

**MATRICOLE SOTTO LALENTE**

DI ANTONELLA OLIVIERI

# Greenvision apre Expandi

**MILANO** ■ L'ultima matricola della stagione estiva per Piazza Affari è una novità assoluta. Greenvision infatti inaugura di fatto il mercato Expandi che, nato dalla ristrutturazione del Ristretto nell'ottica di agevolare l'avvicinamento delle Pmi alla Borsa, finora non ha ospitato nuove società, come logico per i tempi inerziali dell'avvio delle procedure di quotazione alla luce delle innovazioni introdotte. Per questo, nonostante si tratti di un collocamento di dimensioni contenute — escludendo la green-shoe, 9,18-10,125 milioni di euro sulla base della forchetta di prezzo indicativa di 6,8-7,5 euro per azione — Greenvision attira l'attenzione del pioniere.

La società che opera con due divisioni — ambiente (tecnologie e servizi per rendere

sicuro e stabile il terreno e le infrastrutture) e sicurezza (per le reti di distribuzione di energia) — ha l'obiettivo, se tutto andrà bene, di passare al mercato principale di Borsa, usufruendo del passaggio automatico previsto a fronte del rispetto di determinati requisiti. Inoltre, dopo un primo periodo di assestamento in listino (circa un mese), l'intenzione è di dotarsi di uno specialista, che dovrebbe essere Rasbank mentre Ra-

sfin funge da global coordinator dell'offerta, in modo da uscire dallo schema standard che prevede la negoziazione con le sole aste di apertura e di chiusura e accedere invece alla negoziazione continua.

Greenvision dunque — che sarà offerta sul primario a partire da oggi e fino a venerdì

(global coordinator Rasfin, lead manager del collocamento per l'offerta pubblica Popolare di Lodi) — si presenta al mercato con buone performance aziendali. I ricavi sono aumentati del 18,8% in media annua fino ai 54,1 milioni del 2003 (30,1 nell'area ambiente e 24 nella sicurezza). L'ambiente ha aumentato i ricavi al ritmo del 35,5% all'anno, la sicurezza del 3%. Sul fronte reddituale il mol è cresciuto del 22,9% all'anno (6,8 milioni nel 2003), l'utile netto del 39,6% (0,681 milioni). Il livello di indebitamento finanziario netto — 16,4 milioni (debt/equity pari a 2,1) nel 2003 — dovrebbe risultare sostanzialmente stabile a fine 2004.

Se anche la green-shoe sarà sottoscritta il flottante arriverà al 29,16% per una capitalizzazione complessiva di 36-40

milioni di euro. Tutte le azioni dell'offerta (1,35 milioni) derivano da aumento di capitale e forniranno quindi mezzi freschi alla società per finanziare lo sviluppo, la green-shoe (210mila azioni) sarà invece costituita da titoli messi a disposizione dagli attuali azionisti.

Analisi mercati finanziari (gruppo Il Sole-24Ore), con i consueti criteri prudenziali, arriva a una valutazione a Dcf a ridosso del prezzo minimo del range. Tuttavia è molto probabile che il prezzo d'offerta rientrerà nella forchetta stabilita, dato che le indagini di pre-marketing hanno sostanzialmente confortato la valutazione proposta. Quanto al retail, a cui andrà circa il 20% dell'offerta, il quantitativo disponibile basta a soddisfare appena 540 richiedenti.

## Conti 2002/2006

Valori in migliaia di euro

	2002 *	2003 *	2004(e)	2005(e)	2006(e)
Fatturato	46.924	54.078	59.561	64.849	69.269
Costi operativi	34.006	39.278	43.670	47.936	51.570
Margine oper. lordo	5.070	6.799	7.660	8.469	9.189
Utile operativo	2.490	3.967	4.243	4.804	5.343
Utile ante imposte	1.270	2.492	3.004	3.704	4.343
Utile netto gruppo	479	681	1.012	1.352	1.572

(\*) Bilanci pro-forma

Fonte: elab. Il Sole-24 Ore

