

GINA 14 — Mercoledì 22 Marzo 2006 - N. 11

ECONOMIA E FINANZA

IN PIAZZA AFFARI ■ A tre mesi dalla quotazione i titoli hanno triplicato il prezzo dell'Ipo

Eurotech prende il volo

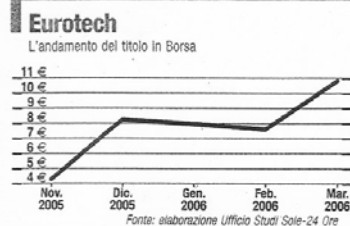
UDINE ■ Utili quasi raddoppiati e margini saliti di circa i due terzi nel 2005: a distanza di pochi mesi dalla quotazione a Piazza Affari, il management della Eurotech di Amaro (Udine) ha consolidato — con i numeri ufficiali — la fiducia degli investitori. Eppure, secondo un recente report di Mediobanca Securities, «il meglio deve ancora venire». Già oggi, comunque, la società saluta risultati oltre le attese. «Siamo molto soddisfatti — afferma il vicepresidente di Eurotech, Massimo Mauri — dei numeri che emergono dal progetto di bilancio al 31 dicembre». «In particolare — aggiunge — ci soddisfa essere stati in grado di migliorare rispetto al budget che avevamo prefissato a inizio anno: da 28,8 milioni di ricavi

vi attesi, abbiamo chiuso con un milione in più, senza nessun effetto-acquisizioni». Ma, come preconizza Mediobanca, l'istituto che ha seguito il collocamento in Borsa di Eurotech, si profilano sviluppi ancora più interessanti per la società friulana, attiva nella ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di computer miniaturizzati ed elaboratori a elevata capacità di calcolo. Eurotech, secondo gli analisti della divisione di brokering dell'istituto di Piazzetta Cuccia, potrebbe vivere una profonda metamorfosi, trasformandosi in un big player del settore di riferimento, con moltiplicate capacità di ottenere contratti di fornitura sempre più importanti e aggredire grandi mercati, come quelli del Far East.

Se infatti, prima della quotazione, Eurotech non era certo un "gigante" del segmento di riferimento, lo shopping concluso con i capitali ottenuti dall'Ipo ha consentito almeno di raddoppiare nel

breve termine il fatturato. La società ha chiuso il 2005 con ricavi in progresso del 79,3% a 29,85 milioni (Ebitda migliorato del 66,1% a 3,30 milioni), ma dopo la firma dell'opzione di acquisto del 100% della britannica Arcom — forti e riconoscibili in diverse aree geografiche, ma anche con una massa critica decisiva, secondo Mediobanca, per accaparrarsi nuove importanti commesse, a esempio da clienti come Finmeccanica (già "servita" da Eurotech) e Cisco, oppure, sbarcare in mercati che impongono grossi numeri, come la Cina. A Piazza Affari, intanto, il bilancio dopo oltre tre mesi di scambi è più che lusinghiero: i titoli della società viaggiano oltre tre volte sopra il prezzo dell'Ipo, merito anche del recente "strappo" verso l'alto legato alla diffusione del progetto di bilancio 2005. E Mediobanca indica un rating di *ouperform*. Nell'ultima settimana il titolo ha guadagnato il 18,29 per cento.

realizzando la strategia annunciata. Tre sono i fattori che inducono Mediobanca Securities a plaudire all'acquisto di Arcom: complementarità, diversificazione e la creazione delle condizioni per avviare un possibile «effetto palla di neve». In primo luogo, Arcom garantirà il presidio di mercati dove, attualmente, il gruppo friulano era debole, consentendo al gruppo di ridurre il proprio profilo di rischio. L'ingresso di Arcom nella famiglia di Eurotech, inoltre, renderà accessibile la clientela di Arcom (sia nel Regno Unito che negli Usa) per il portafoglio prodotti della società friulana, oggi più ricco, migliorando le strategie di *cross selling* del gruppo. Infine, dovrebbe concretizzarsi quello che Mediobanca Securities descrive metaforicamente: come una palla di neve, che si ingrandisce precipitando, così la società di Amaro potrà progressivamente presentarsi al mercato non solo con marchi — il proprio e quello di Arcom



Gli utili quasi raddoppiati e i margini in salita di due terzi nel 2005

FRANCESCO DI MARCO

me si legge

Le società quotate alla Borsa valori (Mercato telematico) e al mercato Expandi che partecipano alla formazione degli indici regionali del Sole-24 Ore sono selezionate in base al domicilio della sede della società. Per il Nord-Ovest le società sono quelle di Piemonte, Liguria e Valle d'Aosta; per il Centro-sud quelle di Emilia-Romagna, Toscana, Marche e Lazio; per il Nord-Est, infine, quelle presenti in Veneto, Friuli-Venezia Giulia e Friuli-Venezia Giulia. L'indice che viene calcolato è un indice di capitalizzazione, tiene conto della capitalizzazione giornaliera del titolo quotato, rapportata alla capitalizzazione totale del paniere titoli appartenente. Il prezzo di chiusura giornaliero del titolo con il numero azioni quotate, quest'ultimo dato resta invariato fino all'avvicinamento del nuovo numero sul listino ufficiale della Borsa italiana. Nella tabella, per ogni titolo del Mercato telematico è esplicitato il segmento di appartenenza con la sigla simbolica: BC = società appartenente alle "Blue Chips"; * = società appartenente al "segmento titoli con alti valori (Star)"; C1 = titoli del "segmento di Borsa ordinario 1°"; C2 = titoli del "segmento di Borsa ordinario classe 2°".

oltre, per indicare l'appartenenza del titolo a un particolare mercato, la simbologia utilizzata è la seguente: Nuovo mercato; ⊕ = mercato Expandi; ⊗ = Mib 30; Mibex.

Il dettaglio

L'analisi dei dati al 20 marzo 2006

	Var.% 1 sett.	Var.% 3 mesi	Var.% 6 mesi	Var.% 12 mesi		Var.% 1 sett.	Var.% 3 mesi	Var.% 6 mesi	Var.% 12 mesi
MIBTEL	1,06	10,95	11,39	22,02	BC Luxottica ⊕	0,38	12,47	19,29	53,58
NORD-EST	0,78	10,60	18,48	27,89	C1 Marcolin	-1,44	-5,70	-17,96	76,25
C1 Acegas-Aps	0,77	-1,80	-14,59	-11,97	BC Marzotto	1,58	21,21	-10,59	103,42
BANCA IFIS	—	32,56	17,32	75,85	BC Marzotto r	1,13	21,69	-11,58	103,69
BC B.P. Verona No ⊕	4,46	26,86	42,36	52,31	BC Marzotto r nc	1,39	18,17	4,54	131,86
BC B. Antonveneta ⊕	0,04	1,30	1,11	16,28	* Nav. Montanari	4,81	22,95	7,37	32,05
BC Benetton ⊕	3,17	25,83	40,85	60,95	C1 Pagnossin	1,07	2,38	-27,46	23,09
TS Cad It ⊕	0,15	-3,51	-12,25	-3,98	C1 Permasteelisa	-2,85	23,06	12,41	13,69
C1 Carraro	-2,45	2,43	-4,53	-16,57	C1 Premuda	2,89	3,93	-5,72	18,58
BC Cattolica Ass. ⊕	0,58	12,45	16,37	34,13	C1 Roncadin	-2,44	-16,93	-33,46	-38,82
C1 Danielli	-4,48	34,56	29,84	56,55	C1 Sadi	-5,42	33,13	63,33	102,84
C1 Danielli r nc	-2,83	21,90	21,75	64,27	SAFILO GROUP ⊕	2,77	-2,62	—	—
C1 De' Longhi	4,37	36,24	22,33	-3,32	C1 Save	-2,25	23,62	-2,33	—
EUROTECH	18,29	56,35	—	—	* Socotherm	-3,23	29,15	-9,23	44,69
BC Generali ⊕	0,78	10,93	23,31	28,21	* Stefanel	-2,07	7,09	-3,75	21,31
BC Geox ⊕	2,46	21,47	32,44	68,74	* Stefanel r	—	1,27	-3,38	25,00
C1 Coin	3,16	43,81	51,74	57,56	* Trevisan Comet	-1,30	9,86	-4,35	-16,22
* Jolly H.	4,35	44,24	56,02	87,23					

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi del Sole-24 Ore