

Sono i conti dei big a tirare la volata all'hi tech italiano

Migliora il mol di e.Biscom. Meno perdite per Tiscali (ma l'aumento è un'incognita). Tra le small cap brillano Esprinet, Cdc e Mondo tv

MARIA GIARDINI

Torna l'ottimismo sui conti delle società quotate al Nuovo Mercato, almeno a giudicare dai risultati del primo trimestre. Numeri confortati anche dalla ripresa dell'indice Numtel, che da maggio del 2003 al 14 maggio del 2004 è salito del 13% (per un ulteriore approfondimento vedere anche la sezione di Analisi Tecnica alle pagine 57 e 59). Un trend che, secondo gli esperti, ha diverse cause, nonostante il clima poco felice delle ultime sedute. In primo luogo la ripresa del Nasdaq, che sta contribuendo al ritorno d'interesse degli investitori sulle dot.com italiane. In secondo luogo, l'aumento delle vendite dei personal computer e, soprattutto, dei nuovi prodotti tecnologici, come videocamere e macchine fotografiche digitali, ha messo le ali ai conti delle aziende che operano nel campo della distribuzione hi tech. Terzo motivo è l'attitudine degli italiani a velocizzare la comunicazione attraverso le nuove tecnologie: le famiglie abbonate ai servizi Adsl per il collegamento a Internet di e.Biscom e Tiscali hanno raggiunto ormai quota 2 milioni.

LE SORPRESE. Non tutto, però, fila per il verso giusto: **Tiscali**, per esempio, ha pagato con un brusco calo l'incertezza sul prossimo aumento di capitale ma ha archiviato il 2003 con più ricavi e meno perdite. In dettaglio, il giro d'affari del gruppo guidato da **Renato Soru** è aumentato del 26% rispetto allo stesso periodo del 2003, mentre la perdita lorda è scesa del 39% passando a 51,8 milioni dagli 85,3 milioni dello stesso periodo 2003. Bene anche **e.Biscom**, i cui ricavi sono cresciuti del 55%, mentre il margine operativo di gruppo è salito a 46,7 milioni (dai 13,8 milioni dello stesso periodo del 2003). Sorprese positive arrivano dalle società distributrici di tecnologia, come **Esprinet** e **Cdc**, che hanno registrato una crescita dei ricavi

rispettivamente del 24 e del 10 per cento. E il boom dei servizi Internet sui telefoni cellulari ha fatto crescere nel trimestre il giro d'affari di **Buongiorno-Vitaminic** e **Acotel**. La società parmigiana ha registrato un valore della produzione in aumento a 17,69 milioni di euro, dai 12,57 milioni del 2003. Il margine operativo lordo è risultato positivo per 1,014 milioni di euro. Acotel, invece, ha chiuso il primo trimestre con un valore della produzione in lieve aumento e un utile raddoppiato.

CELLULARI E LASER. Per la società di servizi di telefonia mobile, il valore della produzione è salito a 5,284 milioni da 5,039 milioni di euro. L'utile è passato a 124mila euro dai 58mila del primo trimestre dello scorso anno. Dai telefonini, passando per i laser, trimestre in ascesa anche per **EL.EN** e **Prima Industrie**. La società che produce sistemi laser ha visto lievitare il fatturato di oltre il 45%, grazie soprattutto al trend positivo degli affari in Europa che, rispetto al primo trimestre del 2003, hanno registrato un incremento di oltre il 78 per cento. Giro d'affari in lieve crescita anche per **Prima industrie** (+1,2%) e **Datalogic**, i cui ricavi consolidati sono saliti del 5,3% con un mol a più 7,8%. Festecciano anche le aziende legate all'entertainment. I ricavi di **Mondo Tv**, società specializzata nella creazione e distribuzione di cartoon per la tv e il cinema, sono saliti del 19% e il mol è passato a 10,5 milioni dagli 8,7 del primo trimestre 2003. I conti sono stati aiutati soprattutto dalle attività correlate, quali home video, merchandising, musica, editoria e cinema. Per **Digital Bros**, gruppo che distribuisce videogiochi, il fatturato del trimestre ha avuto un progresso del 102% a 20,3 milioni. Il gruppo guidato da **Raphael Galante** ha però abbassato le stime 2004 del giro d'affari. Per l'intero esercizio, infatti, la società prevede di raggiungere un fatturato di 86 milioni contro i 91 delle stime precedenti, un ebitda a 7,7 milioni invece che 10,5 e un utile net-

to a 1,02 milioni invece che a 4,5 milioni. Poco felice, inoltre, la situazione di **Euphon** e **Data Service**, che hanno visto scendere margini e ricavi. Infine, tre mesi di passione anche per **Art'è**. La società che opera nel settore dei servizi culturali ha accusato un calo del 38% del fatturato (a 7,9 milioni da 12,79 milioni del 2003) e un aumento del disavanzo ante imposte (-2,88 milioni dal meno 549mila euro del primo trimestre 2003). Il management, tuttavia, è fiducioso e per la fine dell'anno si attende miglioramenti della redditività, con novità positive già a partire dal prossimo trimestre.

I risultati trimestrali delle società quotate sul Nuovo Mercato di Piazza Affari

Elaborazione di Borsa & Finanza su dati Bloomberg e fonti societarie - Dati espressi in migliaia di euro

Società	Ricavi 1° trim.'04	Var.% '04/03	Ebitda 1° trim.'04	Var.% '04/03	Ebit 1° trim.'04	Var.% '04/03	Utile netto 1° trim.'04	Var.% '04/03	Pos.fin.net. 31/03/04
ACOTEL(*) (**)	5.284	4,9	863	1,8	30	-58,9	124	113,8	34.029
AI SOFTWARE(**)	5.000	-10,7	-600	-43	-1.400	-33,3	-1.500	-37,5	-9.900
AIKOL(**)	40.507	-14,2	74	-90,8	-463	p.p.	-883	539,9	-32.800
ART'E (**)	7.670	-39,8	-1.256	p.p.	-2.803	296,5	-2.880	424,6	-2.200
BB BIOTECH ()	282.156	139,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	278.953	142	n.s.
BUONGIORNO(**) (***)	17.220	41,8	1.014	r.u.	-858	-67,4	-1.170	-67,9	-4.840
CAD IT (**)	12.250	-7,2	1.512	-35,5	576	-59	429	-54,6	18.560
CAIRO C. (**) (****) ()	54.508	31,3	4.582	41	2.598	38,6	3.681	4,4	n.d.
CARDNET	2.676	-41,8	-488	-48,5	-1.240	-42,5	-1.135	-54,6	-9.637
CODE WEB TECH(*) (**)	342	135,9	n.d.	n.d.	-577	3,5	639	r.u.	102.400
CDC (**)	156.156	10,5	7.974	-2,6	5.689	-3,7	4.284	36,2	-31.385
CELL THERAP. ()	3.858	-10,5	n.d.	n.d.	-133.732	357,4	-136.395	347,7	n.d.
CHL(**)	5.548	-20,1	-157	-88,1	-1.093	-53,9	-1.194	-52	-6.234
DADA(**)	9.900	47,8	1.200	300	-953	-64,7	-1.100	-66	17.500
DATA SERVICE(*) (**)	27.990	-2	3.510	-37,5	-1.650	p.p.	-2.340	766,7	-34.360
DATALOGIC (**)	32.810	5,3	5.294	7,8	3.080	9,2	3.960	30,9	43.002
DATAMAT	37.600	-4,8	4.500	28,6	1.500	200	500	r.u.	-18.700
DIGITAL BROS (****)	20.309	102,2	1.268	145,7	749	r.u.	-82	-84,1	-18.130
DMAIL (**)	9.765	4,2	982	n.s.	25	r.u.	40	r.u.	-2.381
E.BISCOM	157.700	55,1	46.700	238,4	-23.400	-52,3	-37.600	-37,4	-630.400
ELLEN	18.939	45,7	1.349	139,2	158	r.u.	1.216	98,7	9.500
ENGINEERING (**)	68.200	17,2	7.600	15,2	4.600	2,2	4.200	inv.	46.600
EPLANET	3.251	-54	-1.699	-68,1	-5.546	-45	-5.955	-25,8	-9.348
ESPRINSE(**)	392.128	24,4	14.178	31,8	12.475	31,6	10.132	35,3	-76.661
EUPHON (*)	21.271	-19,1	776	-76,2	-3.110	294,7	-3.840	156,2	-29.171
FIDIA (**)	8.673	19,4	72	r.u.	-374	-78,3	-597	-67,1	5.203
INFERENTIA DNM	13.456	-17,4	539	-67,3	-328	p.p.	-383	p.p.	-3.172
INWAVE(*) (**)	14.500	19,4	203	n.s.	n.d.	n.d.	-226	-56,2	1.700
MONDO TV (**)	14.440	18,4	10.546	20,8	3.994	18,8	3.836	19,6	10.000
POL. SAN FAUST. (**)	9.419	30,7	901	20,1	38	171,4	3	r.u.	-3.672
PRIMA INDUSTRIE (**)	21.784	1,2	668	126,4	263	-32	21	r.u.	-18.719
REPLY (**)	25.690	29,3	3.584	38,7	2.558	47,3	2.431	45,2	3.412
TAS (**)	2.975	97,2	627	r.u.	292	r.u.	305	r.u.	14.410
TISCALI (**)	267	26,0	24	53	-27	-58,9	-52	-38,9	-172
TXT E-SOLUTIONS (**)	10.310	12,6	570	280	n.d.	n.d.	-950	533,3	12
VICURON PH. ()	1.792	4,4	n.d.	n.d.	-24.178	-77,5	-23.520	-78,1	n.d.

(*) Valore della produzione; (**) Utile ante imposte; (***) I dati del 2003 sono pro forma; (****) Chiusura dell'esercizio al 30 giugno; () I valori si riferiscono al primo trimestre dell'esercizio contabile in corso; () Dati espressi in franchi svizzeri; () Dati espressi in dollari

In quest'ultima ondata di trimestrali delle società quotate sul Nuovo Mercato mancano all'appello alcune aziende. Tra queste ricordiamo Cto e Tecnodiffusione, che hanno avviato le procedure di liquidazione. In particolare Cto, attiva nel settore della distribuzione di videogiochi, aveva archiviato il terzo trimestre dell'esercizio 2003/2004, chiuso lo scorso 31 dicembre, con un fatturato consolidato di 376mila euro contro i 34,1 milioni registrati nello stesso periodo dell'anno contabile precedente, mentre l'indebitamento aveva raggiunto quota 25 milioni. Avventura conclusa anche per Tecnodiffusione. Il mancato raggiungimento dell'accordo con 3L Trading ha spinto l'assemblea degli azionisti a deliberare la messa in liquidazione della società. Situazione a rischio anche per Tc Sistema. Il revisore dei conti Mazars & Guerdard, infatti, ha dichiarato l'impossibilità a esprimere un giudizio sull'ipotesi di continuità dell'attività aziendale e sulla semestrale della società al 29 febbraio 2004. Ricordiamo che la società attiva nel settore It ha chiuso gli ultimi sei mesi dell'esercizio in corso con ricavi in flessione del 56,9% rispetto al 2003.