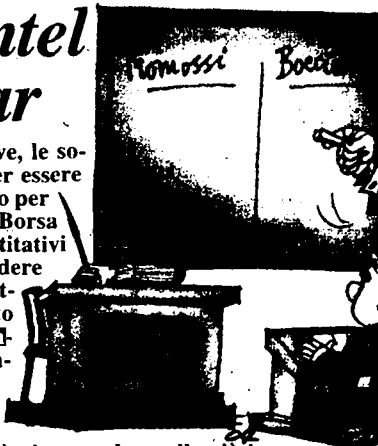


SONO 25 I TITOLI CHE RISPONDONO AI PARAMETRI**Due terzi del Numtel nel nuovo Techstar**

Dovrebbero essere circa 25, sulle 43 complessive, le società del Nuovo mercato con i conti in ordine per essere promosse nel Techstar, il nuovo segmento pensato per rilanciare il listino hi-tech. La scorsa settimana Borsa italiana ha presentato i criteri qualitativi e quantitativi che le società devono possedere per poter richiedere l'ammissione al Techstar. Il lancio del restyling, atteso per la prossima primavera, è stato anticipato da Borsa italiana anche a causa della crisi di **Finmatica**, ex star del Nuovo mercato, che ha causato nuova sfiducia nei confronti delle società quotate in questo listino. Ovviamente non bisogna fare di tutta un'erba un fascio. Per questo il nuovo Nuovo mercato servirà a separare le realtà più virtuose da quelle più in difficoltà. Sul Nuovo mercato, in pratica, si troveranno a coesistere due segmenti, come già accade per il listino principale con lo Star



(VALENTINI A PAG. 12)

SONO CIRCA DUE TERZI DELLE ATTUALI 43 LE SOCIETÀ CON I CONTI IN REGOLA PER ENTRARE NEL TECHSTAR**Nel nuovo Nuovo mercato 25 titoli**

Saranno escluse aziende le cui azioni sono sospese a tempo indeterminato come Cto, Gandalf e Finmatica. Cartellino rosso anche per chi nel 2003 ha avuto un mol negativo (come Nts)

DI PAOLA VALENTINI

Dovrebbero essere circa 25, sulle 43 complessive, le società del Nuovo mercato con i conti in ordine per essere promosse nel Techstar, il nuovo segmento pensato per rilanciare il listino hi-tech. La scorsa settimana Borsa italiana ha presentato i criteri qualitativi e quantitativi che le società devono possedere per poter richiedere l'ammissione al Techstar. Il lancio del restyling, atteso per la prossima primavera, è stato anticipato da Borsa italiana anche a causa della crisi di Finmatica, ex star del Nuovo mercato, che ha causato nuova sfiducia nei confronti delle società quotate in questo listino. Ovviamente non bisogna fare di tutta un'erba un fascio. Per questo il nuovo Nuovo mercato servirà a separare le realtà più virtuose da quelle più in difficoltà. Sul Nuovo mercato, in pratica, si troveranno a coesistere due segmenti, come già accade per il listino principale con lo Star. Uno dei più importanti requisiti riguarda il margine operativo lordo consolidato che dovrà essere positivo e con un incremento di almeno 1 milione di euro rispetto all'anno o ai due anni precedenti agli ultimi dati contabili approvati dal cda. Si prende come base il bilancio 2003. L'altro requisito rilevante prende in considerazione il rapporto tra il debito finanziario netto consoli-

I REQUISITI PER ESSERE AMMESSI AL TECHSTAR**I PRINCIPALI CRITERI ECONOMICO FINANZIARI***Gli emittenti devono soddisfare almeno una delle seguenti condizioni:*

- Il margine operativo lordo consolidato deve essere positivo e con un incremento di almeno 1 milione di euro, calcolato con riferimento all'anno o ai due anni precedenti agli ultimi dati contabili approvati dai consigli di amministrazione
- Il rapporto tra il debito finanziario netto consolidato, in valore assoluto, e il margine operativo lordo consolidato, comunque positivo, deve essere inferiore o uguale a 6

I PRINCIPALI CRITERI DI NATURA QUALITATIVA*Gli emittenti devono:*

- Avere l'ultimo bilancio annuale, anche consolidato, corredato di un giudizio positivo della società di revisione redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Tuf. L'inclusione nel paniere non può essere disposta qualora la società di revisione abbia espresso un giudizio negativo ovvero si sia dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio
- Non aver presentato istanza o essere stati ammessi a procedure concorsuali né avere società controllate rilevanti che abbiano presentato istanza o siano state ammesse a procedure concorsuali
- Non avere le proprie azioni sospese dalle negoziazioni a tempo indeterminato

Fonte: Borsa italiana spa

dato e il margine operativo lordo. Non solo. Borsa italiana ha escluso dal nuovo Nuovo mercato anche le società il cui ultimo bilancio non sia stato certificato dalla società di revisione. La revisione del Techstar sarà semestrale.

Nel Techstar non c'è posto per tutti. Non tutte le aziende quotate sul Nuovo mercato hanno presentato i propri conti 2003. Ma in base a un'elaborazione di MF effettuata sui dati disponibili relativi all'esercizio appena trascorso

e in base alle notizie fornite al mercato dalle singole società si



può arrivare a stimare che le aziende che potranno aspirare a entrare nel nuovo Nuovo mercato saranno circa due terzi delle 43 di oggi. Innanzitutto vanno escluse aziende come **Cto**, **Tecnodiffusione**, **Gandalf** e **Animatica**, i cui titoli sono stati esclusi dalle negoziazioni di borsa a tempo indeterminato. A queste vanno aggiunte quelle società che hanno un margine operativo lordo negativo. Il riferimento è ovviamente al bilancio chiuso al 31 dicembre 2003. In base a un'analisi di *MF* sui dati comunicati finora dalle singole società, a fine 2003 i bilanci consolidati con un margine operativo lordo negativo sono quelli di **Fidia** (-2,688 milioni) e **Nts network** (-11,7 milioni). Poi c'è l'area grigia di quelle società che pur avendo avuto un mol 2003 positivo non hanno raggiunto l'incremento di 1 milione di euro rispetto al 2002 ma solamente sul 2001. È il caso di **Algol** (il mol è passato da 664 mila a 2,8 milioni, a 1,9 milioni), di **Data service** (15,8 milioni, 28,8 milioni, 21,2 milioni), **EL.EN** (3,7 milioni, 6,9 milioni, 5,5 milioni). Più a rischio **Tc sistema**, il cui mol è sempre sceso (11 milioni, 4,7 milioni, 3 milioni), **Dmail**, per la quale l'incremento non raggiunge 1 milione (3,1 milioni, 1,8 milioni, 2,5 milioni) e **Reply** (11,3 milioni, 12,3 milioni, 10,2 milioni).

Mancano però ancora all'appello 27 società che non hanno ancora comunicato i dati di bilancio di fine 2003. Di queste, una decina nel 2002 aveva un mol in rosso. E quindi è probabile che la lista di aziende con il mol negativo si possa allungare. C'è poi il caso di **Cardnet** che non ha avuto la certificazione al bilancio 2003. E **Chl**, una delle 15 sorvegliate speciali della Consob in compagnia di altre quattro del Nuovo mercato. (riproduzione riservata)