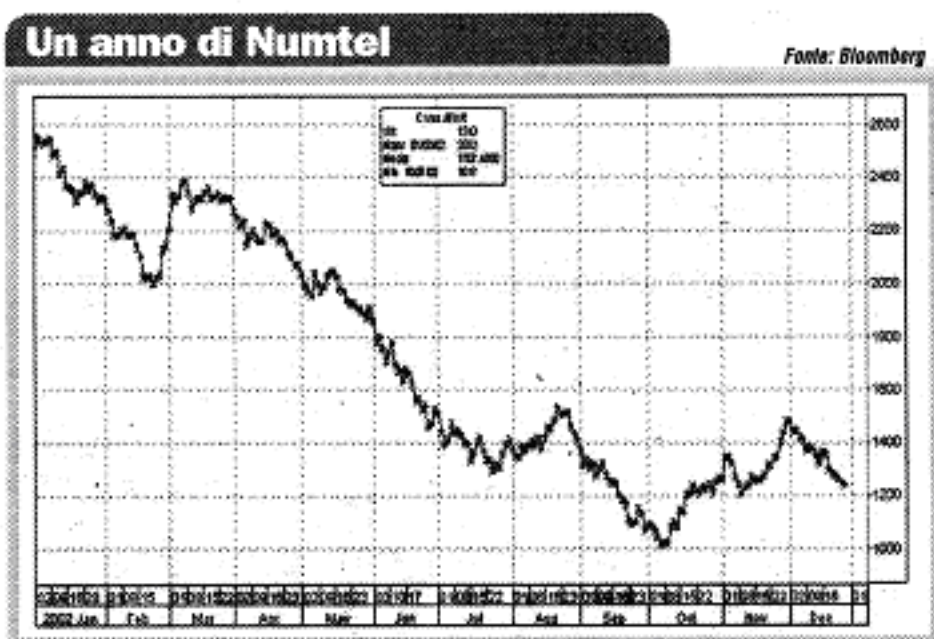


Salvati dalle fusioni

Buone performance di OnBanca e Freedomland, finite sotto opa. Affondano Chl, Gandalf e Vitaminic in crisi di liquidità

DI LUCA FORNOVO



Per il Nuovo mercato, il 2002 sarà ricordato come l'anno delle fusioni. Il consolidamento ha riguardato Freedomland e OnBanca, che sono finite sotto opa, mentre altre tre società sono state coinvolte in processi di fusione. El.En e Biosearch hanno scelto d'integrarsi con società americane, rispettivamente con Cynosure e Versicor, mentre ePlanet ha deciso di unirsi con e-Via, un altro operatore di tlc in crisi. Il 2002 è stato un anno senza matricole, dopo le cinque ipo del 2001, ma ha portato nuove regole per il Numtel, approvate a fine dicembre dalla Borsa italiana. Cambiamenti rivolti soprattutto ad innalzare la capitalizzazione delle società, in un momento in cui delle 45 quo-

tate ben cinque (Cardnet, Algol, It Way, Gandalf e Chl) valgono meno di 20 milioni di euro.

A fare il mercato sono stati anche nel 2002 i soliti noti e cioè Tiscali, eBiscom, Finmatica e BB Biotech. L'Internet service provider di Renato Soru ha movimentato, da solo, il 40% degli scambi sul listino hi-tech nel 2002. Tuttavia Tiscali ha perso spinta propulsiva nel settore business: i 7 milioni di clienti attivi danno pochi ricavi e la società non ha mantenuto l'obiettivo del break even nel 2002, registrato solo nel primo trimestre. I.Net vanta, invece, un risultato netto in nero (2,5 milioni a fine anno) e una buona liquidità in cassa (73 milioni di euro). Specializzata in servizi di e-busi-

ness, la società partecipata da British Telecom è emersa come una dei big del Nuovo mercato, in grado di resistere alla crisi. Anche e.Biscom sembra ormai avviata verso l'uscita dal tunnel, grazie all'inaspettato favore riscosso dai servizi a banda larga.

QUELLE CON IL SEGNO POSITIVO

Nel 2002 solo tre titoli hanno chiuso con performance positive sull'intero anno: si tratta di El.En, OnBanca e Freedomland. In tutti e tre i casi, fusioni e opa hanno giovato all'andamento

azionario. La migliore è stata El.En, specializzata in sistemi laser, che ha guadagnato poco più dell'8%. L'integrazione con l'americana Cynosure, attiva in laser per il settore medicale, si è rivelata di estrema importanza sia perché ha comportato un raddoppio della dimensione di El.En, sia per le prospettive di sviluppo sul mercato americano e su quelli internazionali.

Al secondo posto si è piazzata OnBanca, che ha guadagnato il 6,3%. La banca online, controllata in precedenza dalla Popolare del commercio e industria, dal 1° gennaio '03 è stata incorporata da UniCredito, an-

dando a potenziare così la struttura di banca multicanale che fa capo a Xelion.

Un buon 2002 l'ha avuto anche Freedomland (+1,53%): da cenerentola del listino, 12 mesi fa, all'exploit degli ultimi sei mesi (+40% a ottobre), grazie all'opa lanciata da Content. La visibilità sul titolo rimane però minima, visto che i conti sono ridotti all'osso (il fatturato del 2002 è stato di appena 1,2 milioni di euro) e il gruppo guidato da Mario Mutti non ha ancora presentato il piano industriale. Quarto posto per Biosearch (+1%).

Il 6 dicembre scorso la socie-

tà biotech si è fusa con l'americana Versicor, dando vita a una società biofarmaceutica focalizzata nella produzione e commercializzazione di agenti antibatterici. Invece l'unica rimasta positiva dall'ipo è Finmatica (+86,2%).

QUELLE CON IL SEGNO NEGATIVO

È di Chl la peggiore performance del 2002 (-83%), cui seguono Tecnodiffusione e Vitaminic, entrambe con un crollo attorno all'80%, contro il -49% messo a segno dall'indice Numtel. Chl, che è già stata ricapitalizzata due volte, sta soffrendo pesantemente della stagnazione del commercio online e della flessione del mercato consumer dell'informatica.

Anche Gandalf ha annunciato la seconda ricapitalizzazione in un anno per arginare l'erosione dei margini: la compagnia aerea fino a oggi ha registrato 9 milioni di perdite contro i 12 di patrimonio netto e nei prossimi mesi dovrà approvare un nuovo aumento di capitale da 25 milioni. Oltre che dal mercato, la bocciatura ai conti di Chl e Gandalf è arrivata anche dai revisori dei conti.

Sulla base dei bilanci delle due società, i revisori hanno espresso l'impossibilità a valutare le condizioni di continuità aziendale. Senza la liquidità necessaria, infatti, c'è il rischio per le due aziende di non riuscire a proseguire l'attività. I revisori hanno espresso rilievi contabili anche su Ai-Softw@re (-60,3%) e Inferentia (-60,8%). Bruciando molta cassa (più del 50% nei primi sei mesi del 2002), anche per Vitaminic la situazione finanziaria si è fatta difficile. La dotcom di Gianluca Dettori sconta la crisi dell'industria discografica e la pirateria musicale e ha bisogno di un aumento di capitale. Anche Tecnodiffusione soffre della mancanza di liquidità (150 milioni di indebitamento) e di un mol in forte rosso. ePlanet, invece, sta lentamente risalendo la china migliorando i conti, ma la fusione con e-Via è ancora tutta da valutare.

Il 2002 del listino hi-tech

Nome società	Descrizione attività	Var. % 2002	Var. % da ipo	Prezzo ipo	Data ipo	MTI cap (milieuro)
El.En.	Componenti laser	8,68	-52,31	26	11/12/00	57,04
OnBanca	Servizi finanziari	6,36	-82,85	195	28/07/00	86,37627
Freedomland	Integrazione Tv-Internet	1,53	-88,69	105	19/04/00	171,1608
Biosearch Italia	Sviluppo prodotti farmaceutici	1,02	-60,07	42,5	31/07/00	206,3758
Esprinnet	Distribuzione Sw e Hw	-8,08	-15,5	14	25/07/01	56,55254
Art'è	Broker arte	-13,34	-42,24	45	31/05/00	93,04002
Data Service	Soluzioni e-business	-21,49	-1,25	40	18/10/00	198,2404
DataLogic	Produzione lettori codici a barre	-24,32	-54,41	20	28/03/01	108,548
Fidia	Sistemi integrati	-27,43	-47,14	14	27/11/00	34,78
Mondo TV	Cartoni animati	-27,65	-61,56	64	28/06/00	93,972
Cairo Communication	Multimedia	-28,19	-69,23	65	18/07/00	155
Algol	Soluzioni software	-35,68	-55,24	10,5	15/06/01	16,53283
Acotel Group	Application service provider	-39,48	-66,39	54	09/08/00	75,6855
Replay	Soluzioni e-business	-40,98	-40,98	18	06/12/00	86,71521
Novuspharma	Biotechologia	-41,62	-75,59	80	09/11/00	128,2182
Polligrafica San Faustino	Editoria	-41,96	-34,19	37	29/10/99	21,915
I.Net	Accesso Internet	-44,47	-72,42	176	04/04/00	199,014
e.Biscom	Servizi tlc	-46,43	-82,89	160	30/03/00	1326,077
Cdb Web Tech	Investimenti settore tlc	-47,15	-94,89	38,8	20/03/00	199,7856
Cdc	Hardware	-47,27	-82,09	34	06/07/00	74,67175
CardNet	Gestione dati	-49,17	-79,45	16,5	02/03/01	17,5263
Finmatica	Applicazioni software	-50,05	86,2	5	24/11/99	431,046
DataMat	Applicazioni software	-50,13	-82,7	23	12/10/00	106,8339
Engineering	Soluzioni e-business	-51,18	-61,4	40	12/12/00	193,925
Digital Bros	Software-giochi	-52,84	-80,39	16	20/10/00	40,4673
Cad It	Applicazioni software	-54,09	-63,34	32	26/10/00	105,3354
Bb Biotech	Investimenti aziende biotech.	-54,25	-67,85	118,5	19/10/00	1059,18
Tas	Applicazioni software	-54,56	-47,57	35	26/05/00	32,28026
Prima Industrie	Automazione	-54,74	-22,4	7,5	27/10/99	24,153
Txt e-solutions	Software per supply chain	-55,37	-77,88	75	12/07/00	42,98
Dada	Accesso Internet	-55,37	-84,87	33,5	29/06/00	79,4529
Tiscali	Servizi tlc	-58,08	-7,24	4,6	27/10/99	1543,52
AiSoftw@re	Soluzioni software	-60,33	-87,22	26	01/08/00	22,70632
Inferentia	Soluzioni e-business	-60,83	-83,7	42,8239	01/08/00	74,27169
Gandalf	Linee aeree	-64,5	-82,87	12,7483	23/12/99	12,54113
Dmail Group	E-Commerce	-66,84	-81,46	17,5	22/12/00	20,93025
Opengate Group	Distribuzione Sw e Hw	-67	-46,5	10,7211	17/06/99	51,15866
Tc Sistema	Servizi information technology	-68,43	-80,61	40,7	04/08/00	34,8848
ePlanet	Servizi tlc	-69,06	-92,88	7,3521	03/08/00	69,69422
Euphon	Multimedia	-70,34	-88,9	58	04/07/00	30,6544
Cto	Software-giochi	-74,74	-87,95	23	04/08/00	27,72
IT Way	Distribuzione Sw	-76,69	-80,26	15	04/07/01	13,07975
Vitaminic	Musica digitale	-79,66	-82,96	26	12/10/00	30,80978
Tecnodiffusione Italia	Produzione e distribuzione Hw	-80,57	-52,97	8,9072	29/10/99	34,45561
Chl	E-Commerce	-82,9	-95,43	17,2511	02/06/00	20,21023