

LA MAGGIOR PARTE DI QUESTE È STATA ACQUISITA TRA IL 2006 E IL 2008, IL MOMENTO DI PICCO DEI PREZZI

In pancia ai fondi ben 554 aziende

Sono i numeri forniti dal Private equity monitor, che mostra anche che il periodo medio di investimento si è allungato a 4 anni e 5 mesi. MF Pe pubblica la mappa aggiornata dei portafogli dei principali operatori, esclusi i venture capital

DI STEFANIA PEVERARO

Sono ben 554 le aziende italiane in portafoglio ai fondi di private equity italiani e internazionali, la gran parte delle quali (334) acquisite tra il 2006 e il 2008, al picco della bolla delle valutazioni. Come mostra il grafico in pagina, a oggi delle 127 aziende entrate nel portafoglio dei fondi nel 2008, i fondi ne controllano ancora 125, mentre dei 116 investimenti fatti nel 2007, ne restano solo 108 e di 122 partecipazioni entrate in portafoglio nel 2006 ne restano oggi solo 101. Ma certo, parecchie altre sono in portafoglio da molto più tempo, con una partecipazione che risale addirittura al 1998. Sono numeri forniti a *MF-Milano finanza* dall'Osservatorio Private equity monitor dell'Università di Castellanza, relativi soltanto ai nuovi investimenti di private equity e che quindi escludono le operazioni di ricapitalizzazione di aziende già partecipate e le operazioni in aziende in fase di start-up.

Come si è evoluto il portafoglio dei fondi. Nel 2009, secondo i dati del Pem, i fondi hanno condotto solo 49 nuovi investimenti in aziende italiane, che sono ancora tutte in portafoglio, mentre hanno compiuto soltanto 16 disinvestimenti relativi ad aziende che erano in portafoglio da più anni, con un picco di cinque disinvestimenti relativi ad aziende che erano state inserite in portafoglio nel 2007. Il tutto con la conseguenza di un significativo allungamento dei tempi di investimento: in media, infatti, oggi i fondi restano investiti nelle loro partecipate ben 4 anni e 5 mesi, contro una media di 3 anni e 5 mesi a fine 2008. A indicare appunto che la crisi sta effettivamente impattando sulle attuali opportunità di disinvestimento. Tuttavia, come mostra il grafico in pagina, il rallentamento delle way out era già in essere da tempo: sono ben lontani infatti gli holding period di 2-3 anni che si registravano nel biennio 2002-2003.

Che cosa arriverà sul mercato? Non appena l'm&a si sbloccherà è ragionevole pensare che gli investimenti più vecchi, quelli che vanno dal 1998 al 2005, siano anche quelli

dai quali i fondi uscirebbero più volentieri, perché sono stati fatti evidentemente con veicoli a loro volta più vecchi, che si stanno avvicinando al termine della loro vita. Per individuare queste e altre partecipazioni, *MF Private equity* ha fatto un'indagine a tappeto, incrociando le notizie disponibili sui siti internet dei vari fondi, con i dati dei diversi rapporti Private equity monitor e con le notizie pubblicate dalla stampa nel corso degli ultimi anni. Il risultato è una fotografia abbastanza completa dei portafogli dei principali fondi di private equity, italiani e non, che hanno partecipazioni in aziende italiane. Anche se, ovviamente, l'esercizio non presume di essere esaustivo della questione. Per esempio, non sono state considerate le partecipazioni dei fondi di venture capital.

Le partecipazioni più vecchie. Come evidenziato nelle tabelle che seguono, tra gli investimenti più datati ce ne sono alcuni ben noti. Per esempio, Clayton, Dubilier & Rice, Advent international e Brera Capital sono investiti in **Italtel** ben dal 2000, quando insieme a Cisco avevano rilevato l'80,1% della società da Telecom Italia. Si è parlato di ipo nel 2004 e poi nel 2006, ma per due volte tutto è stato archiviato. E ora del futuro di Italtel non si parla più da tempo.

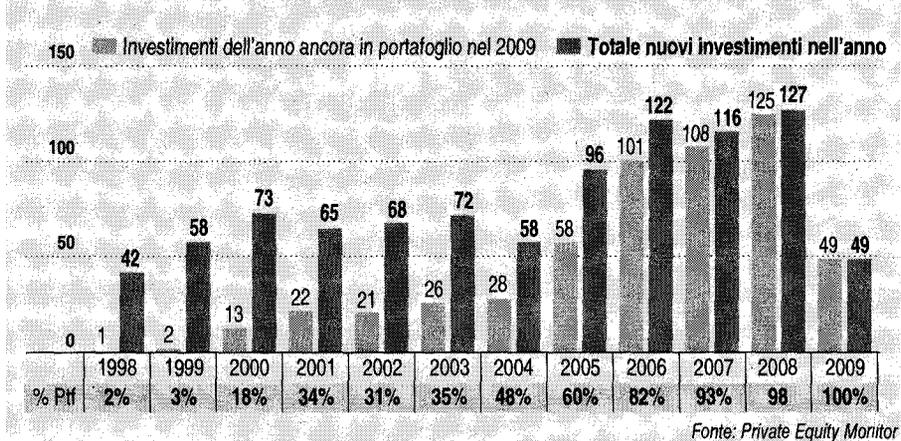
Un'altra vecchia partecipazione è quella dei fondi Investitori associati, Permira e Cvc in **Seat Pagine gialle**, che successivamente all'ultimo aumento di capitale da 200 milioni varato la scorsa primavera, oggi controllano poco più del 49% del gruppo, con **BC partners** che non ha sottoscritto la sua quota di aumento e che si è diluito allo 0,082%. I fondi, entrati nel capitale del gruppo nel 2003, avevano già intenzione di disinvestire nel maggio 2007, ma poi le prime avvisaglie della crisi dei mutui subprime ha bloccato tutti i piani e nel frattempo, con la crisi internazionale successiva, il carico di debito si è fatto sentire, fino appunto da richiedere una ricapitalizzazione. Ma negli ultimi mesi le cose non sono andate bene. Difficile, quindi, immaginare un'uscita a breve.

I dossier già sul tavolo. Il più noto è senza dubbio quello su **De Fonseca**, la storica azienda piemontese leader nella produzione e

commercializzazione di pantofole e calzature per il relax e il tempo libero. Poco meno di un anno fa il fondo Avm Private Equity aveva firmato una lettera di intenti per rilevare il 51% della società da Efibanca e da Star Responsible Fund, il fondo gestito da Efibanca Palladio finanziaria sgr, assistiti da DVR capital, che avevano acquisito rispettivamente il 15 e l'81,6% di De Fonseca nel luglio del 2004. Ma poi l'operazione, che si basava su un enterprise value della società di circa 75 milioni, non si è mai concretizzata. Colpa del credit crunch, che, secondo quanto risulta a

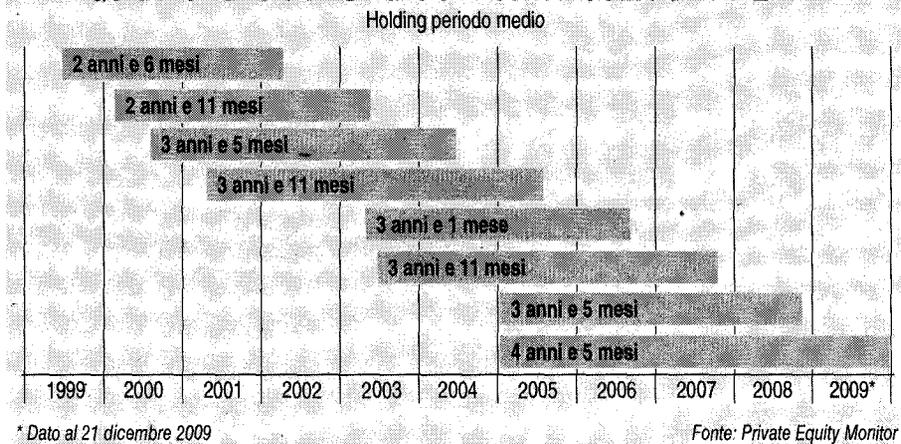
MF Private equity, quando già il pacchetto di finanziamento era stato deliberato dai comitati del pool di banche finanziatrici (Intesa Sanpaolo, Bnl-Bnp Paribas, Unicredit, Interbanca e Veneto Banca) ne ha vista una tirarsi indietro fuori tempo massimo, inducendo a quel punto anche le altre ad abbandonare la partita. Tra gli altri dossier in attesa, ci sono per esempio quello su **Rollon**, una società che progetta, produce e commercializza guide per il mercato della movimentazione lineare industriale, in portafoglio a Consilium come eredità del portafoglio del fondo Cardine impresa dall'ottobre 2003. Anche **Arena costumi**, in portafoglio a BS private equity dall'inizio del 2006, è da tempo sui tavoli dei consulenti. A fine 2008 si era parlato di un interesse da parte di Adidas, ma poi non se ne era fatto nulla. In via di cessione c'è anche **Sebach**, l'azienda leader nel settore dei bagni chimici, che Mps venture, ha acquisito nell'agosto 2006. Infine c'è sul piatto la quota del 33% di **Arkimedica** del fondo Cape Natixis detenuta sia direttamente sia tramite la holding Techmed. Come noto il fondo intende dismetterla, ma le attuali quotazioni di borsa hanno fatto rimandare l'operazione e la società ha dato mandato a Rothschild di presentare il prossimo 14 gennaio al consiglio di amministrazione le proposte per la valorizzazione del gruppo sanitario. Due le ipotesi di fondo. La prima prevede la divisione del gruppo quotato in due società distinte: da un lato le case di cura e dall'altro le attività industriali e i servizi. La seconda ipotesi prevede invece la cessione sul mercato di singoli asset non core. (riproduzione riservata)

LE AZIENDE ITALIANE IN PORTAFOGLIO AI FONDI



GRAFICA MF-MILANO FINANZA

QUANTO TEMPO RESTANO IN PORTAFOGLIO LE AZIENDE



TUTTE LE AZIENDE ITALIANE IN PORTAFOGLIO AI FONDI DI PRIVATE EQUITY

Società di gestione Investment company	Società target	Ingresso nel capitale	Quota del capitale oggi	Fatturato 2008 (mil. €)	Società di gestione Investment company	Società target	Ingresso nel capitale	Quota del capitale oggi	Fatturato 2008 (mil. €)	
21 Partners Sgr	DrPack Due	Aug 2006	35,0%		21 Partners Sgr	lto e Tessitura Imperiali	Oct 2008	70,0%		
21 Partners Sgr	Pellegrini	Dec 2008	16,0%		21 Partners Sgr	Oix Europe	Jul 2008	33,0%	17,0	
21 Partners Sgr	Macplast	Dec 2008	94,0%		21 Partners Sgr	Phoenix Group	Dec 2008	46,4%		
21 Partners Sgr	Rpi	Jun 2009	52,0%	37,5	21 Partners Sgr	Castaldi Illuminazione	Jul 2007	70,3%		
21 Partners Sgr	Warner Village Cinema e Medusa Multichema	Jul 2008	51,0%	128,0	21 Partners Sgr	Lucimed	Jun 2006	42,9%		
21 Partners Sgr	Sini	Dec 2004	20,8%	780,3	21 Partners Sgr	Arkimedia (Via Technos e Drettamente)	Dec 2004	32,3%	161,0	
21 Partners Sgr	Gsp	Jul 2008	100,0%		21 Partners Sgr	Schmid	Apr 2006	22,9%		
21 Partners Sgr	Siliani	Oct 2002	30,0%		21 Partners Sgr	Euroburst	Jul 2006	80,6%		
21 Partners Sgr	Valiani	Jul 2006	90,0%		21 Partners Sgr	Olivetti	Mar 2004	19,0%		
21 Partners Sgr	Ivri	Dec 2006	43,0%		21 Partners Sgr	Scriper Service	Sep 2004	53,0%	31,2	
3i	Targett Bankey	Jan 2007	37,0%		21 Partners Sgr	Accent	Jun 2006	20,2%		
3i	Nazareno	Jan 2003	78,0%		21 Partners Sgr	Luby	Jul 2005	72,7%		
3i	Assisera	Jan 1983	45,0%		21 Partners Sgr	Ibi Electric	Jul 2008	38,1%		
3i	Azsis Italia	Jan 2007	57,0%		21 Partners Sgr	Norlight	Nov 2007	55,7%		
3i	Néron	Jan 1989	minoranza		21 Partners Sgr	Medical High Technologies	May 2007	30,8%		
3i	Marty's	Jan 1998	minoranza		21 Partners Sgr	Tesomec Meccanica Veneta	Mar 2006	19,2%		
3i	Mosaicon (Ex Antichi Polietilene Bags)	Jun 2006	49,0%		21 Partners Sgr	Sinteco	Jul 2007	53,0%		
Abacus Invest	Prard	Mar 2007	45,0%		21 Partners Sgr	Amesine	Jul 2006	45,5%		
Abacus Invest	Dynamic Technologies	Jun 2009	100,0%		21 Partners Sgr	Formo Della Rotonda	Oct 2006	67,7%		
Abacus Invest	Arkimedia	Dec 2004	3,1%	161,1	21 Partners Sgr	Minerva (Gamma Cromo e Clavis Cosmetics)	Feb 2006	61,4%		
Advent International	Itahel	Jun 2009	8,6%	467,8	21 Partners Sgr	Mondor	Aug 2008	48,0%		
Advent International	Avp	Oct 2004	80,0%		21 Partners Sgr	Pellegrini	Jun 2005	14,0%		
Aksia Group	Robson's & C	Feb 2007	61,2%		21 Partners Sgr	Sdn	Dec 2006	8,0%		
Aksia Group	Gina	Oct 2008	45,7%		21 Partners Sgr	Pama	Sep 2008	20,0%	122,0	
Aksia Group	Novation	Sep 2004	75,0%		21 Partners Sgr	Grandi Navi Veloci	Dec 2006	9,0%	293,0	
Aksia Group	Turbosol Produzione	Aug 2006	80,0%		21 Partners Sgr	Avio	Jun 1995	70,0%	1.650,0	
Aksia Group	Emmed	Oct 2007	45,0%		21 Partners Sgr	Italtel	Jun 2003	48,8%	467,8	
Aksia Group	Rosa Sistem	Jan 2009	75,0%		21 Partners Sgr	Gemina***	Dec 2005	2,7%		
Aksia Group	Mep	Jun 1995	85,0%		21 Partners Sgr	Giocli Preziosi	Mar 2006	40,0%		
Aicedo Sgr	Gini	Oct 2006	34,3%		21 Partners Sgr	Metalcani	Mar 2006	42,0%		
Aicedo Sgr	Fdy Group	Jan 2006	100,0%		21 Partners Sgr	Clessidra Sgr	Sep 2006	20,0%	459,8	
Aicedo Sgr	Procl	Jan 2003	21,0%		21 Partners Sgr	Clessidra Sgr	Jul 2006	45,0%		
Aicedo Sgr	Asem	Jan 2002			21 Partners Sgr	Clessidra Sgr	Sirti	Feb 2006	30,0%	
Aicedo Sgr	Lafert	Jan 2008	25,0%		21 Partners Sgr	Clessidra Sgr	Sirt	Dec 2004	20,8%	
Aicedo Sgr	Cori	Jan 2008			21 Partners Sgr	Climate Change Capital	Energies	Sep 2009	11,0%	
Aicedo Sgr	Faram	Jan 2007	80,0%		21 Partners Sgr	Cognetas	Gruppo Argenta	Dec 2007	100,0%	
Aicedo Sgr	Masi Agropola	Jan 2006	29,0%		21 Partners Sgr	Consilium Sgr	Gelli	May 2007	60,0%	
Aicedo Sgr	Ariston Termo	Jan 2001	minoranza	1.190,0	21 Partners Sgr	Consilium Sgr	Gruppo Douglas	Oct 2007		
Aicedo Sgr	Ace (Via Ponte)	Mar 2004	6,1%	606,1	21 Partners Sgr	Consilium Sgr (Fondo Kairos)	Rollon	Oct 2003	81,4%	
Aieth Private Equity Sgr	Penlex International	Jul 2004	13,3%		21 Partners Sgr	Consilium Sgr (Fondo Kairos)	Bouty	Feb 2003		
Aieth Private Equity Sgr	Gardaland (Via Merlin Ent. Italy-Parchi Gardia)	Nov 2006	0,4%	121,0	21 Partners Sgr	Consilium Sgr (Fondo Kairos)	Ion Trading	Dec 2001		
Aieth Private Equity Sgr	Fullex Orsenigo	Apr 2007	38,0%		21 Partners Sgr	Creidem Private Equity	Poplast	Jan 2009	70,0%	
Alpha Private Equity	Pernastelsa	Sep 2009	40,8%	1.137,0	21 Partners Sgr	Cratit Agricola Pe e Fruiladria	ElectroStudio	Sep 2009	nd	
Alpha Private Equity	Rhiag	Jul 2007	100,0%		21 Partners Sgr	Cve Capital Partners	Sea Paglia Gialle	Aug 2008	29,4%	
Alto Partners Sgr	Idria	Jun 2009	49,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Varenne Fluminè	Mar 2008	24,0%	
Alto Partners Sgr	Monviso	Aug 2008	89,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Probbioni	Feb 2009	65,0%	
Alto Partners Sgr	Rancilio	Sep 2007	20,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Mog Grafica (Via Mda)	Mar 2009	100,0%	
Alto Partners Sgr	Caminetti Montegrappa	Feb 2007	55,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Mida	Jun 1995	100,0%	
Alto Partners Sgr	Anacom (Via Ison)	Feb 2009	100,0%	10,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Darimani	Feb 2006	5,1%	
Alto Partners Sgr	Digugiovanni	Oct 2009	78,3%	17,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Eragkakserenzi	Jul 2007	9,3%	
Alto Partners Sgr	Rubinetone Toscone Ponsi	May 2008	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Zobbe	Dec 2006	70,0%	
Apax Partners	Sisal	Oct 2006	35,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	De Fonseca	Jul 2004	15,0%	
Apax Partners	Conifarma	Dec 2006	80,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Stc	Dec 2003	58,3%	
Area Life Sciences	Esacote	Nov 2009	40,0%	210,7	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	De Fonseca	Jul 2004	81,6%	
Area Life Sciences	Faster	Dec 2007	82,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Primis Sui Motor	Dec 2009	20,0%	
Argan Capital	Ch&F	Apr 2005	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Esakol	Mar 2006	13,0%	
Argos Soddic	Partex International	Jul 2004	40,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Benergie	Jan 2009	40,0%	
Arner Private Equity	Gavvas	Jun 1995	70,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Inzerco	Jun 1995	40,0%	
Atlantis Special Situations	Ecostream	Sep 2009	100,0%	10,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Sirti	Apr 2008	34,6%	
Atlantis Special Situations	Desa	Jun 2009	84,0%	26,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Euromobiliare Sgr	Jun 1995	27,7%	
Atlantis Special Situations	Giò Style	Jul 2008	100,0%	52,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	F2i Sg	May 2009	60,0%	
Atlantis Special Situations	Ordinell (Via Giò Style)	Oct 2009	100,0%	25,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	F2i Sgr	Sep 2008	15,7%	
Axa Infrastructures Private Equity	Enel Rete Gas	May 2009	20,0%	307,1	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fa Capital (Ex Abr Amro Capital)	Nov 2007	70,0%	
Axa Infrastructures Private Equity	Tre & Partners	Feb 2009	45,0%	nd.	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fa Capital (Ex Abr Amro Capital)	Jan 1995	100,0%	
Barclays Private Equity	Carlo Erba Reagent	Feb 2002			21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fa Capital (Ex Abr Amro Capital)	Sep 2003	100,0%	
Barclays Private Equity	Budae (Iosa e Euroditalia)	May 2007	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Jul 2006	10,0%	
Barclays Private Equity	Gemsac Cusin Ristorazione	Oct 2007	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Dialectica Srl	Jan 2006	9,4%
Barclays Private Equity	Rimor	Aug 2004	67,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Accademia Life Sciences Srl	Nov 2006	9,4%
Barclays Private Equity	Scapa Italia	Oct 2007	100,0%	290,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Arkimedia (Via Technos e Drettamente)	Dec 2004	2,8%
Barclays Private Equity e inv. corp.	N&W Global Vending	Nov 2008	100,0%	290,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Luccomed	Jun 2006	2,1%
Barclays Private Equity	Carlomagno	Dec 2006	78,0%	180,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Netuno Power Srl (Pelamis Wave Power Ltd)	Mar 2008	19,7%
Bc Partners	Scal Paglia Gialle	Aug 2008	0,1%	1.376,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Tinas Group Spa	Jul 2007	3,2%
Blackstone	Gardaland (Via Merlin Ent. Italy)	Oct 2006	90,8%	121,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Lury Srl	Jul 2005	7,3%
Bluegen	Finlyre-Al Preus	Feb 2009	21,2%	250,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	M&I Sgr	May 2007	3,1%
Bluegen	Neomoshia	Sep 2009	46,0%	80,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Map Spa	Jul 2002	9,7%
Brera Capital	Italia	Jun 2000	2,2%	467,8	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Real Estate Innovation Spa	May 2007	30,0%
Bridgepoint	Cip-Flexio Packaging	Jun 1995	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Olivetto Inoxities Spa	Mar 2004	1,0%
Bridgepoint	Limoni	Jun 1985	70,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Sinteco Srl	Jul 2007	2,7%
Bridgepoint	Ssa	Jul 1995	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Capitolo Sgr (Dap Sides Logistica Spa)	May 2006	14,3%
Bs Private Equity Sgr	Pm Group	May 2002	100,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Phoenix Holding Spa (Phoenix Intern. Spa)	Oct 2005	4,6%
Bs Private Equity Sgr	Technowind	May 2006	90,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Ing. Castaldi Illuminazione Srl	Jul 2007	3,8%
Bs Private Equity Sgr	Giovanni Bozetto	Feb 2004	65,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Italian Food Services Pte. Ltd	May 2006	66,6%
Bs Private Equity Sgr	Tint	Feb 2002	92,0%	35,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Forno Della Rotonda Spa	Oct 2006	4,4%
Bs Private Equity Sgr	Filo Diretto	Sep 2000	45,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Norlight Srl	Nov 2007	2,8%
Bs Private Equity Sgr	Castellana	Sep 2005	80,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Lfc Group Srl	Apr 2006	6,8%
Bs Private Equity Sgr	La Clearing	May 2005	47,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Gre Spa	Nov 2001	10,5%
Bs Private Equity Sgr	Quiccamit Worldwide	May 2001	17,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Emmagi Detergenti Spa	Feb 2005	11,0%
Bs Private Equity Sgr	Stc	Jun 1995	26,9%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Real Estate T Holding Spa	Jul 2006	10,0%
Bs Private Equity Sgr	Medacotech	Mar 2004	>60%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Novation Spa	Apr 2006	21,6%
Bs Private Equity Sgr	Ducati Motor Holding	Mar 2006	3,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Pharmaleo Srl	Jan 2007	3,6%
Bs Private Equity Sgr	Arena Costumi	Jan 2008	100,0%	50,5	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Area Line Srl	Jun 2006	4,5%
Bs Private Equity Sgr	Molavario	Oct 2006	75,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Eutousis Serv-System Spa	Jun 2006	4,0%
Bs Private Equity Sgr	Seikom	Jul 2003	55,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Doidaria Val D'Enza Spa	Feb 2007	1,7%
Bs Private Equity Sgr	Ag	Jul 2004	40,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Accent International Sa. (Accent Spa)	Jun 2006	1,0%
Bs Private Equity Sgr	Tre	Sep 2004	80,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Screen Group Spa (S.S.B.T. Spa)	Jul 2004	5,3%
Bs Private Equity Sgr	Vecellio Occhiali	Feb 2009	51,0%	7,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Capitoloquattro Spa (Sirti Spa)	Oct 2007	3,6%
Camelot	Technogem	Jul 2008	40,0%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Ibox Srl	Jul 2007	36,0%
Cape Live	Com (Via Gerolani Navati)	Jul 2009	55,0%	15,0	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Perlat Accel Sgr	Jul 2007	9,9%
Cape Live	Garioni Navati	Jun 2009	8,0%	36,4	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Nuova Steelcom Srl	Jul 2007	38,0%
Cape Live E Intersanpaolo Pe	Mario Bossoli	Jun 2009	8,0%	36,4	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Amos Wind Due Spa (Energia e Servizi Spa)	Jun 2007	11,0%
Cape Live E Intersanpaolo Pe	Mario Bossoli	Jun 2009	8,0%	36,4	21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Baby Solutions Italia Srl	Feb 2008	46,0%
Cape Natixis Sgr	Val D'Enza	Feb 2007	32,3%		21 Partners Sgr	Dgpa Sgr	Fondamenta Uno (Fondamenta Sgr)	Infelasa Srl	Jul 2008	40,0%

TUTTE LE AZIENDE ITALIANE IN PORTAFOGLIO AI FONDI DI PRIVATE EQUITY

Società di gestione Investment company	Società target	Ingresso nel capitale	Quota del capitale oggi	Fatturato 2008 (mln €)	Società di gestione Investment company	Società target	Ingresso nel capitale	Quota del capitale oggi	Fatturato 2008 (mln €)
Hal Investments	Sarlio**	Nov 2009	37,2%-49,9%	1.148,0	Pai Partners	Gruppo Coin	May 2005	75,0%	1.148,0
Hat	Assist	Jul 2009	20,0%	16,5	Pai Partners	Mela Blu (Via Coin)	Jan 2009	100,0%	102,0
Hutton Collins	Aquali	Sep 2009	maggioranza	381,0	Pai Partners	Upim (Via Coin)**	Dec 2009	100,0%	552,1
Idea Capital Partners Sgr	Grandi Navi Veloci	Dec 2008	20,0%	293,0	Palladio Finanziaria (Venice)	Tepnomar	Jul 2008	70,0%	
Igi Sgr	Royal Electronics	Dec 2002	20,2%		Palladio Finanziaria (Venice)	Dynamic Technologies	Jun 2008	100,0%	
Igi Sgr	Condor Group	Jun 2007	36,5%		Pentar	Franchini Yachts		48,0%	
Igi Sgr	Meca Lead Recycling	Sep 2005	40,0%		Pentar	Twim-Dpt			
Igi Sgr	Castel Srl	Jan 2001	14,4%		Pentar	Manzano Sviluppo			
Igi Sgr	Del Verde	Oct 2006	49,0%		Pentar	Incepsi M&B			
Igi Sgr	Daytech Group	May 2007	14,8%		Pentar	Capalm		30,0%	
Igi Sgr	Om Sistemi	Oct 1999	32,0%		Pentar	Banca Del Sud			
Igi Sgr	Cmg	Jun 2004	30,7%		Pemira	Valentis Fashion Group	May 2007	100,0%	2.210,0
Igi Sgr	Energia&Servizi	Jul 2005	14,2%		Pemira	Seal Pagine Gialle	Aug 2003	13,1%	1.375,0
Igi Sgr	Gst	Jul 2008	36,6%		Pemira	Seal	Oct 2006	35,0%	459,8
Igi Sgr	Cantieri Di Bala	Dec 2003	25,0%		Pm & Partners	Ava	Apr 2002	37,6%	
Igi Sgr	Giase (Iromassaggi)	Aug 2008	100,0%		Pm & Partners	Elemaster Group	Jun 2006	20,0%	
Igi Sgr	Tecnopai	Apr 2009	20,0%		Pm & Partners	Vimec	Dec 2005	91,6%	
Igi Sgr	Valvitalia	Dec 2007	24,5%		Pm & Partners	Alitahmi	Jul 2004	100,0%	
Igi Sgr	Pramac	Jun 2000	3,1%		Private Equity Partners	Fonderia Anselmi	Jan 2008	75,0%	
Igi Sgr	Sachman Rambaudi	Feb 2002	23,8%		Private Equity Partners	Alessandro Rosso Incentive	Jul 2007	5,0%	
Igi Sgr	Paritex International	Nov 2004	21,9%		Private Equity Partners	F.lli Giordano	Mar 2007	84,0%	
Igi Sgr	Gelit	May 2007	14,7%		Private Equity Partners	Impresa Costruzioni Giuseppe Maffeiuro	Oct 2006	5,0%	
Igi Sgr	Di Zo	Dec 2005	47,3%		Private Equity Partners	Saggiaro	Jul 2005		
Igi Sgr	Burani Private Holding	Dec 2005	6,2%		Private Equity Partners	Mecaer-Meccanica Aeronautica	Dec 2007	23,0%	
Industria&Finanza Sgr	Comdale				Progressio Sgr	Pubimethod	Jun 2009	32,0%	48,3
Industria&Finanza Sgr	Panam Italia				Progressio Sgr	Civ Europe	Jul 2008	66,0%	
Industria&Finanza Sgr	Eninregi Detergenis		68,0%		Progressio Sgr	Mirvera (Gamma Crona e Clavis Cosmetics)	Feb 2008	38,6%	
Industria&Finanza Sgr	Serrature Meroni		75,0%		Progressio Sgr	Multiplanet		29,0%	
Industria&Finanza Sgr	Medapson		18,0%		Progressio Sgr	Rondine		44,5%	
Intessanpaolo Private Equity	Flasco	Mar 2003	20,0%	210,0	Progressio Sgr, Mitel Per Lea	Moncler	Aug 2008	14,0%	
Intessanpaolo Private Equity	Manuoor	Nov 2002	23,8%	n.d.	Quadrivio Sgr	Enimed	Oct 2007	45,0%	
InvestIndustrial	Aeb	Jan 2007	100,0%		Quadrivio Sgr	Audio Research	Jan 2009	100,0%	
InvestIndustrial	Selective Beauty	May 2006	70,0%	180,0	Quadrivio Sgr	Symphony	Jan 2005		
InvestIndustrial	Castaldi	May 2003			Quadrivio Sgr	Ework	Jan 2008	25,0%	
InvestIndustrial	Parmasidestea	Aug 2002	47,5%	1.137,0	Quadrivio Sgr	Sonus Faber	Jan 2007	100,0%	
InvestIndustrial	Eliano	Jun 1985	100,0%		Quadrivio Sgr	Arbo	Jan 2007	70,0%	
InvestIndustrial	Ducati Motor Holding	Apr 2008	92,8%		Quadrivio Sgr	Rosso Pomodoro	Jan 2008	37,0%	
InvestIndustrial	Siri	Dec 2004	20,8%	780,3	Quadrivio Sgr	Pubi method	Jun 2009	32,0%	48,3
InvestIndustrial	Ruffino	Dec 2002			Rp3 Fund	S&P Investimenti&gestioni Sgr			
InvestIndustrial	Morris Profumi	Feb 2007	92,0%		Sanpaolomi Fondi Chiust Sgr	Sinacero			
InvestIndustrial	Stroliero	May 2006	35,0%		Sanpaolomi Fondi Chiust Sgr	Sori	Dec 2006	8,0%	
InvestIndustrial	Italmatch Chemicals	Jun 2004	90,0%		Sator	Banca Profilo	Feb 2008	51,0%	-13,0
Investitori Associati Sgr	Globalcap	Jul 2003			Sici Sgr	Coma Of Florence	Jan 2008	23,0%	41,5
Investitori Associati Sgr	Citafra	Aug 2006	67,0%		Sici Sgr	Digitalt	Jun 2008	45,0%	3,3
Investitori Associati Sgr	Novamont	Jun 1996			Sigefi	Schmid	May 2008	49,4%	
Investitori Associati Sgr	Kedron	Dec 2006	40,0%		Sigefi	Vimec	Dec 2005	9,0%	
Investitori Associati Sgr	Mer Mec	Mar 2006			Solipa Sgr	Pinyre-All Pneus	Sep 2007	53,4%	250,0
Investitori Associati Sgr	Bluwanze	Aug 2006			Stirling Square Capital Partners	Mega Italia (Via Sturglobal)	Jul 2009	100,0%	33,7
Investitori Associati Sgr	Ipsa-Holm	Feb 2001			Stirling Square Capital Partners	Skurglobal	Apr 2008	100,0%	
Investitori Associati Sgr	Inifa Labobham	Jan 2008			Stirling Square Capital Partners	Neroweh	Oct 2008	100,0%	
Investitori Associati Sgr	Uil-Cid	Jul 2003			Stirling Square Capital Partners	Microleona	Jul 2008	100,0%	
Investitori Associati Sgr	La Pina scenie-Upin	May 2005	46,0%	815,0	Stirling Square Cap. P. e Sirius Equity	Jackson	May 2008	100,0%	
Investitori Associati Sgr	Seal Pagine Gialle	Aug 2003	7,0%	1.376,0	Synergo Sgr	Redkcam	Dec 2005		
Investitori Associati Sgr	Alberto-Aspas	Jan 2008	50,0%		Synergo Sgr	Air Italy	Sep 2006	40,0%	
Investitori Associati Sgr	Twice	May 1999			Synergo Sgr	Valvitalia	Dec 2007	51,0%	
Investitori Associati Sgr	Grandi Navi Veloci	Dec 2006	67,0%	293,0	Synergo Sgr	Gruppo Alipolcan	Feb 2005		
Je Flowere	Eurochiffiere-Sim	Dec 2007	80,0%		Synergo Sgr	E-Motion	May 2008	90,0%	
Jh Partners	Frette	Dec 2005			Synergo Sgr	Kinetic Group	Jan 2009	53,0%	60,0
Jh Partners	Gruppo La Paria	Aug 2007	70,0%		Synergo Sgr	Unipol	Dec 2006	100,0%	71,1
L Capital	Donipud	Sep 2009	50,0%	62,0	Synergo Sgr	Molissima	Oct 2008	75,0%	
L Capital	Piazza Sempione		70,0%		Synergo Sgr	Co.Import	Oct 2008	80,0%	
L Capital	Le Consarce Delta Nonna		100,0%		Tamburi Investment Partners	Borletti Group (Printemps)		8,8%	
L Capital	La Gardiana	Mar 2006	70,0%		Tamburi Investment Partners	Sol	Nov 2005		
L Capital	Stroliero	May 2006			Tamburi Investment Partners	Interpump		16,4%	
L Capital	Emu Group		75,0%		Tamburi Investment Partners	Boizon	Jun 2006	2,5%	
Management&Capitali	Comital-Saag	Dec 2006	68,0%		Tamburi Investment Partners	Montascecori	Jul 2005		
Mandarin Capital Partners	Euticals	Jan 2009	85,0%	53,0	Tamburi Investment Partners	Valecia	Jul 2006		
Mandarin Capital Partners	Ima	Oct 2005	6,3%	374,2	Tamburi Investment Partners	Ni-Holebas	Nov 2004		
Mcc Solipa	Igi Cleaning	May 2005	34,0%		Tamburi Investment Partners	Assist Consulting			
Midindustry	Eurochiffiere Sim	Dec 2007	10,0%		Tamburi Investment Partners	Damico International Shipping	Sep 2007		
Midindustry	Nadella		60,0%		Tamburi Investment Partners	Catelli			
Mittel Private Equity Spa	Vimercad		5,8%		Tamburi Investment Partners	Hal Tbe			
Mittel Private Equity Spa	Flypen Spa (76% Di SanLorenzo Spa)		45,0%		Tamburi Investment Partners	Monif	Sep 2004	7,0%	
Monitor Clipper Partners	Ultragame	Oct 2008	70,0%	85,0	Tamburi Investment Partners	Datalogic		6,4%	
Mps Venture Sgr	Savino Del Bene	Sep 2006	7,2%		Tamburi Investment Partners	Arkimedisa	Jun 2006		
Mps Venture Sgr	Sapient	Apr 2008	34,5%		Tamburi Investment Partners	Brit Italia		3,8%	
Mps Venture Sgr	Angiantoni	May 2003	13,6%		Tamburi Investment Partners	Engineering			
Mps Venture Sgr	Sdn	Dec 2006	15,0%		Tamburi Investment Partners	Servitalia			
Mps Venture Sgr	Prowid	Mar 2002	38,9%		Tamburi Investment Partners	Itair	Apr 2006		
Mps Venture Sgr	Arqital	May 2007	15,0%		Tamburi Investment Partners	Umbra Group		19,7%	
Mps Venture Sgr	Riaco	Jan 2006	30,0%		Tamburi Investment Partners	Zignago Vetro			
Mps Venture Sgr	Dynamic Technologies	Jun 2006	100,0%		Tamburi Investment Partners	Ework	Jun 2001	8,6%	
Mps Venture Sgr	Sebach	Jun 2005	16,7%		Tamburi Investment Partners	Novemille	May 2005	2,6%	
Mps Venture Sgr	Segis	Feb 2007	41,0%		Tamburi Investment Partners	Marella Bureau Fashion Group	Aug 2006	3,2%	
Mps Venture Sgr	Edizioni Master	Dec 2004	22,0%		Tamburi inv. Partners (Secontip)	Management & Capitali		7,5%	
Mps Venture Sgr	Star Fly	Jul 2005	41,0%		Uphold	Mimold	Feb 2009	80,0%	16,0
Mps Ventura Sgr	Apa Ferrario Color	Dec 2006	46,0%		Uphold	Interline Tourism Club	Jul 2009	100,0%	n.d.
Mps Ventura Sgr	Esaole	Mar 2006	13,0%	210,0	Wise Sgr	Hyperphar Group			
Mps Ventura Sgr	Pramac	Apr 2007	3,2%		Wise Sgr	Holding Sanità e Servizi		15,0%	
Mps Ventura Sgr	Omp Racing	Feb 2008	31,0%		Wise Sgr	Pitagora		76,0%	
Mps Ventura Sgr	Bassnet	Apr 2004	48,3%		Wise Sgr	Spli			
Mps Venture Sgr & Scl Sgr	Imier	Apr 2009	73,0%	156,0	Wise Sgr	Selest-Ingegneria			
Nem Sgr	Taplast	Jan 2009	35,0%	26,0	Wise Sgr	Bogliolo			
Oaktree Capital Management	Conarpei	Sep 2007	100,0%		Wise Sgr	Mar'ler		84,0%	
Oaktree Capital Management	Ronead	Nov 2005	100,0%		Wise Sgr	Unit	Jul 2003	8,0%	
Opera Sgr	A.C. Ferrari Foods		35,0%		Wise Sgr	Giallo Professional Publishing e Agepa			
Opera Sgr	Vetrenie Fiorante	Mar 2008	52,0%		Wise Sgr	Opa Job			
Opera Sgr	Gfm Industria (Ter El-Bentine)	Sep 2009	80,0%	18,5	Wise Sgr	Easy Market			
Opera Sgr	B&B	Jun 1995	60,0%		Wise Sgr	Stroliero	May 2006	15,0%	
Orlando Italy	Selective Beauty	Jul 2009	30,0%	180,0	Wise Sgr	Aq.Tech	Apr 2009	51,0%	
Orlando Italy	White Star	Sep 2008	65,0%	22,3	Yorkville Bbn				
Orlando Italy e Accord Management	Cogelech (Via Cogemat)	Sep 2009	55,0%	56,9					