

IPO 1 L'INDUSTRIA PAVESE RINUNCIA ALLA QUOTAZIONE E APRE L'ASTA TRA I FONDI

## Marcia indietro di Valvitalia Avanti il socio private equity

Il contrordine è stato dato da Salvatore Ruggeri, 57 anni, presidente e maggiore azionista del gruppo Valvitalia di Rivanazzano (Pavia). Fino alla primavera la rotta era puntata su Piazza Affari, tanto che l'azienda leader nelle valvole per gasdotti e oleodotti con 220 milioni di ricavi aveva già arruolato i global coordinator Intesa Sanpaolo, Interbanca e Dresdner bank. Poi lo stop e l'inversione di marcia: complici la debolezza dei listini e qualche complessità nell'alchimia tra soci (Interbanca ha in trasparenza il 23,6%, Intesa il 4,3%), il progetto di ipo è stato abbandonato. E la famiglia Ruggeri ha optato per la ricerca di un partner di private equity che subentri ai due soci bancari arrivati poco più di un anno fa.

Il mandato è ora in mano a Mediobanca, che a fine settembre ha già ricevuto le offerte preliminari da un nutrito drappello di fondi. Tra questi ci sono Vestar, Private equity partners, 3i, la cordata in formazione tra la Igi di Giorgio Cirila e la Synergo di Gianfilippo Cuneo e infine un fondo che è al suo debutto negli affari. Si tratta di Mandarin capital partners,

promosso da Intesa Sanpaolo e dalla China development bank con un'altra ventina di investitori e gestito da Lorenzo Stanca, Enrico Ricotta, Francesco Della Valentina e Alberto Forchielli. In vendita c'è una quota di Valvitalia fino al 49% che garantirebbe il controllo a Ruggeri e offrirebbe una way-out a Intesa e Interbanca. Il gruppo pavese è una realtà giovane, nata solo sei anni fa dall'aggregazione di un pool di produttori del settore. La taglia attuale è stata raggiunta con acquisizioni successive, inclusa la più impegnativa, quella di Tecnoforge ceduta dal fondo Carlyle che ha portato in dote i due stabilimenti di Arena Po (Pavia) e Castel San Giovanni (Piacenza) portando a sei il numero degli impianti.

*Daniela Polizzi e Carlo Turchetti*

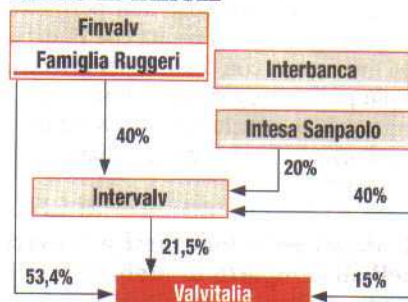
### UTILI SOTTO PRESSIONE

BILANCI	2006	2005
Ricavi	220,4	210,1
Mol	14,3	24,6
Ammortamenti	11,4	12,0
Utile pre-tasse	0,7	3,0

Conti Valvitalia in milioni di euro



### DIETRO LE VALVOLE



La struttura di controllo di Valvitalia