

## IPO LE MATRICOLE CHE SFIDANO IL MERCATO

**PIAZZA AFFARI** Nonostante la difficile fase di mercato le richieste di quotazione sono ripartite. In prima fila Piovani, Garofalo e Ieg. Mentre al big Esselunga guardano anche i fondi private equity

# Le ipo che non frenano

di Elena Dal Maso

**M**ercoledì 10 ottobre Wall Street stava perdendo oltre il 4% e lo spread in Italia aveva toccato quota 315. Pareva fossero arrivati due cigni neri sui mercati, due eventi decisamente negativi. Una visibilità così scarsa ha messo in stand by tutte le quotazioni a Piazza Affari ma i fondi comuni, maggiori investitori in borsa, hanno fatto capire che una buona società, se offerta a multipli interessanti, può andare in quotazione anche in momenti difficili. E il book di Piovani, in roadshow per sbarcare sul segmento Star, è stato coperto in anticipo rispetto al 17 ottobre. Possibile che il gruppo veneto, specializzato nei sistemi di stoccaggio, trasporto e trattamento di polimeri e polveri plastiche, debutti a Piazza Affari venerdì 19 a un valore che non

si discosta dalla parte bassa della forchetta di prezzo, compresa fra 8,3 e 10,1 euro per azione (capitalizzazione compresa fra 423 e 514 milioni). Piovani è priva di debito bancario ed esporta quasi tutta la produzione, riducendo così il rischio Italia. I ricavi 2017 sono stati di 213,3 milioni di euro, con ebitda adjusted di 33 milioni (15,5% l'ebitda margin). Una valutazione contenuta aiuta ad aumentare l'interesse degli investitori. L'operazione è seguita da Unicredit e Goldman Sachs. E una quotazione sul mercato principale, la seconda in quest'anno molto magro per il Mta dopo Carel a giugno, sostiene l'umore. E dopo mesi torna l'interesse per le spac, con i banker Fabrizio Viola (Mps, Popolare Vicenza) e Derek Vago (Nomura) che, assistiti da Mediobanca, stanno valutando l'acquisizione di Farbanca, ex area PopVi, specializzata nell'erogare credito alle farmacie.

In rampa di lancio c'è poi Italian

Exhibition Group, che riunisce le Fiere di Vicenza e Rimini. Qui la maggior parte dei ricavi (130,7 milioni lo scorso anno) proviene dall'Italia. L'iter per la quotazione, che ha Equita e Intermonte quali joint global coordinator e Alantra come advisor, sta procedendo. Lo sbarco a Piazza Affari, però, è previsto non prima di fine anno, in attesa che la situazione sul Paese trovi un equilibrio. Situazione simile per Garofalo HealthCare, fra le principali realtà della sanità privata, che ha chiuso il 2017 con oltre 150 milioni di ricavi. Di proprietà della famiglia Garofalo, conta 18 strutture ospedaliere. Interessata allo Star, la società è seguita nell'ipo da Credit Suisse ed Equita come global coordinator e da Lazard come consulente finanziario.

Alla catena di supermercati Esselunga guardano anche alcuni fondi di private equity, che potrebbero fare concorrenza all'ipo, pagando multipli più alti.

Al lavoro sul dossier c'è Unicredit e un gruppo nutrito di advisor che sondano la possibilità di quotare il gruppo, non prima però della fine del 2019. Lo stesso dicasi per il Sigaro Toscano, società del gruppo Maccaferri. Qualche problema in più per chi, già quotato, è stato colto dal ribasso di borsa proprio sull'atto di lanciare un aumento di capitale. È il caso di Clabo, produttore di vetrine per bar e pasticcerie, che ne ha messo in cantiere uno da 5 milioni per sostenere la sua espansione internazionale. All'inizio si era pensato di emettere nuove azioni a 2,95 euro, ma il titolo ha cominciato a scivolare. L'assemblea ha approvato un'operazione a 2,4 euro ma l'azione nel frattempo è caduta a 2,1. «Avremmo voluto partire entro fine mese», dice il presidente Pierluigi Bocchini, «ma è venuta meno la convenienza. In circostanze avverse come queste la cosa migliore è stare fermi e aspettare che i punti di forza della società tornino a emergere». (riproduzione riservata)

**IL RITMO DELLE NUOVE QUOTAZIONI SULLE BORSE D'EUROPA**

Dati in milioni di euro

		3° trimestre 2017		4° trimestre 2017		1° trimestre 2018		2° trimestre 2018		3° trimestre 2018	
		Ipo	Valore	Ipo	Valore	Ipo	Valore	Ipo	Valore	Ipo	Valore
<b>London Stock Exchange Group</b>	Regno Unito	<b>37</b>	<b>3.596</b>	<b>44</b>	<b>9.438</b>	<b>22</b>	<b>2.303</b>	<b>31</b>	<b>3.484</b>	<b>28</b>	<b>2.043</b>
London Stock Exchange	Regno Unito	27	2.672	32	5.532	16	1.447	25	2.846	16	1.899
Borsa Italiana	Italia	10	924	12	3.906	6	856	6	638	12	144
<b>Six Swiss Exchange</b>	Svizzera	<b>2</b>	<b>2.310</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>3</b>	<b>379</b>	<b>3</b>	<b>1.426</b>	<b>2</b>	<b>1.708</b>
Euronext	Paesi Bassi	3	276	6	1.188	6	865	10	1.273	6	89
Sofia	Bulgaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1	42
<b>Nasdaq Nordic</b>	Svezia	<b>11</b>	<b>537</b>	<b>33</b>	<b>1.637</b>	<b>13</b>	<b>713</b>	<b>24</b>	<b>1.805</b>	<b>5</b>	<b>21</b>
Deutsche Börse	Germania	3	234	5	1.060	6	5.849	7	851	1	17
Bme (Spanish Exchange)	Spagna	8	-	9	674	5	646	6	-	11	9
Warsaw	Polonia	9	1.227	10	41	2	24	10	48	4	8
Athens Stock Exchange	Grecia	1	-	-	-	-	-	-	-	1	4
Oslo	Norvegia	1	29	9	247	5	1.011	5	-	4	-
Wiener Börse	Austria	-	-	1	1.680	-	-	-	-	1	-
Borsa Istanbul	Turchia	-	-	-	-	6	650	3	461	-	-
Bucharest	Romania	-	-	2	64	1	40	-	-	-	-
Budapest	Ungheria	1	75	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE BORSE EUROPEE</b>		<b>76</b>	<b>8.284</b>	<b>120</b>	<b>16.058</b>	<b>69</b>	<b>12.480</b>	<b>99</b>	<b>9.348</b>	<b>64</b>	<b>3.941</b>

**INVESTIMENTI**

Fonte: PwC Ipo Watch Europe

**LE QUOTAZIONI A PIAZZA AFFARI NEL 2018**

Titoli	Data Ipo	Prezzo ipo in euro	Variazione su Ipo	Ultimo prezzo
◆ Alp.I	1/02/18	10	-2,8%	Aim
◆ Askoll Eva	11/07/18	3,5	-4,7%	Aim
◆ Carel Industries	11/06/18	7,2	26,8%	Star
◆ Eps Equita Pep 2	10/05/18	10	-5,0%	Aim
◆ Esautomotion	6/07/18	2,9	12,3%	Aim
◆ Fervi	27/03/18	15,5	-20,3%	Aim
◆ Gabelli Value for Italy	20/04/18	10	-2,8%	Aim
◆ Grifal	1/06/18	2,6	110,4%	Aim
◆ Intred	18/07/18	-	-	Aim
◆ Kolinpharma	9/03/18	7	-5,2%	Aim
◆ Life Care Capital	7/03/18	10	-7,0%	Aim
◆ Longino & Cardenal	4/07/18	3,6	33,7%	Aim
◆ Monnalisa	12/07/18	13,75	-19,6%	Aim
◆ Nb Aurora	4/05/18	10	-18,5%	Mtf Classe 1
◆ Portobello	13/07/18	4,4	-4,5%	Aim
◆ Renergetica	9/08/18	1,5	-	Aim
◆ Sciuker Frames	3/08/18	1,4	-28,5%	Aim
◆ SG Company	26/07/18	2	24,1%	Aim
◆ Somec	14/05/18	18	-9,4%	Aim
◆ SosTravel.com	1/08/18	5,6	-38,6%	Aim
◆ Spaxs	1/02/18	10	-4,4%	Aim
◆ TheSpac	2/08/18	10	-7,2%	Aim
◆ Vei 1	27/02/18	10	-5,8%	Aim
◆ Vimi Fasteners	2/08/18	3,4	-6,1%	Aim

Fonte: Banca dati Milano Finanza, chiusura del 10/10/2018

GRAFICA MF-MILANO FINANZA