

**Roberto Mazzei**  
**Curriculum Scientifico - Professionale**

**Formazione e Posizioni Lavorative**

- 2020-oggi Professore Associato di Finanza Aziendale (SECS - P09), Università Telematica San Raffaele Roma.
- 2002-2019 Professore Associato di Finanza Aziendale (SECS - P09) – Dipartimento di Scienze Economiche e aziendali, Università di Sassari.
- 1995-2006 Docente Senior dell'Area Finanza Aziendale e Immobiliare della SDA Bocconi; dal 2007 l'attività si è trasformata in una collaborazione su limitati interventi nella didattica e nella ricerca.
- 1995-2002 Ricercatore Confermato di Economia e Gestione delle Imprese (SECS P08), Facoltà di Economia, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.
- 1992-1995 Docente a contratto tempo determinato dell'Area Finanza Aziendale e Immobiliare della SDA Bocconi.
- 1992 I.T.P. - International Teachers Programme for Educators in Management, Aix-en-Provence, International Schools of Business Management.
- 1990 -1992 Docente Junior dell'Area Finanza Aziendale e Immobiliare della SDA Bocconi.
- 1988-1990 Assistente dell'Area Finanza Aziendale e Immobiliare della SDA Bocconi.
- 1989 Scuola estiva AIDEA sulle Metodologie della Ricerca Scientifica e CISCAD - Corso Intensivo di Sviluppo delle Capacità Didattiche, SDA Bocconi.
- 1988 Uditore corso Master in Direzione Aziendale, presso SDA Bocconi.
- 1987 Abilitazione alla professione di Dottore Commercialista.
- 1986 Laurea in Economia Aziendale presso l'Università Commerciale L. Bocconi di Milano, con indirizzo specialistico in Finanza Aziendale.

**Esperienze didattiche (1990-2021)**

**Università Telematica San Raffaele Roma (2020-oggi)**

**Università di Sassari (2002- 2019)**

**Corso di Finanza Aziendale (triennale, 2002- oggi)**

Corso di Teoria della Finanza e Finanza d'Azienda (magistrale, 2004/05 - 2007/07;)

Corso di Finanza Straordinaria (magistrale, 2007/08 - 2008/09)

Corso di Finanza Aziendale (C.A.) (magistrale,)

Corso di Economia del mercato mobiliare (a.a. 2004/05; 2005/06)

**Università Luiss Guido Carli**

Professore a contratto di Finanza Aziendale, canale D, corso di laurea triennale (2018-2022)

**Università Roma 3 (2012/13)**

Corso di Valutazione d'impresa (magistrale)

**Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano (1990-2002)**

Corso di Tecnica Industriale e Commerciale

Corso Economia e Gestione delle Imprese

Corso di Finanza Aziendale (1993-1997)

**SDA Bocconi, Area Finanza Aziendale e Immobiliare (1988-2006)**

Responsabile dei corsi sulla Valutazione di azienda ed Operazioni di finanza straordinaria

Docente in varie attività di formazione manageriale

MBA, docente del ciclo di Finanza Aziendale (1991-1994)

Visiting Professor of Corporate Finance presso il Sofiatran Consortium (SDA BOCCONI, INSEAD, ESADE, COPENAGHEN B.S., LOVANIUM B.S.), Sofia, Bulgaria (2002-2003)

**Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano (1993-1996)**

Corso di Economia e Gestione delle Imprese (Clapi)

**Università Ca' Foscari di Venezia (1991)**

Corso di Tecnica Industriale e Commerciale

### **Incarichi Istituzionali**

Membro del Comitato Scientifico di Consip S.p.A., dal 2002 al 2007.

Componente di diverse Commissioni Consip per l'aggiudicazione della spesa, dagli anni 2002 al 2006.

Consulente della Presidenza del Consiglio - Dipartimento dell'Editoria, per le agevolazioni ex legge 416, dal 2002 al 2005.

Componente della commissione per il riordino della spesa per stampa e documenti del Senato della Repubblica, 2003.

Membro della Commissione Tecnico-Artistica per la Monetazione presso il MEF; membro della Consulta per le emissioni filateliche presso il MISE; membro della Commissione Economico – tecnica per la Zecca dello Stato.

Consulente di World Bank, Consulente per il programma Phare-CEE e e per la EBRD, per interventi di ristrutturazione nei Paesi dell'Est Europeo (Bulgaria, Albania, Romania e Ungheria), dal 1992 al 1996.

Presidente dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. dal settembre 2009 all'agosto 2011.

Membro del Comitato Editoriale delle riviste "La Valutazione delle Aziende" e "AF-Analisi Finanziaria".

Da aprile 2010 a dicembre 2013, è stato presidente di Principa SGR, società partecipata anche dal CNR, una fra le principali società italiane nel venture capital, dove ha gestito la riorganizzazione e l'investimento del fondo Principa II, che nel periodo 2009-2013 è stato il principale investitore italiano nel venture capital con circa 30 operazioni di investimento.

Ricopre e ha ricoperto incarichi di amministratore e sindaco in società quotate e società appartenenti a gruppi pubblici e privati.

### Elenco delle pubblicazioni

#### **Libri, capitoli e saggi in opere collettanee**

1. La rappresentazione degli effetti contabili di un'operazione di fusione in A.Miglietta (a cura di), 1991, Le valutazioni nelle operazioni di fusione, ETAS LIBRI, Milano,.
2. Il Management Pubblico, raccolta di letture sul Management degli Enti Pubblici Territoriali, (a cura di M. Costabile e R. Mazzei), Dipartimento di Organizzazione Aziendale e Amministrazione Pubblica dell'Università della Calabria, CELUC, Cosenza, 1992.
3. Struttura finanziaria e variabili fiscali nelle imprese italiane: un'analisi empirica, (con S. Petruccioli) in Imposte, indebitamento e valore dell'impresa (a cura di A. Dessy), cap. 1, Collana Impresa e Valore, EGEA, 1994.
4. Variabile fiscale, politica dei dividendi e altre scelte di remunerazione degli azionisti: un'indagine empirica, in Imposte, indebitamento e valore dell'impresa (a cura di A. Dessy), Cap.2, Collana Impresa e Valore, EGEA, 1994.
5. Il caso Luxottica (A, B, C, D), in Le strategie di internazionalizzazione delle imprese italiane, (a cura di C. Demattè), EGEA, 1994.
6. Il valore economico della Brand Equity in La Brand Equity (a cura di S. Vicari), Cap. 5, collana Impresa e Valore, EGEA, 1995.
7. Valutazioni operative e scelte finanziarie nei piani di riorganizzazione d'impresa (con M. Spisni), in Banche e risanamento delle imprese in crisi (a

- cura di G. Forestieri), cap. 1, collana della Divisione Ricerche della SDA Bocconi, EGEA, 1995.
8. Il valore economico della Brand Equity. Modelli di Marketing e valutazioni finanziarie, in *Le risorse immateriali, Gestione, Organizzazione e Rilevazione*, AA.VV. (a cura di A.I.D.E.A.), Edizioni Scientifiche Italiane, 1995.
  9. Ricerca sulla gestione del credito e sulle modalità e dei ritardi nei pagamenti in Italia e in Europa, con Maurizio Dallochio, The Dun & Bradstreet, 1999.
  10. Il valore economico della brand equity. Teoria e prassi dei processi valutativi a confronto, EGEA, 1999.
  11. Impairment e valore della marca, in *Brand. Ma quanto vale?* (a cura di Dolly Predovic) EGEA, 2004.
  12. Curatore, con Guido Alpa, della Collana di scritti giuridici – economici del Consiglio Nazionale Forense.
  13. Azioni Proprie e distribuzione del valore, 2013 – Simplicissimus Book Farm
  14. R. Mazzei, 2018, "Finanza e Marketing, un connubio felice: la «customer equity»" 359-378 in B. Busacca, M. Costabile (a cura di) *Marketing: una disciplina fantastica. Omaggio a Enrico Valdani*, Egea, Milano

## Articoli

15. Aumenti gratuiti del capitale e politica dei dividendi - il comportamento delle società quotate, in *Rivista della Borsa del Comitato Direttivo degli Agenti di Cambio della Borsa Valori di Milano*, Mondadori Editore, n.5/1990.
16. L'utilizzo delle Ricevute di Deposito come strumento per agevolare la privatizzazione delle imprese pubbliche italiane, in *Analisi Finanziaria*, n.2/1991.
17. Il management pubblico: fattore critico per lo sviluppo delle Aree -sistema (con M. Costabile), in *"Azienda Pubblica"*, n.3/1991.
18. Acquisto di azioni proprie e massimizzazione del valore azionario, in *Lecco Economia*, n.4/1991.
19. Bassi sovrapprezzi come forma di remunerazione: una verifica empirica degli aumenti di capitale delle società quotate, in *Analisi Finanziaria*, n.6/1992.
20. Concentrazione ed Acquisizioni nel settore della distribuzione: il caso italiano", in *"Problemi di gestione dell'impresa"*, n.16/1994, periodico dell'Università Cattolica di Milano
21. La valutazione dei fondi chiusi. Problemi valutativi dalla prassi internazionale alla recente normativa italiana (con F. Perrini), in *Rivista dei Dottori Commercialisti*, n. 3/1994.

22. Una rete italiana di mercati mobiliari per le piccole e medie imprese, in *Rivista Milanese di Economia*, n.50/1994.
23. La Brand Equity: il valore della fiducia, in "Problemi di gestione dell'impresa", n.19/1995, periodico dell'Università Cattolica di Milano.
24. Il valore economico della marca: un confronto tra i metodi, (con G. Vesin) in *Analisi Finanziaria*, n.19/1995.
25. Il trading di azioni proprie, in "Problemi di gestione dell'impresa", n.22/1996, periodico dell'Università Cattolica di Milano.
26. L'acquisto di azioni proprie e l'informativa societaria, in *Rivista dei Dottori Commercialisti*, n. 5/1997.
27. L'impatto sul valore delle aziende delle operazioni di leasing, in *La Valutazione delle aziende*, n.14/1999.
28. I problemi valutativi in presenza di azioni proprie in *La Valutazione delle aziende*, n.24/2002.
29. La valutazione delle società di calcio (con C. Mazzoleni) in *La valutazione delle aziende*, n.25/2002.
30. È possibile dare un valore alla marca? Un confronto sulle logiche e sui metodi di valutazione della marca. Riflessioni a margine di un panel di esperti (con Dolly Predovic), in *Economia e Management*, n°4/2002
31. Share Repurchase, Substitution and Undervaluation Hypothesis: an Event Study in the Italian Stock Exchange, con S. Bonini, V. Capizzi e M. Lombardi, quaderno di ricerca della DIV Ricerche "Claudio Demattè" SDA Bocconi, presentato al convegno di Shangai in data 1-3 giugno 2006 della Rivista "The Journal of Financial intermediation".
32. L'effetto annuncio delle operazioni di buyback sul mercato italiano, con S. Bonini, V. Capizzi e M. Lombardi, *Economia e Management*, n°1/2007.
33. "Testing Share Repurchases Hypotheses: a Conditional Study" con S. Bonini, V. Capizzi e M. Lombardi, in *Corporate Ownership & Control Journal*, vol. 5 August 2008.

#### **Working paper**

34. Analisi costi-benefici della quotazione in Borsa, SDA-Bocconi, marzo 1990.
35. Il trattamento fiscale degli aumenti gratuiti del capitale, SDA-Bocconi, novembre 1990.
36. Gli strumenti per le analisi finanziarie nelle imprese industriali, SDA Bocconi, febbraio 1991.
37. Ruolo delle S.I.M. ed operatività alla luce della recente Riforma della Borsa, SDA-Bocconi, marzo 1991.
38. L'annuncio dell'acquisto di azioni proprie nel mercato azionario italiano: una verifica empirica, SDA-Bocconi.

39. Il ricorso agli stock splits da parte delle società quotate italiane. Un'analisi empirica degli effetti sul valore e sulla liquidità del titolo, SDA - Bocconi, 1994.
40. Le privatizzazioni in Italia e l'effetto annuncio sui corsi azionari, SDA - Bocconi, 1994.
41. Il rapporto di cambio e le differenze di scissione, SDA - Bocconi, 1995.

Autore, inoltre, di casi aziendali e altro materiale didattico archiviato presso la Sda Bocconi

### **Attività professionale**

Dottore Commercialista (iscritto all'Ordine di Roma) e Revisore Legale (n°92733), con studio in Piazza Sant' Andrea della Valle, 3 - Roma

Svolge attività di valutazione di aziende, di imprese, di partecipazioni, di intangibili, di danni per diverse finalità: bilancio, garanzia societaria, ristrutturazioni, *litigation* (procedimenti arbitrari e giudiziali, civili e penali), *m&a transaction*, *deal design*.

### **Le principali esperienze professionali**

Nel corso degli anni '90 si è occupato con la SDA Bocconi del programma Phare-CEE e EBRD e di progetti di consulenza per World Bank, per interventi di ristrutturazione nei Paesi dell'Est Europeo (Bulgaria, Albania, Romania e Ungheria).

Nel 1995 ha co-fondato con i prof. Guatri e Massari e con altri due professionisti del settore finanziario (Catapano e Opromolla), la Medinvest S.p.A., una società di consulenza finanziaria specializzata in operazioni di finanza straordinaria. Nel 2000, l'attività si è evoluta verso un'attività di "merchant banking", fondando ***Medinvest International SA***, di cui è socio accomandatario, raccogliendo il capitale da importanti operatori finanziari quali, fra gli altri, da UBI Banca, Allianz, Vittoria Assicurazioni, Mittel e Università Bocconi, specializzata in attività d'investimento per lo sviluppo nel capitale di società industriali (IMA, Belfe, Between, Prestitalia, Twice Sim, ACSM, e altre). Con il marchio Medinvest, per più di quindici anni, ha gestito, insieme ad altri partner, l'attività di advisory in operazioni di finanza straordinaria (cessione di Camuzzi Gas all'ENEL, quotazione di Roma e Lazio; acquisizione di Del Monte da parte di Cirio; quotazione di Risanamento; quotazione in Borsa di diverse società, cessione di Virgilio a Seat PG e De Agostini, l'acquisizione delle attività internet di Seat Pagine Gialle; l'acquisto di ILTE dalla STET, la joint-venture fra Ilte e Poste Italiane, la cessione di Valentino Fashion Group; nel periodo 2004-2007 ha seguito, inoltre, importanti operazioni di finanza immobiliare per i principali operatori del mercato). A fine 2009, l'attività di *advisory* è stata ceduta a Centrobanca, mentre Medinvest International oggi gestisce gli investimenti residui.

Nel periodo 2004-2007 ha gestito, per un gruppo di investitori privati, uno spin-off immobiliare di IntesaSanpaolo per circa un miliardo di euro, concludendo in 18 mesi la cessione dell'intero portafoglio immobiliare e ha

seguito la costituzione con Prelios e Lehman, del fondo Diomira e la successiva acquisizione dei portafogli di ENPAM e di Ubi Banca.

Si è occupato, di diverse iniziative di successo del Venture Capital italiano: Matrix/Virgilio, seguendone la successiva integrazione con Seat Pagine Gialle - TIN.it, Gioco Digitale, ceduta a BWinPartyGaming nel 2010; la fondazione di Eprice (ex Banzai), che si è quotata nel corso del 2015; Whoosnap/Insoore; LA4G-Luiss Alumni 4 Growth.

Da aprile 2010 a agosto 2014, è stato presidente di Principia SGR, una fra le principali società italiane nel venture capital, dove ha gestito la riorganizzazione e l'investimento del fondo Principia II, che nel periodo 2010-2013 è stato il principale investitore italiano nel venture capital con circa 30 operazioni di investimento (Docebo, Moneyfarm, Dove Conviene, Citynews, fra le principali).

### **Principali incarichi attualmente ricoperti (febbraio 2021)**

Consigliere di Amministratore e presidente dell'OdV di Banca MPS Leasing & Factoring, e consigliere di amministrazione di EPrice Spa, quotate alla Borsa di Milano, di Finanziaria Tosinvest Spa, presidente del collegio sindacale di Technosky Spa (Gruppo ENAV), del gruppo alberghiero Russotti e di Blu SGR. E' nel consiglio del centro commerciale "Le Cotoniere" di cui sta seguendo la ristrutturazione finanziaria; amministratore unico di Yanez SPV; Liquidatore del Gruppo Parsitalia (da settembre 2017) dove sta portando avanti il processo di ristrutturazione finanziaria.

### **Principali incarichi già ricoperti**

E' stato amministratore e sindaco di società pubbliche o partecipate dallo Stato: Presidente dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A.(2009-2011); Consigliere di Amministratore di Alenia Aeronautica (2003-2012); dal 2012 Consigliere di Amministrazione e presidente dell'Organismo di Vigilanza di Ansaldo Breda (2012-2013). E' stato sindaco di Snam (2006-2012), di eni power (2006-2009), di eni fuel nord (2006-2014) e di DFlight spa del gruppo Enav SpA (2018-2019), di ENEL Spa (2016-2019).

E' stato amministratore e sindaco di società e gruppi privati: Vicepresidente esecutivo di Twice SIM (2007-2009), prima di essere ceduta al gruppo UBI; Presidente di Principia SGR (2010-2014) e nel CdA delle società partecipate dal fondo; Presidente di PMS Group, quotata all'AIM (2012-2014), di cui ha curato la ristrutturazione con la prima operazione di "reverse takeover" sull'AIM. Ha ricoperto l'incarico di CRO in Officine Grafiche Cerutti dal maggio 2017 al dicembre 2019. E' stato nel consiglio di amministrazione di Bridge Management e Ki Group, entrambe quotate all'AIM (2014-2016); consigliere di

amministrazione Banzai (2006-2009) e sindaco di Falck Energy (2010-2013);  
presidente del collegio sindacale di Biancamano Spa.

14 giugno 2021