

Rassegna Stampa Conafi Prestitò

25 Novembre 2006

- *Milano Finanza: La matricola diventa una scommessa*

CHE BORSA FARA/2 Quotazioni ai massimi, investitori ingolositi, boom di adesioni e debutti a prezzi record. Sembra di essere tornati a un anno fa. Ma quanto potrà durare? Con le prossime...

La matricola diventa una scommessa

di Livia Zancaner

Mercati favorevoli, investitori sempre pronti a sottoscrivere, adesioni che superano di gran lunga il quantitativo offerto e boom al debutto. Lo scenario in cui le matricole si stanno affacciando alla borsa è lo stesso di un anno fa, che ha visto approdare a piazza Affari storie di successo come Eurotech, Banca italease, Igd e Toro. E, nonostante i listini ai massimi, che in realtà dovrebbero rallentare la corsa alle ipo, gli operatori di mercato non hanno motivo di prevedere un cambiamento di tendenza per il prossimo anno (a meno che qualche azienda non opti per il private equity). Anche perché, come suggeriscono advisor e banche collocatrici, soddisfatti degli ultimi collocamenti ma infastiditi per slittamenti e ri-

tardi vari, alcune delle ipo in calendario per quest'anno sono ormai destinate al 2007. Che si preannuncia un anno interessante a meno di una virata in negativo delle piazze finanziarie internazionali, opzione che i gestori tendono a escludere almeno nel medio-lungo periodo.

Un ipotetico indice delle matricole costruito sulla base dell'andamento delle nuove società sbarcate a piazza Affari negli ultimi due anni (dal giorno del debutto), ha registrato nel 2005 (19 debutti) un rialzo del 55% a fronte di un Mibtel in ascesa nei 12 mesi del 14%, e nel 2006 (per ora 20) ha guadagnato l'11% con un paniere rappresentativo a +15,8%. Una buona performance quella segnata quest'anno, se consideriamo il periodo di crisi del mercato iniziato nello scorso mese di maggio, da cui società come Saras non si sono ancora riprese. Intanto con-

tinuano gli incontri degli operatori con gli imprenditori delle piccole e medie imprese italiane, che iniziano il loro approccio con la borsa. Secondo i dati aggiornati a quest'anno, sarebbero circa 2200 le società potenzialmente quotabili, ovvero quelle aziende industriali e di servizi che per dimensioni e redditività hanno i requisiti per accedere al mercato azionario.

Ma qual è l'identikit della matricola di successo? Secondo chi di ipo se ne intende, gli elementi da prendere in considerazione per chi vuole scommettere su una new entry del listino sono: visibilità dei ricavi nel medio-lungo periodo, portafoglio ordini significativo, solidità finanziaria, un piano di lungo periodo chiaro e dettagliato e margini di crescita.

Collocamenti di successo. La prima dell'ondata d'autunno è stata Polynt, che, partita non con

le migliori premesse in quanto a un soffio dal debutto ha dovuto abbassare la forchetta di prezzo, ha poi guadagnato dal 30 ottobre il 27%. Più scontati, viste le adesioni ricevute nel periodo dell'offerta, i guadagni messi a segno da Elica (+16% dal 10 novembre scorso), Banca Generali (+10% dal 15 novembre), Poltrona Frau (+56% dal 15 novembre).

Le prossime. Il 6 dicembre debutterà sul segmento standard la Gas plus, società attiva nella filiera metano, ad un prezzo massimo delle azioni a 9,1 euro (forchetta 7,25-9,10 euro). La società, che al secondo giorno di ipo (24 novembre) ha già ricevuto adesioni superiori al quantitativo offerto, avrà una capitalizzazione di 244-306,3 milioni e un flottante del 25% (27,8% post greenshoe).

A seguire, il 12 dicembre ci sarà un doppio debutto: Ascopiave e Cobra automotive technologies.

La multiutility del Nordest sbarcherà sullo star con una valorizzazione compresa tra 224 e 301 milioni di euro (1,6-2,15 euro per azione) e una quota di flottante pari al 37-40%. Una particolare attenzione sarà rivolta

al retail, grazie alla doppia bonus share: l'offerta dovrebbe infatti prevedere 1 azione gratis ogni 15 assegnate e conservate per un anno, per i residenti nei comuni concedenti e soci di Ascopiave o nella regione Veneto o dipendenti e pensionati del gruppo, 1 ogni 20 al pubblico indistinto. Inoltre, è previsto uno sconto aggiuntivo rispettivamente del 3 e del 4% per i residenti nei comuni soci e i dipendenti e pensionati della società.

L'azienda di Varese attiva nei servizi di sicurezza dovrebbe avere una valorizzazione pre aumento di capitale tra i 110 e i 130 milioni, una quota collocata sul mercato pari al 35%, che salirà al 36,3% dopo l'esercizio della green shoe. In lista d'attesa per il debutto a piazza Affari c'è anche Conafi Prestitò, che dovrebbe ricevere il via libera alla quotazione nel giro di una decina di giorni, per poi debuttare su expandi entro Natale. Il gruppo torinese attivo nel setto-

re dei finanziamenti con rimborso tramite la cessione del quinto, che appena dopo l'ok di Borsa italiana e Consob partirà per il road-show a Londra, Francoforte, Parigi, Madrid e Zurigo, riserverà la propria offerta esclusivamente agli investitori istituzionali, visto l'interesse dimostrato da questi ultimi nei confronti dell'azienda.

Sull'ex mercato ristretto sono attese entro la fine dell'anno anche Cogeme, Sirma e Servizi Italia anche se gli esperti non sono più così fiduciosi vista la tempistica. Tutte e tre potrebbero quindi slittare ai primi mesi del 2007, insieme a Biancamano, senza grosse ripercussioni a livello di carico di lavoro: i gruppi quotati su Expandi non hanno infatti l'obbligo di presentare i conti trimestrali. Con una regola ben precisa però, se il nullaosta della Consob alla quotazione arriva prima del 15 febbraio, le società possono presentare nel prospetto solo il bilancio 2005 e la semestrale 2006. Se invece l'ok slitta dopo la metà del mese, allora l'azienda è obbligata a depositare presso le autorità competenti anche i conti dell'anno 2006. (riproduzione riservata)

TRIS DI IPO IN ARRIVO A MILANO

GAS PLUS	COBRA	ASCOPIAVE
Standard	Star	Star
23 novembre - 1 dicembre	27 novembre - 5 dicembre	27 novembre-6 dicembre
6 dicembre	12 dicembre	12-dic
25% - 28%	35% - 36,3%	37 - 40%
1 azione gratis ogni 20	-	1 azione gratis ogni 15 per residenti in veneto, dipendenti e pensionati
		1 azione gratis ogni 20 per il pubblico indistinto