

Matricole In corso l'offerta pubblica delle due società. Diverse per azionariato e dimensioni, ma con una cosa in comune: niente aumento di capitale per l'Ipo

# In Borsa i Marzotto e i prestiti

La famiglia porta allo Star Zignago Vetro, i manager la web company MutuiOnline

**I**l flacone di Chanel prodotto dai Marzotto e i mutui via Internet della società di fondi e manager. Vanno in Borsa, con debutto il 6 giugno sullo Star, Zignago Vetro e Mutui Online, diverse per dimensioni (la prima è dieci volte la seconda), azionisti (famiglia verso finanza) e business (industria verso servizi). Con un punto in comune: nessun aumento di capitale.

Le due offerte, per un flottante massimo del 35%, sono partite lunedì 21 e si concludono il 30 (Mutui Online) e il 31 (Zignago). Hanno una forchetta di prezzo simile: fra i 4 e i 5 euro Zignago Vetro, fra i 4,55 e i 6,05 Mutui Online. Il lotto minimo della prima è di 1.000 azioni, servono dunque fra i 4 e i 5 mila euro; quello della seconda è 600 azioni: l'esborso minimo richiesto è fra i 2.730 e i 3.630 euro.

Zignago Vetro ha 1.300 dipendenti e un giro d'affari 2006 di 209 milioni (+8,7%), un terzo dall'estero dove acquisì nel 2002 la Verretries Brosse che lavora per Chanel. L'utile netto è in calo a 15,4 milioni (-8,3%), ma il flusso di cassa operativo è in crescita a 36,6 milioni (+10%). Fabbrica i vasetti per Plasmon, la bottiglia del Campari, serve L'Oréal, Heinz, Antinori, Procter e Nonino.

La quotazione arriva dopo che i fratelli Gaetano, Stefano, Nicolò

e Luca Marzotto rilevarono, tre anni fa, il controllo della holding Zignago Industrie, che fu ritirata dalla Borsa. I Marzotto tornano dunque in Piazza Affari. E incassano. A vendere sono i quattro fratelli con il cugino Marco Donà dalle Rose e il ricavato dell'Ipo, fra i 112 e i 140 milioni di euro, non andrà nelle casse dell'azienda

ma a coprire i debiti della capogruppo, 165 milioni. La società va in Borsa in conflitto d'interesse, con Ubs e Banca Imi con la quale il gruppo ha linee di credito per 188 milioni. Inoltre mostra un debito netto raddoppiato nel 2006 (60,5 milioni), e già a 50,9 milioni nel primo trimestre di quest'anno.

C'è anche una complicata opzione put sulla Fimiz, che controlla Zignago Holding, che potrebbe portare allo scioglimento della società di controllo in caso di vendita di alcuni soci. «La Fimiz ha una

governance che regola i rapporti fra i soci privati sul principio della libertà — dice Luca Marzotto, amministratore delegato della holding —. È vero, l'Ipo prevede solo la vendita delle azioni, ma siamo una famiglia solida, c'è un progetto industriale dietro la quotazione. Zignago Vetro ha la flessibilità finanziaria per poter gestire un progetto di sviluppo per linee

interne ed esterne». «L'azienda — dice Gianpaolo Rivano di Gestire — può essere interessante, anche per le alte marginalità nel mercato della profumeria. Ma solo sotto i 4,5 euro».

Mutui Online va in Borsa senza conflitti d'interesse, con Euromobiliare e Deutsche Bank. Colloca da intermediario i mutui e i prestiti delle banche, per cui gestisce anche, in outsourcing, istruttoria e attività commerciali. Anche qui c'è chi vende per fare cassa, i fondi: lo Jupiter Venture promosso da Banca Sella scende dal 18,56% al 5,47% e il Nestor 2000 di Michele Appendino e Fausto Boni (dal 38,53% all'11,3%).

Ma restano i manager, che non cedono un'azione, con vincolo a non vendere per 24 mesi: in particolare i fondatori Mario Pescarmona e Alessandro Fracassi. Con 202 dipendenti e ricavi aggregati 2006 per 21,8 milioni (+65%), Mutui Online ha un utile netto di 5,1 milioni e al marzo scorso aveva posizione finanziaria netta positiva per 1,8 milioni, contro i 2,6 milioni di debito del 2005. Purtroppo la società, costituitasi come gruppo solo nel 2006, non ha depositato i bilanci degli ultimi tre anni, ora al vaglio delle società di revisione. «Ma tutti i bilanci delle singole società sono stati revisionati da Price», dice Fracassi.

ALESSANDRA PUATO

## Così in Piazza Affari

### Zignago Vetro

- Attività: flaconi e bottiglie per alimentari e profumeria, contenitori speciali di vetro
- Presidente: Luca Grisan
- Fatturato 2006: 209 milioni (+8,7%)
- Utile netto: 15,4 milioni (-8,3%)
- Debito netto: 60,5 milioni (+97,3%)
- Coordinatori dell'offerta globale: Banca Imi, Ubs Investment Bank
- Periodo dell'offerta pubblica: 21-31 maggio
- Inizio negoziazione previsto: 6 giugno
- Prezzo indicativo: 4-5 euro
- Lotto minimo: 1.000 azioni
- Flottante max: 35%
- Chi vende: Zignago Holding (famiglie Marzotto e Donà dalle Rose)
- Aumento di capitale: no

### Gruppo Mutui Online

- Attività: distribuzione di prodotti di credito (mutui e prestiti)
- Presidente: Marco Pescarmona
- Fatturato 2006: 21,8 milioni (+65,1%)
- Utile netto: 5,1 milioni (+29,3%)
- Posizione finanziaria netta: +1,8 milioni (2,6 milioni di debito netto nel 2005)
- Coordinatori dell'offerta globale: Euromobiliare sim, Deutsche Bank
- Periodo dell'offerta pubblica: 21-30 maggio
- Inizio negoziazione previsto: 6 giugno
- Prezzo indicativo: 4,55-6,05 euro
- Lotto minimo: 600 azioni
- Flottante max: 35%
- Chi vende: i fondi Nestor 2000 e Jupiter Venture
- Aumento di capitale: no