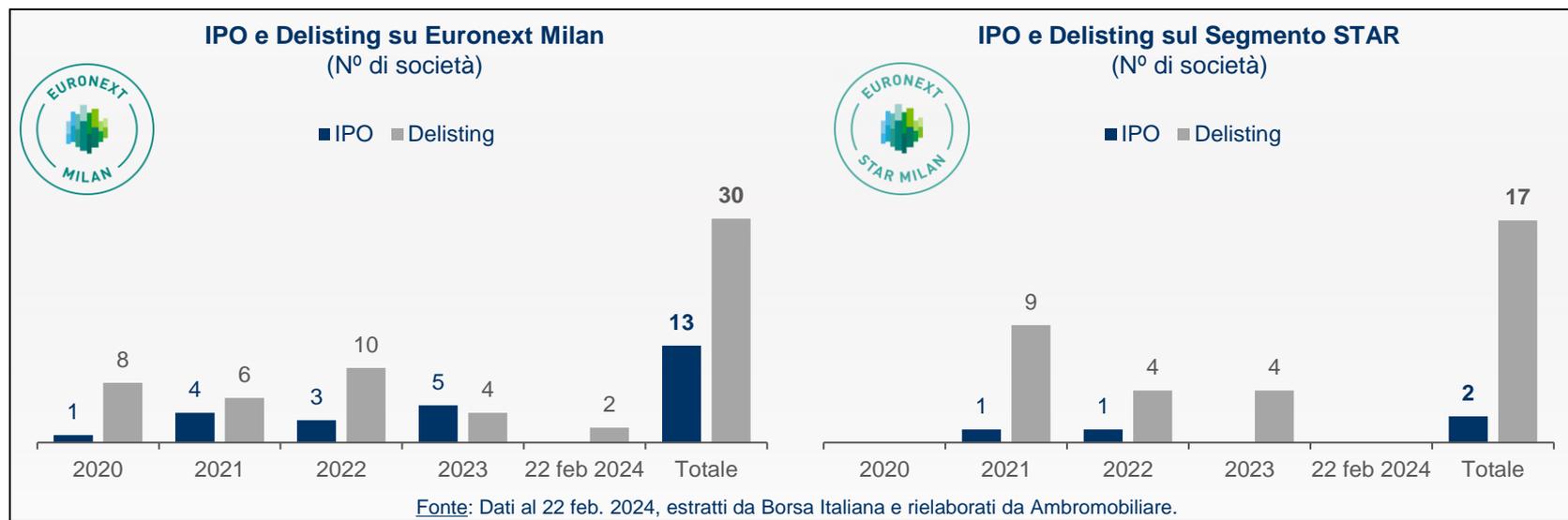
**Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia**

febbraio 2024

# Il listino principale (Euronext Milan e segmento STAR)

- Nel periodo considerato, il mercato EXM, includendo anche il segmento STAR, mostrano un numero esiguo di ingressi (**15**, di cui 13 su EXM e 2 sul segmento STAR) con una capitalizzazione complessiva di ca. **€ 15 miliardi**, e un importante volume di aziende uscenti (**47**, di cui 30 su EXM e 17 sul segmento STAR), con una perdita di capitalizzazione di ca. **€ 79 miliardi**.
- Pertanto, per EXM e STAR il saldo netto tra ammissioni e delisting è negativo, pari **-32**, e complessivamente il mercato ha perso ca. **€ 64 miliardi** di capitalizzazione.

**Capitalizzazione delle IPO e Delisting su EXM (incluso STAR)**  
(€/mld)



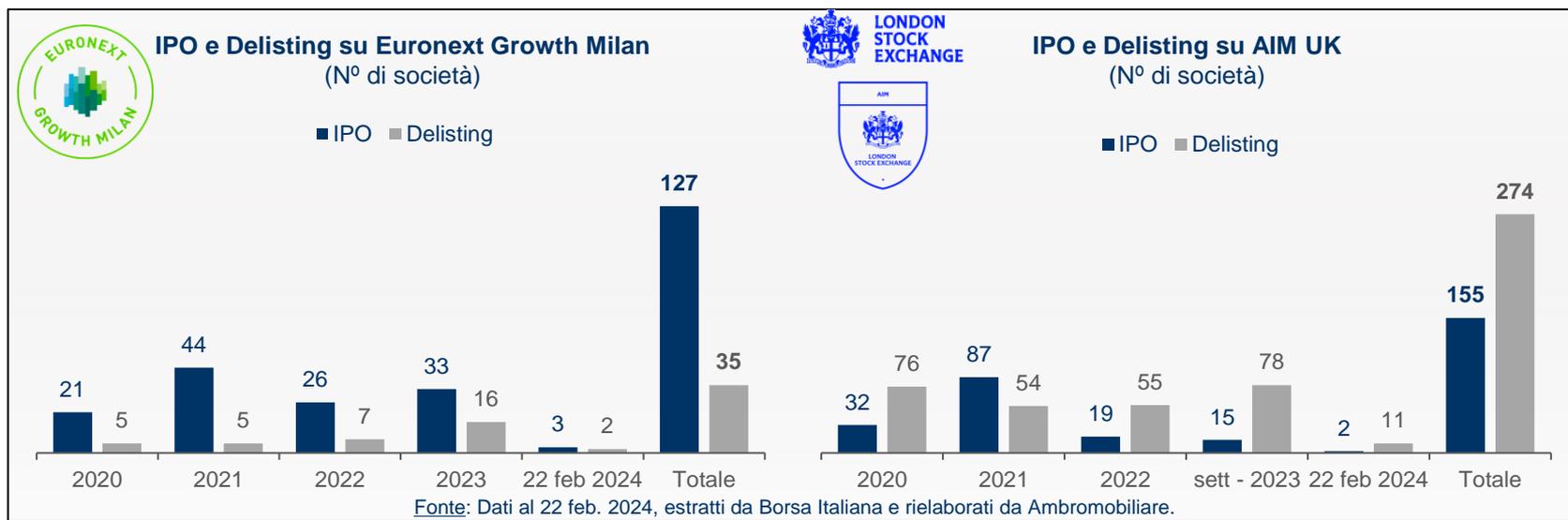
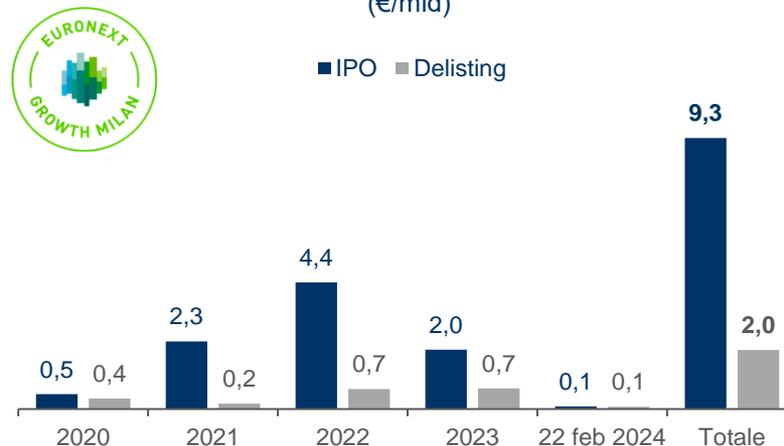
**Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia**

febbraio 2024

# Il listino delle PMI (EGM confrontato con AIM UK)

- Situazione diametralmente opposta è quella che caratterizza il mercato **EGM**, dove il numero di ingressi nel periodo considerato è molto superiore al numero di delisting.
- Infatti, nel periodo considerato ci sono state **127** nuove quotazioni con una *market cap* complessiva pari a **€ 9 miliardi** e **35** delisting, con una perdita di market cap pari a **€ 2 miliardi**.
- EGM risulta essere un mercato molto dinamico anche se confrontato con il mercato **AIM UK**.
- La tendenza del **growth market inglese** infatti è la medesima mostrata dal mercato EXM, dove il numero di delisting nel periodo considerato è superiore al numero di IPO: il saldo netto tra IPO e delisting è **negativo per 119 società**.

## Capitalizzazione delle IPO e Delisting su Euronext Growth Milan (€/mln)



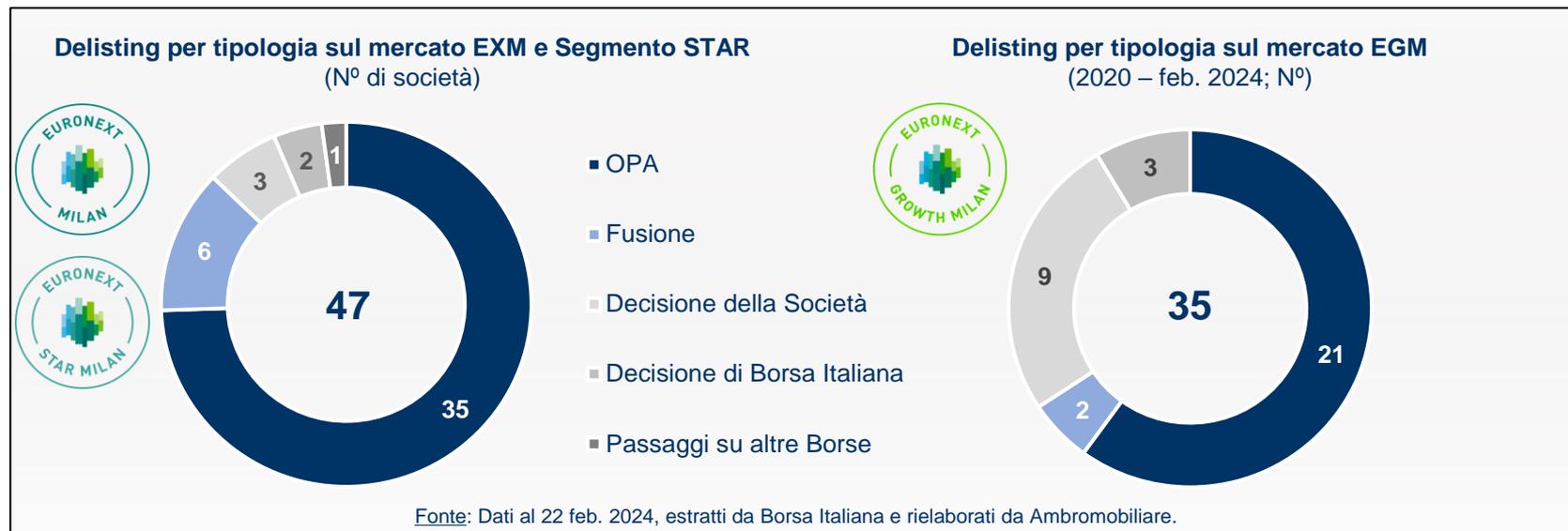
Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia

febbraio 2024



# Le tipologie di delisting

- Di seguito sono riportate le statistiche relative ai **delisting conclusi** sui mercati di Borsa Italiana (sia EXM, segmento STAR e EGM).



- Come anticipato, il totale delle società delistate in Italia è **82**, la maggior parte dei quali è avvenuto tramite **OPA (56)**.
- In **8** casi, le società sono state delistate a seguito di una **fusione** con un'altra società quotata o non quotata. Tra i casi più importanti ricordiamo la fusione tra FCA e PSA che ha dato vita a **Stellantis**.
- In 12 casi, il delisting si è verificato a seguito della **decisione** presa dall'**assemblea degli azionisti** della società. Di queste in 4 casi su EGM si è tratto della messa in **liquidazione** di una **SPAC**, a seguito del non raggiungimento della prospettata *business combination*.
- In altri **5** casi, il delisting è avvenuto a seguito della **decisione** presa da parte di **Borsa Italiana S.p.A.**. Nello specifico, 3 casi hanno riguardato l'impossibilità delle società di trovare un Euronext Growth Advisor (Fablia, KiGroup, The Lifestyle Group su EGM); 1 caso è relativo all'impossibilità della società (Cose Belle d'Italia su EXM) di conseguire l'oggetto sociale per depauperamento del Patrimonio Netto sociale; 1 caso è dovuto a seguito dell'ammissione della società alla procedura concorsuale di "amministrazione straordinaria" (Biancamano su EXM).
- L'ultimo caso di delisting è avvenuto tramite **trasferimento su un'altra borsa** valori e si è verificato nel 2022 con il passaggio di EXOR all'Euronext Amsterdam.

# Confronto tra i mercati di borsa

- Di seguito sono riportati i **dati di sintesi** relativi solo ai delisting tramite **OPA**, che hanno coinvolto le società quotate alla Borsa di Milano, **concluse** e/o **annunciate** tra marzo 2020 e 22 febbraio 2024.
- Sono escluse dall'analisi le OPA non finalizzate al delisting e/o quelle che, a seguito del periodo d'offerta, non hanno condotto al delisting della società (come i casi di KME Group, Exprivia e Servizi Italia)



22 casi analizzati



15 casi analizzati



19 casi analizzati

Capitalizzazione di mercato media	€ 42,5 mln	€ 447,2 mln	€ 1.504,0 mln
Raccolta media in IPO	€ 11,8 mln	€ 68,3 mln	€ 379,7 mln
Permanenza media sul mercato da IPO a OPA	4 anni	21 anni	20 anni
Performance media annua da IPO a OPA	+19,4%	+3,6%	+1,8%
Premio medio OPA	+30,0%	+20,7%	+11,9%
OPA promossa da soggetti esterni / interni	19 esterni e 3 interni	10 esterni e 5 interni	10 esterni e 9 interni
Saldo IPO / Delisting	92	-15	-17

- Il mercato Euronext Growth Milan risulta essere quello più **"dinamico"**: il saldo netto tra le IPO e i delisting è positivo pari a **92 società**.
- Si tratta di un mercato **"vivace"**: il tempo di permanenza medio delle società su tale mercato, tra l'IPO e il delisting risulta pari a 4 anni.
- Il **premio medio** riconosciuto da parte dell'offerente agli azionisti è pari al **+30,0%** rispetto al prezzo di mercato antecedente la data di annuncio dell'operazione, superiore a quello riconosciuto sugli altri listini.
- La **performance annua media** è pari al **+19,4%**, superiore rispetto a quella riconosciuta sugli altri mercati.
- Nella maggior parte delle OPA analizzate (19 su 22 casi) l'offerta è stata promossa da **operatori esterni**, di cui 11 da un operatore di **private equity**. Dunque, in questi casi, la quotazione in borsa della società costituisce una **"vetrina"** per attirare investitori esterni.

**Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia**

febbraio 2024



# Appendix

# OPA sul mercato Euronext Growth Milan

Società EGM	IPO			OPA						
	Anno	Raccolta (mln)	Market cap (mln)	Data annuncio OPA	Eq. Value OPA (mln)	% premio	anni di permanenza	Perf. media annua	Tipologia offerente	Offerente Int/Est
Tweppy <sup>(1)</sup>	2021	€ 2,7	€ 7,7	21/02/2024	€ 2,3	+29,0%	3	-33,4%	Azionista maggioranza	Interno
Renergetica	2018	€ 2,0	€ 11,0	04/08/2023	€ 81,9	+59,2%	5	+49,5%	Industriale	Esterno
Kolinpharma	2018	€ 3,1	€ 10,1	21/06/2023	€ 16,0	+5,4%	5	+9,0%	Private Equity	Esterno
Labomar	2020	€ 29,9	€ 110,9	21/05/2023	€ 188,5	+13,6%	3	+22,4%	Private Equity	Esterno
Digital360	2017	€ 4,6	€ 13,6	19/05/2023	€ 109,9	+14,8%	6	+42,3%	Private Equity	Esterno
Reevo	2021	€ 5,5	€ 35,6	16/05/2023	€ 89,0	+20,5%	2	+54,4%	Private Equity	Esterno
Sebino	2020	€ 3,6	€ 26,6	04/04/2023	€ 97,0	+18,2%	3	+59,1%	Private Equity	Esterno
Cover 50	2015	€ 22,2	€ 81,8	15/03/2023	€ 44,2	+5,5%	8	-7,6%	Private Equity	Esterno
Sababa Security	2021	€ 9,0	€ 27,9	26/01/2023	€ 29,0	+14,7%	1	+3,6%	Private Equity	Esterno
Finlogic	2017	€ 6,3	€ 18,0	06/12/2022	€ 88,1	+68,5%	5	+33,5%	Private Equity	Esterno
Nice Footwear	2021	€ 5,5	€ 20,5	04/11/2022	€ 24,6	+6,2%	1	+20,9%	Private Equity	Esterno
Sourcesense	2020	€ 3,5	€ 10,8	24/06/2022	€ 35,6	+13,2%	2	+89,7%	Industriale	Esterno
Piteco	2015	€ 9,9	€ 59,8	15/06/2022	€ 226,5	+31,4%	7	+21,4%	Industriale	Esterno
Giorgio Fedon & Figli	2014	Dual Listing <sup>(2)</sup>	€ 4,9	11/04/2022	€ 32,4	+134,9%	7	+29,4%	Industriale	Esterno
Assiteca	2015	€ 7,3	€ 57,4	28/02/2022	€ 240,0	+47,3%	7	+24,2%	Private Equity	Esterno
SITI B&T Group	2016	€ 26,0	€ 100,0	20/12/2021	€ 44,5	+31,0%	6	-13,2%	Azionista maggioranza	Interno
Euro Cosmetic	2020	€ 9,0	€ 30,0	21/09/2021	€ 40,9	+14,7%	1	+42,8%	Industriale	Esterno
Energica Motor Co.	2016	€ 8,6	€ 60,6	15/09/2021	€ 98,1	+3,6%	6	+8,9%	Industriale	Esterno
AMM	2019	€ 2,8	€ 20,9	26/05/2021	€ 19,5	+23,5%	2	-3,2%	Industriale	Esterno
Elettra Investimenti	2015	€ 5,0	€ 22,3	17/03/2021	€ 40,7	+16,5%	6	+10,8%	Private Equity	Esterno
CFT	2018	€ 78,2 <sup>(3)</sup>	€ 174,7	07/12/2020	€ 88,1	+86,4%	2	-25,2%	Industriale	Esterno
Gruppo Green Power	2014	€ 3,3	€ 30,6	03/07/2020	€ 13,7	+2,4%	6	-11,7%	Azionista maggioranza	Interno
Media		€ 11,8	€ 42,5			+30,0%	4	+19,4%		
Min		€ 2,0	€ 4,9			+2,4%	1	-33,4%		
Max		€ 78,2	€ 174,7			+134,9%	8	+89,7%		

**Fonte:** Dati al 22 febbraio 2024, estratti da Borsa Italiana e rielaborati da Ambromobiliare.

**Note:** (1) OPA è in corso alla data di raccolta dei dati, pertanto la Società non è ancora delistata; (2) La quotazione di Giorgio Fedon & Figli è stato un *dual listing*, senza raccolta, in quanto la Società aveva già le azioni quotate sul mercato NYSE Euronext Parigi; (3) La quotazione di CFT è successiva alla *business combination* con la SPAC Glenalta S.p.A..

- Il **tempo di permanenza** tra l'IPO e l'annuncio dell'OPA è pari a **4 anni** in media. La società più longeva sul mercato è rimasta quotata 8 anni.
- Il **premio medio** riconosciuto da parte dell'offerente è pari al +30,0% del prezzo di mercato antecedente la data di annuncio dell'operazione. Il premio maggiore è quello riconosciuto per l'OPA di Giorgio Fedon & Figli (+89,7%), mentre il premio minore è quello di Gruppo Green Power (+2,4%). Il motivo di un premio così basso è dovuto al fatto che l'OPA è avvenuta successivamente ad una precedente OPA lanciata meno di un anno prima, a seguito della quale, l'azionista di controllo deteneva una quota pari all'86,5%.
- La **performance media annua** della *market cap* dall'IPO delle società è pari al **+19,4%**.
- Per quanto riguarda la **tipologia di offerente**, la maggior parte delle OPA analizzate (19) sono state poste in essere da **operatori esterni**: 11 offerte sono state promosse da un operatore di **private equity** con previsione di un reinvestimento dell'azionista di maggioranza; in 8 casi si tratta di un'acquisizione da parte di un nuovo socio industriale (esterno). Si può quindi sostenere che in questi casi, la quotazione in borsa della società costituisce una "**vetrina**" per attirare investitori esterni.
- Mentre nei 3 casi residuali si tratta di un'OPA promossa dall'azionista di maggioranza (interno) con l'intento di riacquistare la società, probabilmente dovuto ad una riduzione della *market cap* dal momento dell'IPO.

**Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia**

febbraio 2024



# OPA sul mercato Euronext Milan

Società EXM	IPO			OPA						
	Anno	Raccolta (mln)	Market cap (mln)	Data annuncio OPA	Eq. Value OPA (mln)	% premio	anni di permanenza	Perf. media annua	Tipologia offerente	Offerente Int/Est
UnipolSai <sup>(1)</sup>	2014	Direct Listing	€ 5.939,5	16/02/2024	€ 7.640,2	+12,7%	10	+2,5%	Azionista maggioranza	Interno
Saras <sup>(1)</sup>	2006	€ 2.280,0	€ 5.706,0	09/02/2024	€ 1.664,3	+10,2%	18	-6,7%	Industriale	Esterno
Tod's <sup>(1)</sup>	2000	€ 302,5	€ 1.210,0	10/02/2024	€ 1.423,0	+17,6%	23	+0,7%	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
Pierrel	2006	€ 24,0	€ 60,0	11/10/2023	€ 96,1	+10,1%	17	+2,7%	Azionista maggioranza	Interno
Aedes SIIQ	2018	Direct Listing	N/A	30/09/2022	€ 82,0	+16,9%	4	N/A	Industriale	Esterno
ROSSS	2008	€ 3,9	€ 24,3	22/07/2022	€ 19,2	+1,0%	14	-1,6%	Azionista maggioranza	Interno
Cattolica Assicurazioni	2000	Direct Listing	€ 1.800,0	24/05/2022	€ 1.541,3	+8,7%	22	-0,7%	Industriale	Esterno
Coima RES	2016	€ 215,0	€ 355,1	28/04/2022	€ 361,1	+23,5%	6	+0,3%	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
Autogrill	1997	N/A	N/A	19/04/2022	€ 2.437,3	+0,5%	25	N/A	Industriale	Esterno
Atlantia	1987	N/A	N/A	14/04/2022	€ 18.993,0	+24,4%	35	N/A	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
Banca Investis (BIM)	1991	N/A	N/A	10/02/2022	€ 114,2	+34,2%	31	N/A	Private Equity	Esterno
Banca Carige	1995	N/A	N/A	14/12/2021	€ 608,6	+27,8%	27	N/A	Industriale	Esterno
TAS	2000	€ 17,5	€ 59,5	21/10/2021	€ 183,8	+7,8%	21	+5,5%	Private Equity	Esterno
Carraro	1995	N/A	N/A	29/03/2021	€ 191,3	+1,3%	26	N/A	Azionista maggioranza	Interno
Cerved Group	2014	€ 490,0	€ 995,0	09/03/2021	€ 1.855,1	+34,9%	7	+9,7%	Industriale	Esterno
ASTM	1969	N/A	N/A	20/02/2021	€ 3.597,2	+28,8%	52	N/A	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
Credito Valtellinese	1994	N/A	N/A	23/11/2020	€ 736,6	+21,4%	27	N/A	Industriale	Esterno
Techedge	2018	€ 12,6	€ 108,3	17/11/2020	€ 139,2	+8,0%	2	+14,0%	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
A.S. Roma	2000	€ 71,5	€ 286,0	05/08/2020	€ 73,3	-62,9%	20	-6,5%	Industriale	Esterno
Media		€ 379,7	€ 1.504,0			+11,9%	20	+1,8%		
Min		€ 3,9	€ 24,3			-62,9%	2	-6,7%		
Max		€ 2.280,0	€ 5.939,5			+34,9%	52	+14,0%		

Fonte: Dati al 22 febbraio 2024, estratti da Borsa Italiana e rielaborati da Ambromobiliare.

Note: (1) OPA è in corso alla data di raccolta dei dati, pertanto la Società non è ancora delistata.

- In media il **tempo di permanenza** tra l'IPO dell'emittente e l'annuncio dell'OPA è relativamente più lungo: in media **20 anni**. La società più longeva sul mercato (ASTM) ha una permanenza di 52 anni.
- Il **premio medio** riconosciuto da parte dell'offerente è pari al +11,9% del prezzo antecedente la data di annuncio dell'operazione. Solo il premio riconosciuto agli azionisti di AS Roma è negativo, pari a -62,9%. Questo è dovuto al fatto che già alcuni mesi prima dell'annuncio dell'operazione erano usciti *rumors* (novembre 2019) su una possibile trattativa che interessava l'azionista di maggioranza che ha portato ad un incremento repentino del prezzo.
- La **performance media annua** della *market cap* delle 11 società per le quali sono disponibili i dati dall'IPO è pari al +1,8%. Di queste, 7 Società hanno mostrato una performance positiva.
- Per quanto riguarda la **tipologia di offerente**, in 10 casi si è trattato di un'offerta proposta da **operatori esterni**: in 8 casi si è trattato di un operatore industriale e in altri 2 casi da un operatore di private equity.
- Nei restanti 9 casi, si è trattato di un'offerta promossa da **operatori interni**: in 5 casi il riacquisto è avvenuto da parte dell'azionista di maggioranza supportato da un operatore di private equity per sostenere l'esborso finanziario, mentre in 4 casi si è trattato di un'OPA promossa esclusivamente dall'azionista di maggioranza. Probabilmente l'operazione di riacquisto è dovuta ad una riduzione della market cap dal momento dell'IPO e dalla conseguente scelta opportunistica dei soci di ricomprare la società a buon prezzo.

**Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia**

febbraio 2024



# OPA sul mercato Euronext Milan – Segmento STAR

Società STAR	IPO			OPA						
	Anno	Raccolta (mln)	Market cap (mln)	Data annuncio OPA	Eq. Value OPA (mln)	% premio	anni di permanenza	Perf. media annua	Tipologia offerente	Offerente Int/Est
Prima Industrie	1999	N/A	N/A	07/12/2022	€ 262,1	+1,0%	23	N/A	Private Equity	Esterno
DeA Capital	2000	Direct Listing	€ 1.955,5	02/12/2022	€ 128,6	+25,0%	23	-11,3%	Azionista maggioranza	Interno
Net Insurance	2013	€ 13,1	€ 136,5	28/09/2022	€ 175,9	+21,6%	9	+2,9%	Industriale	Esterno
Banca Finnat	1939	N/A	N/A	24/03/2022	€ 112,5	+20,6%	83	N/A	Azionista maggioranza	Interno
Be Shaping the Future	2000	€ 44,6	€ 178,6	11/02/2022	€ 465,4	+29,7%	21	+4,6%	Private Equity	Esterno
Falck Renewables	2002	Direct Listing	€ 25,5	20/10/2021	€ 2.871,8	+15,2%	19	+28,2%	Private Equity	Esterno
La Doria	1995	N/A	N/A	27/09/2021	€ 511,5	-15,1%	26	N/A	Private Equity	Esterno
Reno de Medici	1996	N/A	N/A	03/07/2021	€ 547,8	+2,7%	25	N/A	Private Equity	Esterno
Retelit	2000	€ 120,0	€ 600,0	30/05/2021	€ 468,2	+10,9%	21	-1,2%	Private Equity	Esterno
Sicit Group	2019	-(1)	€ 190,0	16/04/2021	€ 347,3	-0,3%	2	+37,2%	Private Equity	Esterno
PanariaGroup	2004	€ 88,7	€ 252,0	01/04/2021	€ 83,9	+20,8%	16	-6,5%	Azionista maggioranza	Interno
Isagro	2003	€ 16,0	€ 64,0	08/03/2021	€ 106,9	+119,0%	17	+3,0%	Industriale	Esterno
Guala Closures	2018	-(1)	€ 671,8	08/12/2020	€ 574,2	+17,1%	2	-6,4%	Private Equity	Esterno
Massimo Zanetti BG	2015	€ 127,6	€ 397,9	26/10/2020	€ 172,0	+28,2%	5	-14,4%	Azionista maggioranza	Interno
IMA	1995	N/A	N/A	19/07/2020	€ 2.938,5	+13,8%	25	N/A	Az. maggioranza & Private Equity	Interno
Media		€ 68,3	€ 447,2			+20,7%	21	+3,6%		
Min		€ 13,1	€ 25,5			-15,1%	2	-14,4%		
Max		€ 127,6	€ 1.955,5			+119,0%	83	+37,2%		

Fonte: Dati al 1 settembre 2023, estratti da Borsa Italiana e rielaborati da Ambromobiliare.

Note:

(1) La quotazione di SICIT e di Guala Closures è successiva alla business combination con una SPAC.

- Come per il mercato EXM, anche gli emittenti quotati al segmento STAR il **tempo di permanenza** dall'IPO in media è pari a **21 anni**. La società più longeva sul mercato (Banca Finnat) è stata quotata per 83 anni.
- Il **premio medio** riconosciuto da parte dell'offerente è pari al +20,7% del prezzo antecedente la data di annuncio dell'operazione. Solo il premio riconosciuto agli azionisti di La Doria (ca. -15,1%) e di Sicit Group (ca. -0,3%) è negativo. Nel caso di La Doria, nei giorni precedenti l'annuncio, erano già usciti rumors su una possibile trattativa che interessava l'azionista di maggioranza. Nel caso di SICIT, il limitato sconto (-0,3%) è dovuto al fatto che dal prezzo di mercato al giorno precedente l'annuncio va decurtato il dividendo già deliberato (pari a €0,55 per azione): pertanto il prezzo di offerta risulta più elevato rispetto al prezzo di mercato post-stacco di dividendo.
- La **performance media annua** della *market cap* delle 10 società per le quali sono disponibili i dati dall'IPO è pari al **+3,6%**. Di queste, 5 Società hanno mostrato una performance positiva.
- Per quanto riguarda la **tipologia di offerente**, in 10 casi si è trattato di un'offerta proposta da **operatori esterni**: in 8 casi si è trattato di un operatore di private equity (con previsione di un reinvestimento dell'azionista di maggioranza) e in 2 casi si è trattato di un nuovo operatore industriale.
- Nei restanti 5 casi, si è trattato di un'offerta promossa da **operatori interni**: in 4 casi si è trattato di un'OPA promossa esclusivamente dall'azionista di maggioranza e in 1 caso (IMA) l'azionista di controllo nel riacquisto è stato supportato da un operatore di private equity per sostenere l'esborso finanziario.

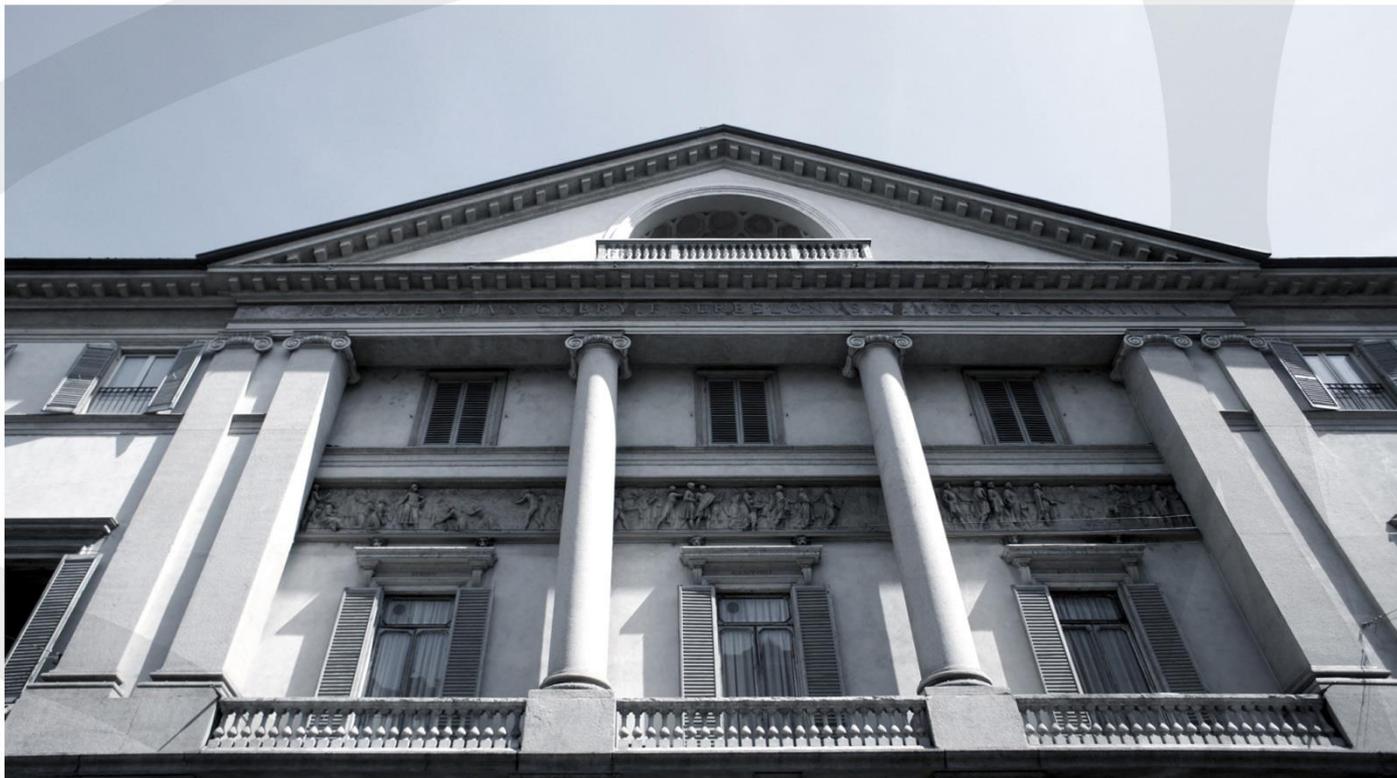
Chi va e chi viene: un'analisi del numero elevato di delisting in Italia

febbraio 2024





**AMBROMOBILIARE**



**Ambromobiliare S.p.A**

Corso Venezia, 16 – 20121 Milano – **t.** +39 02 873 990 69 r.a. – **f.** +39 02 873 990 81  
[www.ambromobiliare.it](http://www.ambromobiliare.it) - [direzione@ambromobiliare.it](mailto:direzione@ambromobiliare.it)