



Rassegna Stampa

28 Ottobre 2024

Indice

Comal	3
Chi vince il rally dei fondamentali sul listino Egm Plus24 - Il Sole 24 Ore - 25/10/2024	3



Pmi quotate

**Chi vince
il rally
dei fondamentali
sul listino Egm**

Pagina 6

Pmi quotate

Chi vince il rally dei fondamentali sul listino Egm

**Il report Value Track
su 210 società mette
in evidenza i futuri
potenziali di crescita**

Stefano Elli

Nome: Egm, Euronext growth Milan, piattaforma multilaterale di negoziazione. Segmento dedicato alle piccole e medie imprese. Caratteristiche particolari: presenza di titoli sottili, a bassa e media capitalizzazione, particolarmente suscettibili alla diffusione di notizie price sensitive.

Trattasi di segmento ritenuto interessante da investitori di piccolo e medio cabotaggio che ne fanno sovente terreno di nervosa speculazione più che di razionale e pianificato stock picking. Tra le altre peculiarità spicca quella di essere un "listino" meno sorvegliato di altri: su Egm, infatti, la Consob ha poteri di

supervisione limitati; il controllo sul corretto fluire delle negoziazioni è affidato a Borsa Italiana, mentre la Commissione si riserva di intervenire su vere o presunte violazioni di natura penale. Cosa che, almeno sino a questo momento, si è verificata in soli sei casi, quattro dei quali a carico di una sola società (la Bio-on, il cui processo è in corso al Tribunale di Bologna). Value Track, società di analisi finanziaria, ha passato allo scanner le 210 società attualmente negoziate sulla piattaforma Egm. Sono stati analizzati i trend aggregati e disaggregati di crescita, di profittabilità, di generazione di cassa delle singole società, dei rispettivi settori di appartenenza e della loro stazza industriale nella prima metà del 2023 e sono stati messi a confronto con quelli dell'omologo periodo del 2024.

Sono state poi individuate le prime 15 aziende che hanno registrato



significativi aumenti nei volumi della produzione (anche al netto di eventuali operazioni di fusione e acquisizione), le prime 15 in termini di margini di profitti (margine operativo lordo e di Ebit) in valori assoluti e percentuali e, ancora, le prime 15 in termini di incremento di profitti in termini assoluti e quelle in cima alla classifica dei primi 15 per generazione di flussi di cassa. Oltre all'evoluzione storica dei multipli delle azioni scambiate sull'Egm.

Tra le evidenze riscontrabili a livello aggregato nello studio si segnala una crescita del 10% anno su anno del valore globale della produzione, una crescita media del margine operativo lordo del 3,4% e una diminuzione dei profitti netti dell'11,6%.

I settori

Quanto ai comparti, la preminenza assoluta nella prima metà del 2024, per crescita del valore di produzione, si è assestato il settore Energy (+29%), seguito a distanza dai titoli Tech (+11%) e delle Tlc (10%). Fanalini di coda il settore Health care (3%) e i Media (2%). Classifica ribaltata se il parametro osservato è l'Ebit: i tecnologici qui s'impennano con il 66%, mentre l'Energy sale solo del 28%. In netto calo i finanziari (-59%), gli Health care (-37%) e i Consumer service (-57%).

I singoli titoli

Quanto al valore della produzione al primo posto della top 15 della classifica c'è Comal (pannelli fotovoltaici) con una crescita in termini assoluti di 76,7 milioni (47 milioni nella prima metà del 2023 contro i 123,7 della prima parte del 2024). Medaglia d'argento per Ecosuntek attiva nel medesimo settore dei sistemi energetici e delle fonti rinnovabili, 59,1 milioni in più rispetto ai 252,9 del primo semestre 2023. Bronzo alla Pasquarelli, provider di mobilità attivo nel commercio di vetture e veicoli commerciali nuovi e usati, nel

noleggio a breve, medio e lungo termine, passata dai 119 milioni nel 2023 (primo semestre) ai 178,8 milioni nei primi due trimestri del 2024. La prima società fuori dal podio è Riba Mundo Tecnologia, società con sede a Valencia, attiva nel settore del commercio di prodotti di elettronica di consumo particolarmente orientata al business to business passata da 183,6 milioni del 2023, ai 230,2 milioni nel 2024.

La classifica dell'Ebit

Quanto alla classifica speciale dedicata alla crescita dell'Ebit (utile operativo prima degli oneri finanziari e delle imposte), sul gradino più alto del podio è la I.Co.P. multinazionale tascabile friulana attiva nel settore delle costruzioni ad alta specializzazione ingegneristica, passata dai 2,8 a 12,1 milioni di euro. Argento alla Next Geosolutions (16,8 milioni nella prima metà del 2023 e 25,5 milioni nella prima metà del 2024. Terzo posto a Rosetti Marino società attiva in vari comparti dell'energia: dalle piattaforme off shore a quelle on shore alle rinnovabili (eolico e altro). Anche in questo caso lo scarto dell'Ebit tra la prima metà del 2023 e l'analogo periodo del 2024 è significativo: si passa rispettivamente dai 7,2 milioni ai 13,4 milioni di euro.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

IL LISTINO EGM

Un mercato in cifre

La piattaforma multilaterale di negoziazione Egm Euronext Growth Milan è stata lanciata nel 2009 e ha accolto in meno di 15 anni circa 300 società, sia pure con un elevato turn over in termini di Ipo e di delisting. Attualmente la sua capitalizzazione è di circa 9,4 miliardi di euro. A partire dal 2016, grazie all'effetto combinato disposto dei piani individuali di risparmio (Pir) e dell'effetto positivo generato dall'introduzione del credito d'imposta il numero delle società quotate all'Egm è cresciuto del 155% e del 229% in termini di capitalizzazione di mercato. L'introduzione degli incentivi fiscali sui costi di quotazione ha favorito oltre 90 Initial public offering (Ipo) con un utilizzo complessivo della misura di circa 40 milioni di euro.

I SETTE PUNTI CHIAVE DEL REPORT VALUE TRACK

La doppia divergenza
Tra l'incremento delle vendite, i ricavi e il calo dei profitti netti e la generazione di cassa e l'indebitamento medio

Il consensus
Ottimismo del consensus e delle stime degli analisti soprattutto sui flussi di cassa attesi sulla media delle società analizzate

Le variabili
I punti interrogativi riguardano il ritardo nel taglio dei tassi d'interesse, l'instabilità

geopolitica, la debolezza tedesca

I settori
Nel primo semestre 2024 i settori migliori sono stati l'energia e la tecnologia. I peggiori sono i beni di consumo che hanno bruciato cassa

La stazza media
La dimensione media delle imprese quotate sull'Egm è stabile con 12 aziende che hanno superato i 100 milioni di euro di valore della produzione

La crescita media
Sull'Egm una crescita superiore al 20% anno su anno vede protagoniste solo 18 aziende. Dieci crescono più del 20% sull'Ebit

Il cash flow medio
Per cash flow netto, nella prima meta del 2024, solo 68 società evidenziano un valore positivo

Chi produce di più e meglio sull'Egm

Le società quotate sull'Egm con la crescita più alta, anno su anno sul valore della produzione.
Dati in milioni di euro. Performance al 21/10/2024

	VOLUME DELLA PRODUZIONE (MLN EURO)			PERFORMANCE DEL TITOLO IN BORSA	
	1 SEM 2023	1 SEM 2024	VAR. (A/A)	DATA QUOTAZIONE	PERFORMANCE
Comal	47	123,7	76,7	16/12/2020	+68%▲
Ecosuntek	252,9	312	59,1	08/05/2014	-24%▼
Pasquarelli Auto	119	178,8	59,8	26/05/2023	-34%▼
Riba Mundo Tecno	183,6	230,2	46,6	28/07/2023	-42%▼
Reway	82,4	116,2	33,8	08/03/2023	+101%▲
Next Geosol. Europe	71,4	104,1	32,7	22/05/2024	+24%▲
Icop	49,7	78,6	28,9	25/07/2024	+34%▲
Promotica	33,2	60,7	27,5	27/11/2020	+43%▲
Ala	113,6	138,5	24,9	20/07/2021	+142%▲
Rosetti Marino	178,1	198,8	20,7	12/03/2010	+45%▲
Destination Italia	17,6	34,9	17,3	19/10/2021	-72%▼
Fae Technology	29,5	44,7	15,2	11/11/2022	+144%▲
Innovatec	96,6	111,7	15,1	23/12/2013	-56%▼

Fonte: Value Track; Refinitiv