

Rassegna Stampa Conafi Prestitò

20 Gennaio 2007

- *Milano Finanza: La corsa di Carnevale*

RALLY/4 Finora nessuna futura matricola ha ottenuto l'ok da Borsa italiana e Consob alla quotazione sul listino. A breve dovrebbe esserci qualche novità soprattutto per le sei ipo in pole position. Ma se i nullaosta slittano troppo in là...

La corsa di Carnevale

di Livia Zancaner

L'anno nuovo è iniziato da qualche settimana, ma fra le matricole sulla rampa di lancio nessuna ha ancora ottenuto il via libera da Borsa italiana e Consob alla quotazione. Niente paura, nei prossimi giorni dovrebbe esserci qualche novità, soprattutto per quelle sei società che hanno in progetto di sbarcare a piazza Affari tra febbraio e marzo, ovvero Toscana finanza, Biancamano, Omnia network, Aicon, Servizi Italia e Conafi Prestitò. In particolare le ultime due, che avevano in progetto l'ipo a fine 2006. Esiste solo una scadenza importante per quelle società che ritengono di aver già aspettato abbastanza e che non vogliono posticipare troppo il debutto sul listino, anche per evitare l'abituale ingorgo di maggio-giugno: il 15 febbraio, una data che funge in un certo senso da spartiacque, in termini di tempistica, tra le future matricole. Nessun problema per quelle aziende che, avendo depositato il filing ormai tempo fa, otterranno il via libera prima della metà del mese prossimo: le società potranno infatti presentarsi al mercato solo con la prima semestrale 2006 senza essere obbligate a inserire nel prospetto informativo anche i conti definitivi dello scorso anno. In caso contrario, i tempi di quotazione subiranno uno slittamento per gli ovvi motivi tecnici.

Si tratta di un problema legato anche ai tempi di approvazione dei filing da parte delle autorità. La nuova direttiva sui prospetti ha infatti ridotto da sessanta a venti giorni il termine entro cui Consob è tenuta a dare il nullaosta al debutto. La questione è che per le quotande il conto alla rovescia non parte dal deposito dei documenti ma dalla presentazione dell'ultima modifica richiesta dalla Commissione. Ma analizziamo la situazione attraverso un caso tipo.

Servizi Italia, futura matricola del mercato Expandi, ha presentato il filing alle autorità competenti il 16 settembre dello scorso anno. Con la precedente normativa l'ok sarebbe potuto arrivare entro il 16 novembre, permettendo quindi alla società lo sbarco in borsa per fine 2006. Venerdì scorso il gruppo ha comunicato di aver presentato (alla vigilia) al team guidato da Lamberto Cardia l'ultimo aggiornamento dell'istanza per l'ottenimento del nulla osta alla pubblicazione del prospetto, facendo partire quindi il countdown dei venti giorni, che termineranno l'8 febbraio. Tutto regolare quindi per la controllata di Coop service.

Ma poniamo il caso che, per imprevisti vari, il nullaosta Consob non arrivasse entro metà febbraio. La società sarebbe costretta a integrare nuovamente il filing con l'inserimento dei dati di bilancio al 31 dicembre 2006, il che comporterebbe una

serie di cambiamenti tra cui la riformulazione dei multipli. Per fare ciò il gruppo dovrebbe riunire il consiglio di amministrazione per l'approvazione dei conti entro la fine di febbraio, dopodiché il cda sarà tenuto a convocare l'assemblea entro fine marzo. I numeri relativi all'esercizio appena trascorso saranno quindi disponibili al più tardi per aprile. A quel punto, manager, azionisti e banche collocatrici dovranno aggiornare il filing depositato presso la Consob, poi partiranno i venti giorni per l'approvazione. Se si considerano tempi veloci, il timing della quotazione potrebbe essere già fine marzo. In caso contrario, l'ipo potrebbe slittare anche nella sessione estiva, quando si concentrano solitamente il maggior numero di matricole. Evitare il periodo di ressa, oltre a essere favorevole alla società in termini di immagine (mercato concentrato su una sola ipo), aiuta i risparmiatori. Uno dei problemi più sentiti nel periodo di ingorgo e sollevato da un certo numero di risparmiatori, è infatti l'assegnazione delle azioni al pubblico dei piccoli investitori che ne hanno fatto richiesta. Se la domanda eccede l'offerta, si va al cosiddetto riparto, che avviene per estrazione ma secondo formule ben precise, e che lascia spesso una buona parte dei richiedenti a bocca asciutta. Inoltre, fino all'ultimo il poten-

ziale investitore non sa se la sua richiesta sarà soddisfatta oppure no: nell'incertezza dovrà tenere comunque una sufficiente liquidità in portafoglio.

Nella casistica appena analizzata non dovrebbero rientrare, oltre a Servizi Italia, anche altre tre promesse di Expandi, **Conafi Prestitò**, **Biancamano** e **Toscana finanza**, più **Aicon** e **Omnia network**, pronte a ottenere l'ok alla quotazione prima del 15 febbraio. Le ultime due a depositare il filing sono state Aicon il 22 dicembre, e Toscana finanza il 21 novembre, mentre per le altre la presentazione dei documenti risale a agosto e settembre. **Zignago vetro** e **Prysmian** hanno invece depositato di recente il filing, rispettivamente il 15 gennaio e il 19 gennaio. Ora però la data di presentazione dei documenti in borsa e Consob, che una volta forniva una tempistica indicativa del debutto dell'azienda a piazza Affari, non è più così significativa poiché a ogni integrazione si riparte con il conto alla rovescia. E le modifiche, per assurdo, possono anche andare avanti all'infinito.

Intercos, gruppo **Pm**, **Sirma** e la **Sat di Pisa**, chi per un motivo chi per un altro, hanno ormai da mesi in stand by i filing presso le autorità competenti. (riproduzione riservata)

LE DATE SIGNIFICATIVE DELLE DEBUTTANTI 2006-2007

2006		2007	
	Data debutto		Data deposito filing
● Kerself	18 gen	● Arkimedica	1 ago
● Marazzi	15 feb	● Polynt	30 ott
● Ansaldo sts	29 mar	● Elica	10 nov
● Eems	27 apr	● Banca Generali	15 nov
● Noemalife	10 mag	● Poltrona Frau	15 nov
● Saras	18 mag	● Gas plus	6 dic
● Nice	19 mag	● Ascopiave	8 dic
● Pierrel	23 mag	● Cobra	12 dic
● Antichi pellettieri	7 giu	● Cogeme	13 dic
● Bolzoni	8 giu	LE PRIME IN BORSA	
● Management&capitali	19 giu	● Biancamano	1 ago
● Rdm realty	22 giu	● Omnia network	14 set
● Piaggio	11 lug	● Conafi prestitò	settembre
● Valsola	14 lug	● Servizi Italia	16 set
		● Toscana finanza	21 nov
		● Aicon	22 dic
		● Zignago vetro	15 gen
		● Mid capital*	
		● Prysmian	19 gen
		QUELLE IN STAND BY	
		● Intercos	13 apr
		● Gruppo Pm	18 apr
		● Sicurglobal**	13 apr
		● Sat di Pisa	21 apr
		● Sirma	1 ago
		● Comifin**	17 mag

*Debutterà nell'Mtf ** L'ipo resta nei piani strategici ma nel lungo periodo