

COVERSTORY



MERCATI SOLO 18 TITOLI SU 72 SONO IN TERRITORIO POSITIVO DAL COLLOCAMENTO A OGGI. E TRA I PROSSIMI...

Ipo, Illusioni per ora

L'ultimo, in ordine di tempo, a comunicare l'interruzione dell'opa finalizzata alla quotazione in Piazza Affari è stato il 4 febbraio scorso il gruppo Manutencoop facility management, attivo nella gestione ed erogazione di servizi integrati rivolti agli immobili, al territorio e a supporto della sanità. Ma le sfavorevoli condizioni dei mercati finanziari hanno suggerito molta cautela anche ad altri soggetti pronti a quotarsi. Come Philogen, attiva nello sviluppo dei prodotti biofarmaceutici innovativi, che ha ricevuto a gennaio l'autorizzazione di Bankitalia e Consob per l'ammissione alla quotazione sul Mta di Piazza Affari, ma ha successivamente rinviato il debutto. Altre realtà, come il Molmed (Molecular medicine, la società di biotecnologia dell'Istituto scientifico San Raffaele) e Artemide group, stanno invece procedendo, ma senza fretta, nel loro iter autorizzativo, aspettando tempi migliori per l'esordio in Borsa. Resta il fatto che nel 2008 ha debuttato una sola Ipo: il 30 gennaio scorso sull'Mtf è partita Investimenti e sviluppo mediterraneo, investment company dedicata alle piccole e medie imprese italiane del Centrosud, il cui prezzo si mantiene di un 10% al di sopra del valore di collocamento.

OLTRE 31 MILIARDI DI EURO

Un vero peccato per Piazza Affari che, grazie anche alle matricole conta di incrementare il suo peso specifico nell'area euro. Dal 2005 al 2008 sono state 72 le azioni sbarcate a Piazza Affari, 17 delle quali hanno esordito nel 2005, 25 nel 2006 e 29 lo scorso anno. Il loro avvento ha arricchito il listino azionario di Piazza Affari con oltre 31 miliardi di euro di capitalizzazione: 12,3 miliardi riconducibili alle Ipo del 2005, 10,7 miliardi alle matricole del 2006 e 8,4 miliardi per i debutti dell'ultimo anno.

Sul fronte dei risultati, però, gli investitori non sono stati molto premiati: chi ha ade-

rito alle Ipo italiane degli ultimi tre anni ha perso in media il 12,59% rispetto al prezzo di collocamento; perdita che sale in media al 19,07% se l'acquisto è stato fatto in concomitanza del primo giorno di quotazione in Borsa.

Lannata migliore, parafrasando il gergo dei vini, è stata quella del 2006 in cui l'investimento in fase di collocamento delle Ipo ha fatto guadagnare in media il 2,08% (che scende, però, a -11,69% se si guardano i dati ai primi di febbraio 2008). Lannata peggiore, al contrario, quella appena conclusa: le sottoscrizioni di Ipo nel 2007 ha fatto perdere in media il 30,95% in fase di collocamento e il 33,13% dalla loro prima quotazione.

LE PIÙ GENEROSE

Ma quali, tra le offerte pubbliche iniziali degli ultimi tre anni, hanno dato più gioie ai sottoscrittori? Il primato assoluto spetta a Kerself, società emiliana specializzata nei motori elettrici e nelle pompe a uso industriale, guidata da Pierangelo Masselli, che collocata a 2,22 euro per azione viaggia oltre i 9,3 euro con un guadagno del 320,95% dal collocamento ovvero del 250,79% dalla prima quotazione avvenuta a 2,664 euro. Seguono, a distanza, Polynt e



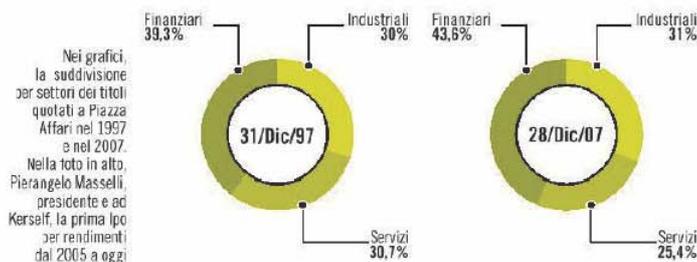
Sirti. La prima, azienda chimica del Bergamasco, ha quasi raddoppiato le quotazioni dal collocamento, passando da 1,8 euro a 3,518 euro (95,44%); mentre la Sirti, società focalizzata nelle infrastrutture di telecomunicazioni, ha permesso ai sottoscrittori che hanno aderito all'Ipo nel luglio 2006 di realizzare un guadagno del 67,21% grazie anche all'opa lanciata sulle azioni della società da parte di Luraleo e 21 Partners. Performance di rilievo, poi, anche per Eurotech (54,23%, società di prodotti e servizi di computer), Bioera (41,43%, azienda cosmetica di Forlì), Pierrel (35%, compagnia farmaceutica lombarda), Igd (33,59%, gruppo immobiliare del Ravennate) e Monti ascensori (33,5%, società di produzione e manutenzione di elevatori).

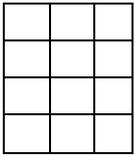
LE PIÙ PENALIZZATE

Perdite superiori al 50% rispetto al prezzo di collocamento, invece, per ben nove matricole: da Eurofly (-71,1%) a Omnia network (-68,08%), da Eems (-68,28%) a Canofi prestiti (-66,24%), da Safilo group (-64,8%) a Rdb (-58,57%), da Aicon (-57,24%) a Damiani (-54,68%), fino a Aeffe (-54,59%).

Leo Campagna

IL PESO DEI SETTORI NEGLI ANNI





LE OFFERTE PUBBLICHE INIZIALI DI PIAZZA AFFARI (DAL 2005 AL 2008)

SOCIETÀ	PREZZO AL 8-2-08	CAPIT. DI BORSA (MILIONI EURO)	DATA PRIMA QUOTAZ.	PREZZO DI COLLOCAM.	VARIAZ. DA COLLOCAM.	SOCIETÀ	PREZZO AL 8-2-08	CAPIT. DI BORSA (MILIONI EURO)	DATA PRIMA QUOTAZ.	PREZZO DI COLLOCAM.	VARIAZ. DA COLLOCAM.
Kersell	9,345	157	18-1-2006	2,220	320,95%	Parmalat	2,497	4,078	6-10-2005	3,150	-20,73%
Polynt	3,518	362	30-10-2006	1,800	95,44%	Micindustry cap	20,480	78	11-5-2007	26,000	-21,23%
Sirti	2,565	572	7-7-2006	1,534	57,21%	Noemalife	7,008	31	19-5-2006	9,000	-22,13%
Eurotech	4,380	154	30-11-2005	2,840	54,23%	Management	0,760	414	19-6-2006	1,000	-24,00%
Bioera	9,900	88	27-7-2005	7,000	41,43%	Sole 24 Ore	4,232	182	5-12-2007	5,750	-26,40%
Pierrel	8,100	82	23-5-2006	6,000	35,00%	Landi Renzo	2,851	319	26-6-2007	4,000	-28,73%
Igd	1,937	598	11-2-2005	1,450	33,59%	Peltrona Frau	1,468	297	15-11-2006	2,100	-30,10%
Monti ascensori	2,670	36	27-7-2005	2,000	33,50%	D'Amico	2,280	341	3-5-2007	3,500	-34,86%
Vaisola	5,700	59	14-7-2006	4,400	29,55%	Cobra	4,470	95	12-12-2006	6,900	-35,22%
Maire Tecnimont	3,244	1,062	26-11-2007	2,800	15,86%	Banca Generali	5,115	576	15-11-2006	8,000	-36,06%
Save	11,801	654	25-5-2005	10,500	12,39%	Pramac	2,650	81	3-7-2007	4,200	-36,90%
Inv.svil Mediterraneo	1,100	56	30-1-2008	1,000	10,00%	Multionline	3,509	138	6-6-2007	5,600	-37,34%
Arkimedica	1,300	112	1-8-2006	1,194	8,88%	Ref group	1,726	55	27-7-2007	2,800	-38,36%
Caleffi	3,001	38	9-11-2005	2,800	7,18%	Screen service bt	0,980	136	11-6-2007	1,600	-38,75%
Enia	10,756	1,156	10-7-2007	10,100	6,50%	Nico	3,467	403	19-5-2006	5,700	-39,18%
Ansaldo sts	8,215	816	29-3-2006	7,800	5,32%	Marazzi	5,226	635	15-2-2006	10,250	-39,26%
Tamburi inv.	1,815	202	9-11-2005	1,800	0,83%	Anima	2,900	213	26-10-2005	3,300	-39,39%
Cogeme set	3,674	68	15-12-2006	3,650	0,66%	Cape live	0,630	32	19-7-2007	1,050	-40,00%
Antichi pellettieri	7,705	356	7-6-2006	7,770	-0,84%	Servizi italia	4,970	79	4-4-2007	8,500	-41,53%
Diasorin	12,120	666	19-7-2007	12,250	-1,06%	Iwbank	2,594	189	23-5-2007	4,600	-43,61%
Gruppo Coin	4,401	585	1-12-2006	4,510	-2,42%	Elica	2,809	177	10-11-2006	5,000	-43,82%
Marr	5,450	435	21-6-2005	5,650	-3,01%	Saras	3,302	3,137	18-5-2006	5,000	-44,97%
Bolzon	3,011	78	8-6-2006	3,200	-5,91%	Apulia prontoprestito	0,675	162	7-12-2005	1,280	-47,27%
Ascopiave	1,679	393	12-12-2006	1,800	-6,72%	Mondo he	0,861	17	28-2-2005	1,650	-47,82%
Lottomatica	24,520	3,729	20-12-2005	26,753	-8,35%	Bialetti	1,300	98	27-7-2007	2,500	-48,00%
Guala closures	3,820	262	20-11-2005	4,200	-9,05%	Aeffe	1,862	200	24-7-2007	4,100	-54,59%
Zignago vetro	4,055	325	5-6-2007	4,500	-9,89%	Damiani	1,813	150	8-11-2007	4,000	-54,68%
icim realty	2,940	68	22-6-2006	3,280	-10,37%	Aicon	1,753	193	4-4-2007	4,100	-57,24%
Bouty health	1,150	30	9-10-2007	1,300	-11,54%	Rdb	2,113	97	19-6-2007	5,100	-58,57%
Gas plus	7,490	338	6-12-2006	8,500	-11,88%	Safilo group	1,725	491	9-12-2005	4,900	-64,80%
Biancamano	2,448	83	7-3-2007	2,800	-12,57%	Conafi prestib	1,688	79	12-4-2007	5,000	-66,24%
Sat	10,487	104	26-7-2007	12,350	-15,09%	Eems	2,765	117	27-4-2006	3,200	-66,28%
Prysman	12,697	2,320	3-5-2007	15,000	-15,35%	Omnia network	1,596	41	28-2-2007	5,000	-68,08%
Banca Italease	6,772	1,150	14-6-2005	8,008	-15,40%	Eurofly	1,539	21	21-12-2005	5,325	-71,10%
Piaggio	1,868	735	11-7-2006	2,300	-18,78%	Media lpo	31.478				-12,59%
Toscana finanza	2,425	55	21-3-2007	3,000	-19,17%	(lpo 2005)	6.204				45,76%
B&c speakers	4,000	44	20-7-2007	5,000	-20,00%	(lpo 2006)	16.725				-11,69%
Piquadro	1,760	88	25-10-2007	2,200	-20,00%	(lpo 2007)	8.730				-45,10%



PROSSIMI CANDIDATI
Nelle foto, da sinistra, i vertici di tre probabili matricole del 2008: Duccio Neri (ad di Philogen), Miuccia Prada, del gruppo fashion, e Marina Del Bue (general manager di Molmed).
In tabella, tutte le lpo di Borsa italiana degli ultimi tre anni (in ordine per rendimento dal collocamento) e i dati aggregati di periodo

