



**Numero**  
**34**  
28.04.2014



# GIARDININEWS

**R.C. Milano Giardini Rotary International Distretto 2041**

**Presidente:** Gildo Criscuoli  
**Vice Presidenti** Antonio Faraone  
Renato Coluccia  
**Segretario:** Roberto Razeto  
**Tesoriere:** Alberto Giussani  
**Prefetto:** Aldo Nicolosi  
**Fondazione Rotary** A. Brandolese



[Storia del nastro giallo](#)

**Segreteria:** c/o **Studio Faraone** – Via A. Sangiorgio, 12 - 20145 Milano  
Telefono e Fax 02 31 76 59 (lunedì e giovedì)  
[segreteria@rotary-giardini.it](mailto:segreteria@rotary-giardini.it) <http://www.rotary-giardini.it>

**Anno Rotariano 2013/2014**

**Riunioni conviviali:** Tutti i lunedì dalle ore 20.00  
NH PRESIDENT – Largo Augusto, 10 – 20122 Milano

## PROSSIME CONVIVALI

## APRILE

**5 maggio 2014**

NH President Hotel  
Largo Augusto, 10 - Milano  
ore 19.45 - Conviviale n. 30  
**ASSEMBLEA DEL CLUB**

**10 maggio 2014**  
**CAMINETTO DA**  
**TOTI E FRANCA FARAONE**  
**a Meina**

**12 maggio 2014**  
**Conviviale annullata per**  
**Caminetto da Toti e Franca**  
**Faraone**

**15 maggio 2014**  
**INTERCLUB GRUPPO 8**  
**Organizzato dal Manzoni**  
**Studium**  
**Visita al Museo del Duomo e**  
**Conviviale nella Sala delle**  
**Colonne**

**19 maggio 2014**  
**ISTRUZIONE DISTRETTUALE**  
**SU ROTARY FOUNDATION**  
**Interclub presso Palazzo**  
**Cusani**

**24-25 maggio 2014**  
**CONGRESSO DISTRETTUALE**

### **Notizie dal club:**

**Le nostre più sentite condoglianze all' ing. Luce per la morte della sua mamma avvenuta ieri. Non si conoscono ancora gli orari del funerale.**

Ricordo ai Soci che nella prossima conviviale del 5 maggio ci sarà ASSEMBLEA DEL CLUB.  
Siete pregati di intervenire numerosi.

Carissimi soci, all'avvicinarsi del doloroso momento della denuncia delle tasse, mi permetto di ricordarvi l'unico lato positivo, cioè la possibilità di sostenere l'attività del CAM (che Vi ho illustrato nella mia relazione del 3 marzo u.s.) a tutela dei minori in disagio, attraverso la destinazione del 5 x 1.000: un aiuto che non ci costa nulla, ma di cui il CAM, in questo difficilissimo momento, ha estremo bisogno.

Vi segnalo quindi il Codice fiscale del CAM:  
**05814310156.**

Vi prego di segnalare questa opportunità anche a parenti e amici. GRAZIE!

Rita

**26 maggio 2014**

Conviviale soppressa per  
Congresso Distrettuale

**27 maggio 2014**

**Interclub con Garbagnate**

**30 maggio-2 giugno**

**GITA A LIONE**



**2 giugno 2014**

Conviviale soppressa  
per festività

**8 maggio 2014 – ore 17.00**

Segnaliamo la conferenza del prof. Antonio Padoa  
Schioppa:

*“L’utopia della pace: dall’Europa al governo mondiale”*  
che conclude il ciclo dedicato a MONDI POSSIBILI:  
PASSATO E FUTURO DELL’UTOPIA.

Con viva preghiera di diffusione

Con i migliori saluti

A. Bianchi Robbiati

Cancelliere

Istituto Lombardo

La locandina è qui allegata al bollettino.

**Giovedì 15 maggio 2014**

**Interclub GRUPPO 8**

**Visita al MUSEO DEL DUOMO**

e conviviale presso la Sala della Colonne organizzata  
dal Manzoni Studium a cui li Milano Giardini  
parteciperà.

All’interno del bollettino notizie dettagliate sulla serata.

Si pregano i Soci di confermare alla Segreteria  
(Luisella) la partecipazione ed eventuali ospiti.

**Compleanni:** Leone 3/05 – Brandolese 6/05 –  
Bramani Araldi e Dal Cin 9/05 – Zavanella 10/05

**conviviale. 30 del 28 aprile 2014**  
**ASSIDUITA'**

Presiede <b>Gildo CRISCUOLI</b>						Riunione <b>29</b>		
Soci <b>66</b>			Presenti <b>25</b>			Esonerati <b>3</b>		
Congedati			Assiduità <b>46%</b>					
N.	Socio	Perc.	N.	Socio	Perc.	N.	Socio	Perc.
1	V. Albanese	14%	30	A. Faraone	P 100%	59	E. Rovere	P 38%
2	A. Alberici	R 100%	31	F. Fraschini	P 59%	60	A. Sartorio	P 62%
3	G. Alfieri	69%	32	F. Galante	62%	61	M. Signorelli	P 52%
4	F. Amigoni	P 86%	33	E. Gambel	66%	62	G. Sironi	P 90%
5	P. Andreotti	P 83%	34	A. Giussani	P 79%	63	M. Tincati	R 93%
6	A. Attili	72%	35	S. Gorgoglione	G 55%	64	A. Turzi	P 86%
7	G. Baruffaldi	P 79%	36	P. Lebano	38%	65	A. Verdirame	62%
8	G. Bellingeri	48%	37	F. Leone	P 45%	66	T. Zavanella	69%
9	A. Bertolotti	P 72%	38	D. Lonardoni	34%			
10	G. Bianchi ( E )	14%	39	M. Longo	G 7%			
11	D. Bodega	24%	40	L. Luce	G 97%			
12	G. Boniello	P 76%	41	A. Malerba	10%			
13	A. Boragno	G 28%	42	V. Malgeri	24%			
14	R. Bosia	P 100%	43	O. Mazzoni	P 93%			
15	F. Bozzato	76%	44	E. Michel	P 79%			
16	A. Bradamante	G 55%	45	D. Montani	3%			
17	R. Bramani-Araldi	P 76%	46	L. Mula	P 83%			
18	A. Brandolese	P 76%	47	A. Nicolosi	93%			
19	C. Camilli	31%	48	G. Palumbo	7%			
20	M. Caponeri	55%	49	R. Pizzagalli	R 100%			
21	S. Caselli	0%	50	G. F. Polo	G 66%			
22	M. Coggiola ( E )	3%	51	E. Porzio Serravalle	7%			
23	L. Colombo	P 83%	52	A. Ragaini	0%			
24	R. Coluccia	69%	53	P. Ravetta	P 48%			
25	L. Correnti	52%	54	R. Razeto	R 86%			
26	G. Criscuoli	P 100%	55	S. Redaelli Spreafico ( E )	0%			
27	N: D'Amico	31%	56	G. Rimoldi	0%			
28	M. Dal Cin	10%	57	G. Rizzani	P 66%			
29	S. De Angeli	P 83%	58	C. Robiglio	7%			

**Coniugi presenti:** Andreotti

**Relatore:** dr. Enrico ROVERE  
**Tema:** “Corporate Finance”



Dopo il 25 maggio, ed il lungo ponte festivo, abbiamo il piacere di ascoltare un nuovo socio, ENRICO ROVERE, che è con noi dal dicembre 2013.

Enrico, di cui nel precedente bollettino abbiamo apprezzato la profonda competenza professionale, si è assunto l'onere di dare una chiave di lettura degli strumenti finanziari che oggi gestiscono in modo determinante le realtà produttive mondiali. Ci parla della situazione

italiana del PRIVATE EQUITY e del VENTURE CAPITAL inserita in un contesto internazionale.

A noi neofiti, viene finalmente spiegata una differenza sostanziale: siamo in presenza di VENTURE quando il finanziatore decide di rischiare un capitale sulla base di un progetto in fase iniziale, ed infatti, su 100 nuove iniziative proposte, mediamente, soltanto 2-3 ottengono un finanziamento dal fondo.

Il PRIVATE EQUITY è invece rivolto a realtà già consolidate con buone protettive di crescita dimensionale e reddituale. La maggior parte delle operazioni riguarda l'acquisizione del controllo della società da parte del fondo direttamente dalla vecchia proprietà, oppure l'immissione di capitale fresco con conseguente diluizione della vecchia proprietà al fine di favorire il processo di crescita sia interno sia tramite nuove acquisizioni. L'obiettivo del fondo è quello di incrementare il valore della società per poi rivenderla, nell'arco di un periodo di tempo definito, ad operatori industriali o ad altri soggetti di Private Equity oppure quotarla sul mercato dei capitali.

Sia a livello internazionale sia a livello italiano, dopo la forte contrazione del 2009, corrispondente all'inizio della crisi economica mondiale, si assiste ad una progressiva crescita delle operazioni sia in termini di valore sia in termini di numero. L'Italia si conferma un mercato decisamente interessante per gli operatori esteri che sono particolarmente attivi sul nostro mercato riconoscendone le elevate capacità imprenditoriali e l'indiscussa qualità del prodotto. A mo' di esempio vengono citati i recenti investimenti effettuati da operatori stranieri nel settore lusso (es. Loro Piana e Versace).

Nonostante questo, il mercato del Private Equity in Italia è ancora relativamente piccolo se paragonato con le altre principali nazioni. Infatti, da una ricerca su dati del 2011, il valore del Private Equity in Italia rappresenta solo lo 0,20% del PIL (circa € 3,8 miliardi) rispetto all'1% in USA, allo 0,8% in UK, allo 0,5% in Francia e al 2% in Israele. È interessante notare come quest'ultimo, pur avendo un PIL dieci volte inferiore rispetto all'Italia, ha un valore di attività di Private Equity di circa un miliardo superiore a noi.

Anche in termini di numero di operatori e operazioni il nostro Paese riporta dati inferiori rispetto alle quattro grandi nazioni europee (i.e. UK, Francia, Germania e Spagna).

Enrico ha poi evidenziato come la crisi abbia apportato alcune modifiche nei comportamenti dei fondi, sottolineando una maggiore focalizzazione sull'utilizzo della leva operativa, una maggiore attenzione agli aspetti di business rispetto a quelli finanziari quali appunto un minore utilizzo dell'indebitamento per finanziare l'acquisizione. Inoltre, ha evidenziato come il periodo di mantenimento dell'investimento si sia gradualmente allungato influenzando così anche i rendimenti attesi.

Per quanto riguarda il VENTURE CAPITAL, dopo aver brevemente accennato alle caratteristiche ricercate dagli operatori, tra le quali si segnala in primis il forte contenuto innovativo o caratteristiche dell'iniziativa tali per cui possano apportare vantaggi competitivi significativi determinando così ritorni interessanti, ha illustrato i recenti interventi legislativi che dovrebbero aiutare il settore a recuperare il gap che attualmente l'Italia presenta rispetto alle altre nazioni europee. Tra gli strumenti a supporto del settore,

Enrico ha sinteticamente illustrato anche il ruolo del crowdfunding, dove tutti noi potremmo investire pochi euro contribuendo così ad assicurare finanziamenti mirati ad iniziative ritenute meritevoli.

Infine, per completare il quadro degli strumenti finanziari a disposizione delle imprese, Enrico ha ritenuto utile un breve accenno ai cosiddetti minibond di cui si sente molto parlare in questi tempi, che potrebbero rappresentare un'interessante alternativa di finanziamento a debito rispetto al classico canale bancario.

Dalle numerose informazioni ricevute è comunque evidente che l'Italia non è ancora allineata agli altri stati europei. Questo può essere considerato un punto negativo, od al contrario una opportunità.

La serata si conclude con pochi interventi per il breve tempo a disposizione rimanente in conseguenza dell'ampiezza dell'argomento trattato che ha portato ad apprezzare un aspetto della finanza vista come un serio e rigoroso modo di agevolare la crescita di alcune società e iniziative meritevoli, creando inoltre opportunità lavorative che le sole forze dei singoli imprenditori non permettono di conseguire.

Siamo lontani dal finanziamento a pioggia di buona memoria, qui cerchiamo le stelle al merito.

# *Istituto Lombardo*

ACCADEMIA DI SCIENZE E LETTERE  
20121 MILANO

## AVVISO

Per il ciclo di lezioni

***MONDI POSSIBILI:  
PASSATO E FUTURO DELL'UTOPIA***

**Giovedì 8 maggio 2014**

all'Istituto Lombardo Accademia di Scienze e Lettere

**Milano - via Brera 28, Sala delle Adunanze**

ultima conferenza

**ore 17.00 – prof. ANTONIO PADOA SCHIOPPA**

(Istituto Lombardo Accademia di Scienze e Lettere - Università degli Studi, Milano)

***L'utopia della pace: dall'Europa al governo mondiale***

**Ingresso libero.**

## INTERCLUB 15 MAGGIO 2014 VISITA AL MUSEO DEL DUOMO

Il Manzoni Studium organizza un INTERCLUB con il Gruppo 8 il giorno 15 maggio 2014 a cui parteciperà anche il Milano Giardini.

### Premessa

L'interclub del 15 maggio si articolerà essenzialmente in **due fasi**: **la prima** dedicata **alla visita**, per chi ne fa richiesta, **al Museo del Duomo (di Milano)**; **la seconda** dedicata alla **Conviviale** che si terrà nell'adiacente **Sala delle Colonne**. Il Museo sarà aperto in via eccezionale solo per i Soci dei RC del Gruppo 8.

Preciso innanzitutto che il **numero massimo dei soci** che potranno **visitare il Museo del Duomo è limitato a 150**.

Dovremmo starci agevolmente, ma dato che l'ingresso al Museo è **consentito nel numero massimo di 25 persone per Gruppo**, dovremo fare le visite in Gruppi che partono ad intervalli regolari.

### Sviluppo della serata

#### 1. Visita del Museo del Duomo



La visita del Museo del Duomo inizierà a **partire dalle 19:00**, con il primo Gruppo di Soci. La **durata della visita è prevista in circa 50'**. I **Gruppi ammessi saranno in totale 6** (appunto per un totale massimo di 150 soci) e le partenze saranno intervallate ogni 10'.

Quindi il secondo Gruppo partirà alle 19.10 e così via fino alle 19:50.

Naturalmente la puntualità sarà d'obbligo, pena l'esclusione dal Gruppo cui si è aderito.

Per ragioni di ordine avremo bisogno di avere la composizione dei Gruppi bloccata con un certo anticipo (almeno per il 9 maggio).

#### 2. Conviviale

La Conviviale, come già detto, si terrà nella **suggestiva Sala delle Colonne**, di fatto adiacente al Museo, sarà a buffet ed **inizierà a partire dalle 20:00**, ovvero al momento dell'arrivo del primo Gruppo dalla visita. Via via si aggiungeranno gli altri Gruppi.

E' previsto che la serata termini alle 22:30.

