

IL PRIVATE EQUITY

Il private equity e' sorto nei Paesi Anglosassoni. Il termine *private* era in contrapposizione con *public*, ossia con il settore della borsa, contrapposizione che oggi non ha molto senso.

Il private equity si e' sviluppato in un clima di favore ad interventi finanziari, basati non piu' sulle garanzie, ma sul progetto industriale.

Negli ultimi dieci anni, il settore del PE e' **esploso**. Vi sono fondi od istituzioni equity italiani e stranieri (soprattutto inglesi ed americani), di emanazione bancaria od industriale, specializzati e non. Si puo' riconoscere al settore PE un notevole contributo allo sviluppo delle imprese._

Perche' un'impresa deve ricorrere al private equity ?

Il mercato internazionale impone **crescite veloci e dispendiose**, e, per realizzare cio', l'impresa deve ricorrere **al capitale di terzi**. Quello a debito puo' risultare insufficiente, oppure abbisogna di garanzie, che non e' possibile concedere. Inoltre e' immediatamente oneroso, in quanto produttivo di interessi. Un'azienda indebitata e con un carico di oneri finanziari puo' essere valutata criticamente, specie se in fase di espansione.

Si ricorre, quindi, al capitale di rischio, che non e' oneroso, in quanto non generatore di interessi (il partner finanziario rischia insieme a quello industriale), accresce il livello dei mezzi propri, e non quello dell'indebitamento, sotto l'aspetto quantitativo puo' risultare piu' **generoso**.

In piu', il fondo di private equity e' portatore di forti competenze manageriali e di relazioni infraindustriali. Il suo ingresso nel capitale dell'azienda non puo' che apportare benefici sotto il profilo della creazione di valore.

Qual e' la logica di un fondo di PE ?

1. **partecipare al capitale aziendale**
2. **valorizzare l'azienda**
3. **uscire dall'investimento dopo 4-5 anni, realizzando il capital gain**

La procedura d'ingresso di un fondo di PE e' questa :

1. **valuta l'azienda**
2. **valuta il progetto industriale**
3. **lega il gruppo di controllo dell'azienda al vincolo di patti parasociali**
4. **fra detti patti sono predominanti le cd. clausole di way out (oggetto di nostra successiva trattazione).**