

## Fondi chiusi. Nei primi quattro mesi solo 17 operazioni Private equity fermo nel 2009

MILANO

È cominciato a rallentare il 2009 per il settore del private equity in Italia. Nei primi quattro mesi dell'anno sono state realizzate solo 17 operazioni, circa un terzo di quelle concluse nello stesso periodo del 2008, pari a 45 deal. I dati tratti dal Rapporto Private equity Monitor Pem dell'Università Carlo Cattaneo, saranno presentati oggi nell'ambito di una tavola rotonda oggi a Milano.

I mali del settore sono noti: la chiusura del mercato del credito per operazioni di leverage buy-out e le difficoltà da parte degli investitori a onorare i propri impegni con i fondi nel caso ci siano operazioni da chiudere. «Dopo un primo trimestre in forte rallentamento per ciò che riguarda l'attività di investimento, anche il mese di aprile ha visto la realizzazione di appena due nuove operazioni, ponendo così le premesse per un secondo trimestre 2009 ancora debole» ha commentato Roberto Del Giudice, responsabile del Pem, aggiungendo inoltre: «Gli operatori, infatti, si stanno al momento ancora concentrando sulla manutenzione, ordinaria e straordinaria,

delle aziende in portafoglio, in attesa di ripartire con nuove acquisizioni non appena ci sarà un miglioramento della visibilità sugli scenari futuri».

Nel 2008, sempre secondo il rapporto, in Italia sono state portate a termine 127 operazioni su nuove società target contro le 117 del 2007. Tra i trend da sottolineare c'è la riduzione del ricorso alla leva finanziaria, il cui livello medio è passato da 1,8 a 1,3 nel rapporto debito/equity e da 5 a 3,5 volte nel rapporto medio tra capitale di debito utilizzato e Ebitda; i prezzi delle acquisizioni sono risultati in diminuzione con multipli scesi a 6,8 volte il margine operativo lordo contro le 7,5 volte del 2007. «Dall'analisi dei dati di dettaglio - ha concluso Del Giudice - è possibile evidenziare come, pur trovandosi davanti ad un anno di transizione, il 2008 abbia dato inizio ad un vero e proprio processo di trasformazione del private equity italiano, in cui un più contenuto uso della leva, insieme ad una maggior attenzione verso le acquisizioni di minoranza, rappresenteranno due caratteristiche fondamentali».

**Mo.D.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### Acquisizioni in Italia

Operazioni realizzate tra gennaio e aprile 2009

Società	Investitore
De Fonseca	Avm Priv. Eq.
Conte of Florence	Sviluppo Italia Centro Imprese
Melablu (Via Coin)	Pai Partners
Bioenergie	Equinox
Euticals	Mandarin Capital Partn.
TiNet	Bs Private Eq.
Production	Dgpa
Vecellio	Camelot
Minimold	Uphold
Banca Profilo	Sator
Tre & partners	Axa Pe
Poplast	Credem Private Equity
Mcg Grafica (via Mida)	Dgpa
Anacomp (via Idm)	Alto Partners
T-Link	Cape Live
Bruni Glass	Ergon Capital Partners
Imer	Mps Venture

Fonte: Pem

