

PIAZZA AFFARI Nel segmento di borsa dedicato alle piccole imprese c'è un gruppo di quotate con ebitda in notevole crescita grazie al contenimento dei costi e all'espansione attraverso acquisizioni

Le 20 stelle dell'Egm

di **Francesca Gerosa**

Mentre gli occhi degli investitori restano puntati sulle grandi capitalizzazioni, l'Euronext Growth Milan (Egm), il mercato italiano dedicato alle pmi dinamiche, cresce in modo meno appariscente, ma strutturalmente interessante. Secondo Giuseppe Riviello, Equity Research Analyst di Integrae sim, «la performance dell'indice non è stata esplosiva, ma l'analisi dei bilanci racconta una realtà diversa: una crescita trasversale e coerente». Il riferimento è al +7% medio e mediano dei ricavi tra le società quotate, dato che conferma un'espansione solida e non concentrata su poche eccellenze. «Il miglioramento ha interessato un'ampia platea e non solo poche realtà», sottolinea Riviello.

Multipli in aumento. Il 2024 si è chiuso con una performance borsistica negativa per l'Egm (-5,2%), ma i multipli raccontano altro. Il ratio prezzo/utile mediano (calcolato come $ev_{attuale}/utile$ di esercizio 2024) è salito da 15 a oltre 17 volte, segnando un leggero calo degli utili attesi, ma anche un mercato disposto a riconoscere valore prospettico alle pmi, soprattutto in settori ad alta espansione, continua Riviello. In questo senso spiccano i comparti industriale ed energetico, entrambi con cre-

scite superiori al 20% in termini di fatturato.

Nel caso del primo settore il merito va a diverse società con posizionamenti strategici in nicchie ad alto valore aggiunto, che si avvantaggiano di investimenti pubblici e privati in infrastrutture e filiere produttive. Società come Icop (che ha appena lanciato un'opa su Palingeo, a sua volta quotata sull'Egm),

Rosetti Marino, Bertolotti o Reway Group beneficiano di una domanda sostenuta e in aumento.

Per quanto riguarda, invece, il settore energetico, la spinta della transizione ecologica e del fotovoltaico resta un potente driver. Aziende come eViso, Espe, Redelfi, Dea, Convergenze e

Frendy Energy, indica Riviello, cavalcano l'onda del cambiamento energetico.

Le magnifiche 20 sull'Egm.

Le 20 società (si veda la tabella) con la crescita maggiore dell'ebitda nel 2024 (a tre cifre nel caso di eViso, Icop, Rosetti Marino, Res, Distribuzione Elettrica Adriatica, Valica ed Espe) mostrano tratti comuni che fotografano una nuova generazione di imprese pronte a scalare a parità di struttura. In molti casi, continua nella sua analisi in esclusiva per *MF-Milano Finanza* l'esperto di Integrae sim, l'ebitda cresce più dei ricavi, segno che le aziende stanno otti-