

[ATTUALITÀ]

Stiamo alla larga da Piazza Affari

PRIVATE EQUITY/2 Quote svalutate, il rientro delle famiglie fondatrici, la cessione ad altri fondi. Dal 2010 a oggi, decine di operazioni si sono chiuse senza passare dalla Borsa.

Si compra, ma si vende poco. E se ci si riesce, si bussa alle porte di aziende o di altri fondi. Niente Borsa, poche operazioni di riacquisto da parte delle stesse famiglie che in passato hanno fatto posto a un fondo di private equity intorno al tavolo degli azionisti. Qualche write off, cioè azzeramento o

svalutazione parziale dell'investimento realizzato. Un fallimento, insomma.

Il mercato dei fondi di private equity dal 2010 ai primi mesi del 2011 si è comportato così come lo descrive la tabella qui sotto, realizzata in esclusiva per *Panorama Economy* dal Private equity monitor dell'Università

Un anno e mezzo di dismissioni

Anno investimento	Società	Investitori	Quota ceduta	Modalità disinvestimento	Anno disinvestimento	Acquirente
2000	Filo Diretto	Bs Private Equity Sgr	45%	Buy Back	2010	Soci fondatori (Gualtiero Ventura, Gerlando Lauricella)
2000	Italtel	Clayton Dubilier & Rice, Advent, Brera Capital	50%	Write off	2010	
2004	De Fonseca	Palladio Finanziaria Sgr, Efibanca	82%	Releverage	2010	Consilium Sgr, Allianz Global Investors
2004	Italmatch Chemicals	Investindustrial	90%	Releverage	2010	Mandarin Capital Partners
2004	Rimor	Barclays Private Equity	67%	Write off	2010	
2004	Team System	Bain Capital	80%	Releverage	2010	HG Capital
2005	Arcaplanet	Credem Private Equity Sgr	60%	Releverage	2010	Cognetas
2005	Buffetti	Palladio Finanziaria	49%		2010	Dylog
2005	Byte Software House	Mcc Sofipa Sgr	72%		2010	Adp Gsi
2005	Cesare Fiorucci	Vestar Capital Partners	55%		2011	Campofrio Food
2005	Coin	Pai Partners	70%	Releverage	2011	Bc Partners
2005	Frame	Igi Sgr, Sviluppo Italia	38%		2010	
2006	Air Italy	Synergo Sgr	40%	Buy Back	2010	Soci fondatori (Giuseppe Gentile, Alessandro Notari)
2006	Arena	Bs Private Equity Sgr	100%	Releverage	2010	Riverside Company
2006	B-pack Due	Z1 Investimenti	35%		2010	Amcor
2006	Cantiere del Pardo	The Rhone Group	70%	Releverage	2010	Oaktree Capital Management, Anchorage Advisors
2006	Franchini Yachts	Pentar	48%	Write off	2010	
2006	Gruppo Lince	Bain Capital	70%	Releverage	2010	Hg Capital
2006	Guaber Household	Axa Private Equity	100%	Releverage	2010	
2006	Mar-Ter	Wise Venture Sgr	84%	Releverage	2010	Mid Industry Capital

Buy Back

riacquisto da parte di soci fondatori.

Write off

azzeramento o svalutazione parziale della quota.

Economy

SETTIMANALE ECONOMICO: MILANO

Carlo Cattaneo di Varese.

I dati dell'Associazione italiana dei private equity e dei venture capital (Aifi) confermano: nel 2010 i fondi hanno realizzato 292 nuovi investimenti per 2,5 miliardi di euro, in linea con il 2009. Ma il valore dei disinvestimenti si è dimezzato: 977 milioni rispetto a 1,8 miliardi. In queste

operazioni la vendita a soggetti industriali si è rivelata la prima via di uscita (51%), mentre quella ad altri investitori finanziari la seconda (17%). Niente quotazioni. «Il problema è che Borsa italiana non attira più le imprese come è accaduto nel 2005 prima e nel 2008 poi» spiega **Giampio Bracchi**, presidente di Aifi. «E

i fondi fanno un mestiere ben preciso: comprano un'azienda per massimizzarne il risultato in un periodo di tempo che oscilla tra cinque e sette anni per poi distribuire redditività agli azionisti. Se la Borsa non paga bene, si cercano altre strade». E vendere a un altro operatore finanziario, per un fondo è una via corretta.

«Il problema vero è che l'Italia non è più un Paese in grado di attirare gli investimenti di fondi esteri» aggiunge Bracchi. «E ha un concorrente pericoloso: l'Asia. Dove la Borsa è diventata un polo di attrazione». E la recente quotazione di Prada sul mercato di Hong Kong dovrebbe insegnare qualcosa. (i.mo.)

Anno investimento	Società	Investitori	Quota ceduta	Modalità disinvestimento	Anno disinvestimento	Acquirente
2006	Sebach	Mps Venture Sgr, Sviluppo Imprese Centro Italia Sgr		Releverage	2010	Yarpa Investimenti Sgr, Lbo France
2007	AD Maiora	Bcc Private Equity Sgr	30%		2010	
2007	I Pinco Pallino	Investimenti e Sviluppo	30%	Releverage	2010	Opera Sgr
2007	Italgest Mare	Pentar	45%		2010	
2007	Ma.Co. (Raffaele Caruso)	Cape Live	10%	Buy back	2010	Aplomb (società riconducibile al management della società)
2007	Si Collection	Palamon Capital Partners	100%		2010	Gruppo Sigla
2007	Sias	Scouting	57%	Buy back	2010	
2008	Rpb holding	Ip Investimenti e partecipazioni	43%	Releverage	2010	
2008	Velan	21 Investimenti	50%		2010	Gruppo Flowserve
2008	Waste	Synergo Sgr	33%	Releverage	2011	Hutton Collins
2008	Weather Investments	Apax Partners, Madison Dearborn Partners, Ta Associates	10%		2010	Wimpelcom
2009	TiNet	Bs Private Equity Sgr	92%		2010	Neutral Tandem
2003	Rollon	Consilium Sgr	81%	Releverage	2010	Axa Private Equity, Consilium Sgr
2009	Europack Cables Industry	Berrier Capital			2010	
2009	Atitech	Meridie investimenti	75%		2010	
2002	B&B Italia	Opera Sgr	55%	Buy Back	2011	Famiglia Busnelli
2005	Spumador	Lehman Brothers	64%		2011	Refresco group
2006	Rossopomodoro	Quadrivio Sgr	47%	Releverage	2011	Change Capital
2008	Eurodifarm	Wise Venture Sgr			2011	Dhl Supply Chain,
2008	Gruppo Favini	Orlando Italy	60%	Releverage	2011	Orlando taly
2008	Microtecnica	Stirling Square Capital Partners	100%		2011	Goodrich

Releverage
vendita ad altro fondo od operatore finanziario con nuovo indebitamento.

cessione ad azienda.