



28 Febbraio 2024

Indice

Altea Green Power

3

Le 15 società dell Egm su cui scommette Websim
MF (ITA) - 28/02/2024

3



La selezione comprende titoli scambiati a forte sconto (anche della metà) rispetto al target e con grandi potenzialità

Le 15 società dell'Egm su cui scommette Websim

DI ELENA DAL MASO

Websim Corporate, divisione digitale di Intermonte, ha messo a punto una Egm Watchlist, un'iniziativa trimestrale che mira a individuare le società più interessanti quotate su EuroNext Growth Milan, il segmento di Borsa Italiana dedicato alle pmi. La lista, aggiornata sulla base delle ultime stime di consensus, con focus sulle prospettive 2024-2025 e recenti revisioni effettuate alle stime stesse, si compone di 15 società, di cui otto esordienti (Reway, Casta Diva, Ediliziacrobatica, Ecomembrane, Res, Altea Green Power, Fae Technology e Circle), accomunate da attese di crescita, redditività e ritorni sul capitale investito superiori alla media di mercato, nonché da una sostanziale assenza di leva.

Dal punto di vista valutativo, pur trattando a premio rispetto al mercato Egm, spiega Stefano Corneliani, head of Websim Corporate, le società presenti nella Websim Egm Watchlist «confermano valutazioni a significativo sconto rispetto ai titoli a maggior capitalizzazione e liquidità: a prezzi correnti, lo sconto in termini di rapporto enterprise value/ebitda 2024

e 2025 si attesta rispettivamente al 47% e al 56%».

La Watchlist uscente, dalla sua nascita a metà ottobre 2023 a oggi, ha registrato una performance assoluta positiva pari all'8,6%, con una sovraperformance del 14,9% rispetto all'andamento del Ftse Italia Growth, l'indice del mercato Egm.

Nel suo complesso, sottolinea Corneliani, l'Egm «si caratterizza per una solida crescita dei ricavi, redditività operativa a doppia cifra, indebitamento contenuto e ritorno sul capitale investito superiore al costo medio pon-

derato del capitale (wacc), ma ambiti di operatività, performance e prospettive future delle singole società sono sensibilmente eterogenei tra loro, ragione per cui un approccio selettivo a questo mercato è fondamentale per la generazione di alpha (indicatore che segnala se un titolo è in grado di generare autonomamente un rialzo indipendentemente dall'andamento di mercato, ndr)».

Websim Corporate monitora tutte le società dell'Egm e le vaglia attraverso l'algoritmo proprietario Isa, modello automatizzato di screening e ranking dotato di oggettività di scoring e in continua evoluzione, che analizza le società secondo metriche diverse e

complementari: dalla valutazione fondamentale alla solidità economico-finanziaria-patrimoniale storica, dall'attrattività del settore di appartenenza al momentum borsistico, anche attraverso funzioni in grado di valutare la revisione delle stime di consensus».

La seconda Websim Egm Watchlist risulta composta da 15 società, cinque delle quali attive nel settore tech (Relatech, Circle, Cyberoo, Energy, Almawave), cinque nel settore Industrials (Reway Group, Erredue, Ecomembrane, Res, Altea Green Power), due nel settore Consumers (Redelfi, Ediliziacrobatica), due nel Capital Goods (Powersoft, Fae Technology) e una del settore Media (Casta Diva Group). Alla Watchlist di derivazione algoritmica si aggiungono eViso e Allcore, best pick tra le società coperte da Websim Corporate Research.

Con una capitalizzazione di 1,3 miliardi di euro, le società selezionate rappresentano circa il 15% della capitalizzazione totale dell'Egm ed esprimono una capitalizzazione media per singola società quasi doppia rispetto a quella di mercato (una media di circa



89 milioni contro 45 milioni). Inoltre, i titoli inclusi nella nuova Watchlist sono caratterizzati da ritorni sul capi-

tale investito elevati (già oggi mediamente superiori al 30%) e capacità di generare importanti cashflow, valutati in oltre 150 milioni per il biennio 2024-25.

Secondo i dati analizzati, le società incluse nella nuova Watchlist dovrebbero registrare un giro d'affari consolidato 2025 di 1,3 miliardi, in crescita del 23% medio annuo rispetto agli 850 milioni attesi nel 2023; un ebitda 2025 di circa 290 milioni, corrispondente a un ebitda margin del 22,6%, in miglioramento di 320 pb rispetto alla redditività attesa nel 2023 e superiore di oltre 640 pb alla redditività espressa, a livello aggregato, dal mercato Egm (16,2%); una redditività (RoCE, Return on common equity) 2025 superiore al 35%, rispetto al 25% atteso nel 2023 e al 31,1% atteso nel corrente esercizio fiscale, valori in tutti i casi superiori a quelli mediamente registrati a livello di mercato (12,6% nel 2022, 13,8% nel 2023 e 23,4% atteso nel 2025); un RoCE stabilmente superiore al costo medio ponderato del capitale; un free cash flow (flusso di cassa), nel biennio 2024-25, di circa 150 milioni, più del 10% dell'enterprise value corrente delle società oggetto di indagine. (riproduzione riservata)