

Come brillano i conti 2004 delle Star

Dai bilanci dell'ultimo esercizio emergono decine di piccole e medie aziende che hanno registrato tassi di crescita a due cifre per ricavi e utili. Nel settore hi tech in evidenza El.En. ed Engineering

EDOARDO MONTALBANO

Le «stelle» di Piazza Affari sono finalmente uscite allo scoperto con i conti preliminari dell'esercizio 2004. Dagli ultimi bilanci delle aziende quotate sul segmento Star emerge una realtà caratterizzata da tassi di crescita a due cifre non soltanto a livello di fatturato ma anche di profitti. Non è quindi un caso che nel 2004 il paniere delle società con alti requisiti di liquidità, trasparenza e *corporate governance* sia stato il migliore indice della Borsa italiana con una performance record del 19,3 per cento. Alla base del deciso miglioramento dei risultati economici - nonostante un contesto macroeconomico non certo favorevole (supereuro, forte apprezzamento delle materie prime e Pil italiano in crescita «solo» dell'1,1%) - la capacità di molte piccole e medie imprese di ristrutturare e riorganizzare in profondità i processi produttivi, delocalizzando gli stabilimenti nei Paesi a basso costo della manodopera. All'interno di questo gruppo di aziende rientrano sicuramente **Biesse**, **Negri Bossi** e **Gefran**. La prima, attiva nella produzione di macchinari per la lavorazione di legno, vetro e marmo, è ritornata con i conti in nero dopo un disastroso 2003. L'ebit è passato da un valore negativo di 5,9 milioni di euro a un utile di 13,4 milioni nel 2004. Ancora più significativo il miglioramento della gestione complessiva, con il risultato pre-tasse positivo per 16,9 milioni di euro, contro la perdita di 43,8 milioni di due anni fa. Discorso analogo per **Negri Bossi**, che ha beneficiato dell'ingresso in nuovi e promettenti mercati come Russia e Turchia.

LA VIA DELLE ACQUISIZIONI. Tra le altre società del segmento Star che hanno brillato nell'esercizio chiuso lo scorso 31 dicembre ci sono poi gruppi, come **Comenit** e **Trevisan**, che sono cresciuti per via esterna, effettuando importanti acquisizioni. In particolare, la società della galassia **Caltagirone** ha archiviato il 2004 con un fatturato di 395 milioni di euro, mostrando una crescita del 35% rispetto all'anno precedente e soprattutto con un utile ante-imposte quasi triplicato. All'interno di questo contesto positivo, aziende come **Csp**, **Ducati Motor** e **Ima**, invece, hanno presentato agli investitori dati inferiori a quelli del 2003. Sulla stessa lunghezza

d'onda anche i risultati annuali delle società del segmento TechStar del Nuovo Mercato, a conferma che la parabola dell'hi tech Usa è tutt'altro che discendente. Nel settore tecnologico, da incorniciare i dodici mesi di **El.En.** Il gruppo fiorentino ha registrato un forte aumento (+38,7%) del fatturato e dei margini operativi (+261,8%) e gestionali (+282,1%). Conti in crescita anche per **Engineering**, che si conferma una delle realtà più solide e profittevoli. Il *return on equity*, cioè l'indice di redditività delle vendite, ha raggiunto il 10,9%, inferiore solo a quello di **Cairo e Datalogic**

I consuntivi 2004 delle società industriali quotate sul segmento Star di Piazza Affari

Elaborazione Bloomberg Borsa & Finanza sui dati societari pubblicati nell'ultima settimana - Importi espressi in migliaia di euro

	RICAVI 2004	VAR.% '04/03	EBITDA 2004	VAR.% '04/03	EBIT 2004	VAR.% '04/03	UTILE NETTO 2004	VAR.% '04/03	DEBITO NETTO 31/12/04	VAR.% '04/03	PATRIMONIO 31/12/04	ROS 2004	P/E 2004
Amega	443.756	20,3	75.700	3,7	43.716	-2,6	-	-	87.700	43,3	-	9,9%	25,3
Astaldi (*)	1.049.074	13,7	112.613	-0,6	74.619	12,3	27.605	23,3	115.467	-10,0	243.690	7,1%	16,2
Biesse (***)	312.474	1,9	25.911	217	13.409	r.u.	16.885	r.u.	44.561	-58,3	101.275	4,3%	9,7
Brembo	678.000	7,0	101.200	0,6	58.300	7,8	33.400	14,0	143.100	7,0	210.000	8,6%	13,5
Cembre (****)	65.310	9,1	12.535	15,1	8.053	26,5	7.715	35,8	1.708	-77,1	-	12,3%	15,5
Cemenit (****)	395.108	35,0	107.102	22,0	64.199	21,5	109.618	174,8	298.649	164,9	-	16,2%	15,9
Centrale latte (****)	95.041	-0,6	10.205	-1,1	4.667	3,6	3.944	21,0	1.795	-71,0	39.950	4,9%	n.d.
Cremonini	1.993.052	11,6	125.070	6,3	69.803	13,0	41.762	-23,2	425.792	-5,6	-	3,5%	27,2
Csp	126.805	-10,9	1.883	-70,8	-9.034	102,9	-8.863	-10,7	60.100	-13,6	34.390	-7,1%	neg.
Dmt	67.624	1,6	11.648	-32,3	10.181	18,0	-	-	1.136	-98,0	-	15,1%	79,7
Ducati Motor (****)	382.762	-1,4	39.084	-13,5	3.565	-43,6	-1.763	p.p.	115.900	-1,1	155.860	0,9%	neg.
Emak (****)	163.177	6,7	22.800	-4,6	16.480	-6,1	15.935	-2,7	16.400	-22,3	76.245	10,1%	12,7
Gefran	101.956	36,7	9.665	28,1	4.545	99,5	4.007	292,8	9.050	-44,5	68.771	4,5%	n.d.
Granitifiandre	162.808	9,6	27.676	-7,1	16.192	-20,9	14.452	-20,2	11.496	-38,8	156.765	9,9%	17,6
Interpump	535.306	6,7	79.349	5,4	61.804	4,4	8.396	-41,1	211.644	2,3	155.124	11,5%	13,5
Irce	218.304	32,9	18.030	21,9	7.815	118,5	2.691	r.u.	18.886	n.s.	115.815	3,6%	n.d.
Isagro (**)	182.112	19,0	31.137	33,9	19.610	30,4	10.573	80,9	52.944	-23,1	63.298	10,8%	19,3
La Doria (****)	378.934	22,1	25.766	-9,6	14.010	-28,7	10.020	-33,2	112.774	97,0	77.241	3,7%	14,9
Mariella Burani (****)	428.126	19,5	53.036	22,9	32.184	24,8	17.701	-39,5	141.900	24,7	159.438	7,5%	27,4
Mirato	151.403	3,3	20.146	-4,2	11.197	4,5	10.666	6,7	19.184	60,8	-	7,4%	18,2
Negri Bossi (****)	116.752	11,7	6.658	120,4	4.614	n.s.	1.024	r.u.	75.330	17,2	-	4,0%	11,9
Panaria (****)	230.383	11,1	40.650	7,5	25.361	-0,4	21.919	-3,5	-3.895	n.s.	140.107	11,0%	n.d.
Recordati	488.300	0,2	93.900	9,4	90.400	11,6	54.000	127,8	-72.100	n.s.	-	18,5%	17,8
Reno de medici (****)	470.923	-13,1	45.191	41,7	3.260	r.u.	-10.679	-89,3	244.945	-3,9	155.127	0,7%	neg.
Richard - Ginori (****)	35.449	-16,8	-120	p.p.	-6.761	69,7	-13.232	72,0	42.800	13,5	44.861	-19,1%	neg.
Sabaf (****)	120.528	9,6	34.910	9,3	22.779	12,3	21.308	19,5	17.876	-10,9	86.261	18,9%	17,6
Saes getters	141.649	12,2	41.100	111,9	29.087	985,3	16.141	r.u.	82.959	42,0	166.187	20,5%	21,8
Socotherm (****)	160.590	-6,1	30.260	-11,3	13.747	-39,4	10.254	-31,8	46.600	73,6	-	8,6%	37,7
Socofil	966.148	7,0	138.000	6,0	85.701	9,0	37.919	33,1	190.491	-10,8	-	8,9%	11,7
Stefanel	807.000	3,2	48.200	14,2	19.900	74,6	-8.400	-28,2	145.700	-19,7	84.578	2,5%	neg.
Targetti (****)	152.893	16,0	21.023	25,4	14.980	46,6	10.765	47,5	21.836	-11,9	56.284	9,8%	14,8

Sono stati utilizzati i dati consolidati a meno che gli unici dati disponibili non erano quelli civilistici; (*) Al posto dei ricavi è indicato il valore della produz.; (**) I dati relativi al 2003 sono pro forma; (***) Al posto dell'utile netto è indicato il risultato pre-tasse; n.d.= non disponibile; n.s.= non significativo; r.u.= ritorno all'utile; p.p.= passaggio alla perdita; inv.= invariato; neg.=negativo.

I consuntivi 2004 delle società quotate sul segmento TechStar del Nuovo Mercato

Elaborazione Bloomberg Borsa & Finanza su dati societari - Importi espressi in migliaia di euro

	RICAVI 2004	VAR.% '04/03	EBITDA 2004	VAR.% '04/03	EBIT 2004	VAR.% '04/03	UTILE LORD. 2004	VAR.% '04/03	DEBITO NETTO 31/12/04	VAR.% '04/03	PATRIMONIO 31/12/04	ROS 2004	P/E 2004
Acotel (*)	20.814	15,5	2.249	221,7	-	-	-	-	-31.262	-6,6	-	-	n.d.
Buongiorno Vit.	81.100	54,0	6.100	n.s.	-	-	-	-	-3.300	n.s.	-	-	neg.
Cad It	49.432	-8,5	11.010	11,4	7.228	24,3	6.208	41,5	-11.398	-19,3	-	14,6%	44,4
Cairo Comm. (**)	45.091	0,4	4.093	-10,7	2.512	-3,3	3.149	-14,5	-112.816	22,7	132.199	5,6%	27,3
Cdc	557.907	-6,3	26.905	-6,2	17.058	-3,2	14.081	20,3	4.593	-79,1	-	3,1%	12,3
Data	48.162	62,2	6.013	262,9	-3.236	-64,1	-5.092	-79,0	-20.129	22,9	34.002	-6,7%	neg.
Data Service (*)	106.580	-9,6	6.740	-68,2	-15.470	p.p.	-23.400	124,1	34.470	-14,4	34.750	-14,5%	neg.
Datalogic	148.181	12,7	27.700	30,0	18.444	67,1	-	-	-45.177	14,2	-	12,4%	26,6
Datamat (*)	170.900	-7,1	28.300	20,4	16.100	53,3	26.300	426,0	-28.200	-261,1	-	9,4%	43,4
Digital Bros(****)	60.877	25,5	8.546	54,8	5.983	155,1	3.750	r.u.	22.398	0,2	24.442	9,8%	71,7
Dmail	42.734	2,2	4.900	58,2	770	r.u.	-346	-91,9	670	-85,1	-	1,8%	n.s.
EL.EN.	94.570	38,7	10.626	92,3	5.055	261,8	8.456	282,1	-8.700	-33,1	-	5,3%	47,2
Engineering	321.800	21,4	49.400	18,2	35.100	19,8	31.200	20,0	-26.200	-35,3	-	10,9%	21,6
Esprinet	1.509.000	14,8	51.500	34,8	-	-	-	-	30.800	-60,6	-	-	15,3
Euphon	90.000	-18,0	6.000	-58,0	-	-	-	-	17.200	n.s.	-	-	n.d.
Fastweb	719.600	36,0	218.900	97,7	-121.600	-40,5	-124.000	-62,6	820.200	52,6	1.194.600	-16,9%	neg.
Flidi	35.013	inv.	1.530	r.u.	102	r.u.	-404	-92,2	1.048	-61,4	15.547	0,3%	neg.
I.net (****)	42.834	17,8	5.393	37,5	-4.341	-23,4	-4.242	-15,6	-72.900	-3,9	138.784	-10,1%	neg.
It Way	85.346	42,6	4.371	37,3	2.664	164,8	2.337	168,6	2.116	816	-	3,1%	n.d.
Pol. San Faustino	35.141	7,1	2.867	-9,7	-589	60,9	-70	-70,1	-308	-91,8	16.869	-1,7%	neg.
Prima Industrie	100.000	5,3	6.800	151,9	5.000	n.s.	-	-	15.600	-30,0	-	5,0%	n.d.
Reply	111.700	30,6	15.747	52,6	11.341	75,3	10.535	62,0	-2.523	-30,5	-	10,2%	29,15
Tas	12.075	14,0	3.258	8,0	-	-	1.884	46,0	15.248	12,7	-	-	19,11
Tiscali (*)	1.075.300	19,3	107.300	43,6	-117.900	-48,5	-224.400	-24,1	317.300	13,5	-	-11,0%	neg.

Sono stati utilizzati i dati consolidati a meno che gli unici dati disponibili non siano quelli civilistici; (*) Al posto dei ricavi è stato indicato il valore della produzione; (**) Dati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2004/2005; (***) Dati relativi al primo semestre dell'esercizio 2004/2005; (****) Dati relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2004/2005; n.d.= non disponibile; n.s.= non significativo; r.u.= ritorno all'utile; p.p.= passaggio alla perdita; inv.= invariato.