

Dada in pole, Algol a rischio Così il TechStar cambia pelle

I risultati semestrali di tutte le società quotate al Nuovo Mercato di Borsa Italiana

Elaborazione di Borsa & Finanza su dati forniti da Borsa Italiana e dalle relazioni societarie - Valori espressi in migliaia di euro

	Listino TechStar	Ricavi 1°sem.'04	Var.% 2004/03	Ebitda 1°sem.'04	Var.% 2004/03	Ebit 1°sem.'04	Var.% 2004/03	Debito net. 30/06/04	Equity(=) 30/06/04	Debito net. su Ebitda	Debito net. su Equity
ACOTEL	NO	8.911	2,2	1.232	r.u.	-125	-76,8	-33.577	53.825	n.s.	n.s.
AISOFTWARE	NO	10.479	-13,9	-797	-50,9	-3.192	-16,9	8.800	367.465	-11,0	0,02
ALGOL	SI	80.319	-18,3	-277	p.p.	-1.952	p.p.	35.800	5.851	-129,2	6,12
ART'E'	NO	18.535	-34,8	-266	p.p.	-3.550	n.s.	3.200	55.975	-12,0	0,05
BB BIOTECH (*)	SI	220.090	15,5	n.d.	-	217.680	18,1	n.s.	1.382.978	n.d.	n.s.
BUONGIORNO VIT.	NO	35.341	40,7	2.412	r.u.	-1.958	-69,9	-3.006	11.652	n.s.	n.s.
CAD IT	SI	25.421	-11,8	4.336	-34,3	2.175	-46,3	-14.441	48.535	n.s.	n.s.
CAIRO COMMUN. (**)	SI	149.438	19,1	13.176	15,8	6.942	22,7	-104.990	131.030	n.s.	n.s.
CDB WEB TECH (*)	SI	492	109,4	n.d.	-	2.126	r.u.	-99.100	200.774	n.s.	n.s.
CDC	SI	276.484	2,5	12.859	-14	8.152	-15,0	30.009	55.309	2,3	0,54
CELL THERAP. (***)	NO	9.833	23,0	-140251	190,9	-141.007	189,5	n.d.	-54.428	-	n.d.
CHL	NO	9.522	-35,2	-770	-72,2	-2.938	-45,0	6.102	8.188	-7,9	0,75
DADA	NO	21.365	59,4	2.884	r.u.	-1.400	-75,0	-17.800	34.007	n.s.	n.s.
DATA SERVICE (****)	SI	55.630	-5,3	5.650	-52,9	-4.560	p.p.	29.710	50.970	5,3	0,58
DATALOGIC	SI	68.583	5,9	12.144	14,8	6.740	18,9	-44.978	111.711	n.s.	n.s.
DATAMAT	SI	73.834	-0,7	9.900	16,5	4.000	73,9	13.000	68.777	1,3	0,19
DIGITAL BROS (x)	SI	84.804	67,9	7.972	130,5	4.555	277,1	15.944	20.692	2	0,77
DMAIL.IT	SI	21.346	6,8	2.800	115,4	743	r.u.	3.600	21.522	1,3	0,17
E.BISCOM	SI	336.669	78,0	99.534	201,5	-51.928	-37,7	726.531	1.110.223	7,3	0,65
E.LEN.	SI	45.018	48,9	4.832	184,1	1.127	r.u.	-12.212	n.d.	n.s.	n.s.
ENGINEERING	SI	139.900	23,3	16.500	17,9	10.500	7,1	-40.500	n.d.	n.s.	n.s.
EPLANET	NO	7.120	-24,1	-832	-93,1	-8.196	-63,8	-3.989	n.d.	n.s.	n.s.
ESPRINET	SI	753.827	23,1	26.678	29,8	22.352	30,6	47.981	68.683	1,8	0,70
EUPHON	SI	47.789	-12,2	3.062	-58,3	-5.983	423,9	29.153	28.918	9,5	1,01
FIDIA	NO	18.253	13,1	1.205	r.u.	419	r.u.	2.757	16.833	2,3	0,16
FINMATICA	NO	29.003	-40,6	-13.697	p.p.	-42.188	p.p.	236.463	-103.183	n.s.	n.s.
I.NET (****) (xx)	SI	13.898	6,7	1.808	22,4	-1.579	-1,1	-72.538	141.446	n.s.	n.s.
INFERENTIA F.	NO	23.554	-6,6	1.968	-25,4	51	r.u.	3.660	6.977	1,9	0,52
IT WAY	SI	41.686	50,3	1.268	58,9	476	r.u.	2.289	16.165	1,8	0,14
KAITECH (xxx)	NO	12.376	74,8	95	r.u.	-2.055	35,8	12.300	8.961	n.s.	1,37
MONDO TV	SI	29.617	27,5	21.406	10,7	7.636	-1,4	-8.229	96.397	n.s.	n.s.
NTS (x)	NO	2.699	-23,9	-6.914	-43,1	-16.730	-8,5	-137.462	148.602	n.s.	n.s.
P. SAN FAUSTINO	SI	18.553	11,5	1.560	-1,3	-138	5,3	3.440	12.426	2,2	0,28
PRIMA INDUSTRIE	SI	47.563	8,6	2.311	159,4	1.311	r.u.	18.814	28.514	8,1	0,66
REPLY	SI	53.376	33,6	7.468	42,8	5.385	54,7	-6.283	n.d.	n.s.	n.d.
TAS	SI	6.440	99,1	1.872	r.u.	1.186	r.u.	15.714	19.215	n.s.	n.s.
TISCALI	SI	539.708	25,6	48.242	47,5	-66.872	-32,3	370.000	294.738	7,7	1,26
TXT E-SOLUTIONS	SI	22.069	17,8	11.380	18,2	-843	-60,0	11.700	29.717	n.s.	n.s.
VICURON (****)	NO	3.204	-4,7	n.d.	-	-40.673	-63,6	90.883	139.180	n.d.	n.s.

(=) Equity è il Patrimonio netto; n.d. = non disponibile; n.s. = non significativo; r.u. = ritorno all'utile; p.p. = passaggio alla perdita; (*) BB Biotech è una società finanziaria e quindi al posto dell'ebit è stato considerato il risultato prima delle imposte. E' stato ipotizzato un cambio Euro/franco svizzero di 1,53; (**) Dati relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2003/2004; (***) E' stato considerato un cambio Euro/dollaro pari a 1,20; (****) Al posto dei ricavi viene considerato il valore della produzione; (x) Dati di bilancio in quanto l'esercizio chiude il 30 giugno; (xx) Dati trimestrali relativi al periodo aprile-giugno 2004; Il confronto con i dati 2003 è stato fatto con i valori del secondo semestre. Inoltre, bisogna considerare che ad agosto si è chiuso un aumento di capitale che ha ridotto il debito netto a 4,3 milioni.

EDOARDO MONTALBANO



iovedì 16 settembre, a sei
mesi esatti dalla nascita,



Borsa Italiana procederà alla
revisione del TechStar. Il

paniere delle società del Nuovo Mercato che soddisfano i requisiti di crescita e di trasparenza, è nato a metà marzo con l'ingresso di **Cairo Communication** e di **Mondo Tv**. Da allora altre 23 società del Numtel hanno presentato domanda e sono state ammesse in questa particolare listino delle «stelle» hi tech di Piazza Affari. L'ingresso in questo nuovo paniere e le successive verifiche semestrali obbligano le società a rispettare determinati criteri - sia di na-

Insieme alla Internet company toscana una ristretta rosa di candidate si gioca l'ingresso nel nuovo paniere dell'hi tech Dopo la semestrale negativa rischia di uscire anche Euphon

tura qualitativa sia di tipo economico-finanziari - fissati dagli esperti di Palazzo Mezzanotte. I primi parametri, riconducibili a una serie di norme regolamentari e civilistiche, riflettono la situazione giuridica dell'impresa e sono monitorati continuamente dalle autorità di Borsa. Per esempio, l'avvio di una procedura concorsuale nei confronti di una società del TechStar comporta l'esclusione automatica dal paniere. I criteri di natura economico-finanziaria, invece, ispirati al concetto di crescita sostenibile hanno come riferimento l'evoluzione dell'ebitda, dell'indebitamento finanziario netto e del rapporto tra queste due grandezze. Inoltre, sono stati individuati da Borsa Italiana dei parametri che tengono conto della specificità delle società biotech e delle investment companies (BB Biotech e Cdb Web Tech). Sulla base dei risultati semestrali comunicati nelle ultime settimane dalle aziende del Nuovo Mercato, a partire dal 16 settembre, ci saranno degli avvicendamenti nel paniere. Bisogna sottolineare che i criteri fissati per stabilire l'ammissione e la permanenza di un titolo del Nuovo Mercato al TechStar richiedono una serie di elaborazioni e di riclassificazioni di bilancio che difficilmente un risparmiatore

medio può calcolare, in modo semplice e immediato, nel momento in cui vengono comunicati i conti aziendali. L'andamento della gestione caratteristica e della situazione finanziaria dei primi sei mesi dell'anno lasciano prevedere che le prossime new entry del TechStar saranno **Dada** e **Buongiorno Vitaminic**. Entrambe le società, infatti, hanno chiuso la prima frazione del 2004 con un netto miglioramento dei risultati, sia a livello di fatturato sia sul piano dell'Ebitda. In particolare, a livello di margine operativo lordo si è passati da un risultato negativo a un utile pari a 2,9 milioni di euro per Dada e a 2,4 milioni per Buongiorno. Da un punto di vista finanziario, poi, le due aziende hi tech potevano contare al 30 giugno 2004 su una posizione finanziaria netta positiva. Inoltre, i consigli di amministrazione delle due società hanno già deliberato la domanda di ammissione dei due titoli al paniere delle stelle del Nuovo Mercato. Le società che, invece, appaiono tra le candidate più accreditate per l'ingresso nel TechStar nel febbraio del 2005 ci sono **Acotel Group**, **Fidia**, **Inferentia FullSix** e **Kaitech**. Nel primo semestre queste aziende hanno avviato un processo di risanamento che se proseguirà anche nella seconda parte dell'anno consentirà di rispettare i criteri richiesti da Borsa Italiana. Ad esempio, la Kaitech guidata da **Sandro Camilleri**, grazie al successo dell'aumento di capitale e alla fusione con B2B Solutions, ha riequilibrato la propria struttura finanziaria e patrimoniale ed è pronta a richiedere nel 2005 l'ammissione al TechStar. Sulla base degli ultimi dati semestrali **Algol**, invece, rischia di essere tra le prossime escluse dagli uomini di **Capuano**. Il gruppo, attivo nella distribuzione di soluzioni It, ha registrato un netto deterioramento dei conti. Il fatturato consolidato, infatti, è passato a 80,3 milioni di euro dai 98,3 milioni dei primi sei mesi del 2003. In forte calo anche la redditività operativa. L'ebitda è passato da un utile di 1,8 milioni di euro a un rosso di 277 mila euro. Sul fronte della struttura patrimoniale, Algol ha un rapporto debt/equity pericoloso in quanto pari a 6,12. Ciò significa che per ogni lira di patrimonio netto, la società ha un debito finanziario superiore a 6. Tra le sorvegliate speciali per il prossimo aggior-

namento c'è anche **Euphon**. L'ultimo semestre ha visto un calo dei ricavi del 15,6% e un margine operativo lordo di 3 milioni di euro, in flessione del 58,3% rispetto allo stesso periodo del 2003.