

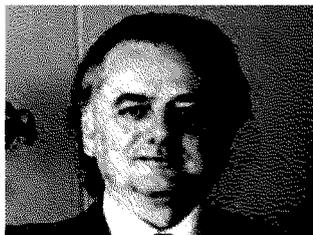
Piazza Affari Viaggio nelle trimestrali delle small cap

# Il made in Italy che non affonda

Da Kerself ad Astaldi fino ad Ansaldo Sts: ecco le piccole società con i conti in crescita



**Kerself**  
Angelo Masselli: i ricavi della società da gennaio sono migliorati dell'88%



**Landi**  
Renzo Landi: il numero uno Stefano Landi: da gennaio prezzi su del 54%

DI ADRIANO BARRI'

**P**iccolo è bello. Per ora. Esaminando i risultati di bilancio dei primi 9 mesi del 2008 delle società quotate di Piazza Affari si conferma la regola che vede i titoli a ridotta capitalizzazione crescere a tassi superiori alle blue chip, anche nei momenti più difficili. Con un incremento medio del fatturato del 35%, le small cap battono le large cap di almeno 30 punti.

Kerself, leader in Italia nelle energie rinnovabili, è la regina del ricavo. Sul fronte dei profitti invece la medaglia d'oro spetta ad Antichi Pellettieri, (gruppo Mariella Burani). Ma sono più di 20 le società, su un campione di 50, ad avere messo a segno performance di bilancio a doppia cifra. D'ora in avanti, però, la visibilità sui profitti sarà sempre più scarsa. Ecco perché vanno privilegiati i profitti distinguibili. Come, per esempio, quelli di Astaldi e Ansaldo Sts.

Dopo la rassegna dei big (S&P/Mib), l'ufficio studi di Websim.it ha esaminato i conti trimestrali delle small cap. I risultati, riportati nella tabella a fianco, si riferiscono alle prime 25 per crescita del fatturato. Cominciamo dal record di Kerself, a capo di un gruppo attivo nell'industria

fotovoltaica, che ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con un incremento del fatturato dell'87,7%, (+40% rispetto all'intero 2007). «Una performance — spiega Mauro Vicini direttore di Websim.it — che riflette l'ottimo stato di salute del settore e che ci aspettiamo sia sostenibile, sebbene a tassi leggermente inferiori, anche in futuro. In Italia, grazie a un favorevole quadro normativo, nei prossimi due anni sono previsti investimenti per circa 5 miliardi di euro. Una fetta importante sarà intercettata da Kerself».

Sul lato dei profitti il progresso più consistente è stato invece messo a segno da Antichi Pellettieri: l'utile ante imposte è salito del 163%. Un risultato che riflette l'impatto positivo derivante dalle plusvalenze registrate sulla vendita al fondo d'investimento 3i di parte delle attività nelle borse. Ma anche al netto di tale componente la crescita sarebbe stata comunque a doppia cifra. Sul futuro, però, pesa la preoccupazione per il lusso. Forse anche per queste ragioni il titolo da inizio anno sta perdendo il 68%.

I buoni risultati di bilancio hanno invece permesso a Landi Renzo di confermare la propria leadership in termini di performance. La società attiva in Italia nel settore degli impianti a Gpl e metano,

ha brindato con un +5% alla diffusione dei risultati portando la propria performance da inizio anno al +54%. Landi ha chiuso i primi 9 mesi del 2008 con un fatturato in crescita del 37,7%.

Nonostante crescite a doppia cifra ci sono state comunque società con risultati deludenti rispetto alle attese. È questo il caso di titoli presenti nel settore industriale come Trevisan-Cometal, Reno de Medici o Cobra.

Per Trevisan, azienda attiva nella produzione di impianti per l'industria dell'alluminio, a fronte di un fatturato cresciuto del 26,3%, l'utile ante imposte è calato del 37,2% a causa di un peggioramento della marginalità nella divisione ingegneria. Stessa sorte per Cobra che nonostante un miglioramento dell'11% del giro d'affari, ha visto diminuire l'utile netto, causa del forte aumento degli ammortamenti e degli oneri finanziari.

«I risultati di queste società — conclude Vicini — mettono in evidenza l'estrema incertezza sulla direzione dei profitti. Non si deve quindi inseguire solo la crescita passata, ma concentrarsi sulle società attive in settori di nicchia come le rinnovabili, e su quelle caratterizzate da una buona visibilità dei profitti, come Astaldi e Ansaldo STS».

## Lottomatica



**U**na trimestrale da record per Lottomatica. Tra luglio e settembre del 2008 i suoi utili netti sono saliti del 213% e dell'83% se si considerano i primi nove mesi dell'anno. Nella foto **Marco Sala**, amministratore delegato della società. Per un errore a pagina 17 del *CorriereEconomia* di lunedì 17 novembre 2008 è stata pubblicata quella di Rosario Bifulco, ex numero uno di Lottomatica.

 La pagella

Le small cap con i risultati 2008 più brillanti: in molti casi hanno battuto le stime

	Gennaio-settembre 2008 Variaz.% 2008/2007		Confronto utile netto effettivo/ atteso	Attuale	Valore minimo (1)	Valore massimo (1)		
	Ricavi	Utile netto						
Kerself	+87,8%	n.d.	☹	9,1	8,3	12,0	-14,3%	25,3
Pierrel	+84,0%	n.d.	☹	3,9	3,5	7,8	-48,0%	n.d.
Buongiorno	+79,6%	-29,4%	☹	0,6	0,5	2,2	-71,0%	5,7
Engineering **	+60,1%	-20,3%	☹	15,5	14,1	29,3	-43,8%	9,0
Gemina	+56,0%	n.s.	☺	0,4	0,4	1,5	-68,6%	18,9
Antichi Pellettieri **	+43,5%	+162,9%	☺	3,0	3,0	9,8	-68,4%	7,5
Reno De Medici	+39,4%	n.s.	☹	0,1	0,1	0,6	-76,9%	n.d.
Landi Renzo	+37,7%	+60,7%	☺	3,5	2,1	4,9	54,0%	13,8
Daniell (lug-set 2008)	+37,4%	+81,8%	☺	7,9	7,9	27,4	-63,1%	4,4
Biancamano	+37,3%	n.d.	☹	2,1	1,8	2,8	-25,1%	17,3
Igd	+34,1%	+43,2%	☹	0,9	0,9	2,5	-54,3%	8,5
Trevi Finanz. Industriale	+31,6%	+72,5%	☹	9,6	8,7	17,4	-22,0%	8,5
Maire Tecnimont***	+29,9%	+73,4%	☹	1,3	n.d.	n.d.	-65,0%	4,0
Carraro	+26,4%	+26,6%	☹	2,4	2,4	7,3	-64,3%	5,6
Trevisan Cometal **	+26,3%	-37,2%	☹	1,0	1,0	3,9	-68,6%	25,7
Dmail **	+24,6%	n.s.	☺	3,9	3,9	11,1	-58,3%	n.d.
Brembo	+23,4%	+9,5%	☺	4,8	4,8	11,7	-55,4%	6,1
Reply **	+19,4%	+13,5%	☹	16,5	15,4	24,0	-23,9%	7,7
Cogeme	+17,3%	-10,3%	☹	2,7	2,7	5,1	-46,4%	22,7
Dmt	+17,2%	n.s.	☹	15,9	11,7	40,0	-55,9%	33,0
Astaldi	+16,9%	+20,1%	☹	3,4	3,0	6,1	-35,2%	7,1
Ansaldo Sts	+16,4%	+36,2%	☺	9,9	7,1	11,0	13,4%	14,9
Snai	+14,9%	n.s.	☹	1,5	1,5	6,3	-70,3%	21,9
Fiera Milano	+11,5%	n.s.	☹	4,7	3,7	11,0	-0,3%	9,7
Cobra	+11,2%	n.s.	☹	2,0	1,9	6,5	-68,6%	8,5

(1) Ultime 52 settimane; \*\*Su un totale di 50 small cap seguite dall'ufficio studi di Websim; \*\*Utile pretasse; \*\*\*Società quotata da meno di 12 mesi

Fonte: [www.websim.it](http://www.websim.it)

☺ superiore alle aspettative; ☹ in linea con le aspettative; ☹ inferiore alle aspettative;