



daBeBeez

Private equity, nel 2013 solo poco più di 60 deal dagli 85 del 2012. Ma i prezzi salgono

gen 14 2014 in *Private Equity, Studi e approfondimenti daBeBeez*

TUTTE LE OPERAZIONI DI PRIVATE EQUITY DEL 2013					
In milioni di euro	Società acquirente	Investor	Capitale investito	Quota di capitale	Fatturato 2012
Giugno	Carlin	Classidra sgr	91	n.d.	6.071
Novembre	Hara	Fondo Strategico Italiano	7,3	8,4%	4.483
Ottobre	Ansaldo Energia	Fondo Strategico Italiano	457	84,8%	1.118
Giugno	Engineering Ingegneria Informatica	One Equity Partners	116,8	29,2%	770
Ottobre	Prilag	Apax Partners	n.d.	n.d.	700
Marzo	Dorica	Nam sgr	4	13,8%	320
Gennaio	Carved	Cvc Capital Partners	350	100%	292
Dicembre	Fila	Palladio Finanziaria	n.d.	13,8%	216
Giugno	Maselli Motori	Carlyle Group	112	100%	148,1
Maggio	Doc Genetec	Charterhouse Capital Partners	n.d.	100%	132
Gennaio	Banzal	Sator	n.d.	n.d.	130
Ottobre	Lineasportale	Mir Capital	n.d.	n.d.	125
Luglio	Cellular Italia (CellularLine)	L Capital Manag., Dv Capital	n.d.	57%	115
Ottobre	Betty Blue (Elisabetha Francis)	Trilantic Capital Partners	n.d.	n.d.	105
Febbraio	Balco	Amadeus Capital Partners, Capital Dynamics	n.d.	20%	103
Giugno	Caiffa System	Alpha Private Equity	n.d.	51%	100
Maggio	Gruppo Ansv	Veritas sgr	9	n.d.	90
Settembre	Caritas	Chinese Conglomer. Fosun Intern.	10	30%	64,4
Novembre	(Via Nicotia Gehardt)	Ergon Capital Partners	n.d.	100%	80
Marzo	Bucconeri	Cesidra sgr	80	70%	55
Novembre	Rafon	Cheques Capital, IGI sgr	n.d.	n.d.	54
Ottobre	Gruppo Cast Palaria	Star Capital sgr	9,3	n.d.	51,5
Gennaio	Gruppo FIS-Artax	Argos Sodic	n.d.	n.d.	50
Gennaio	Fattese Vini	Z1 Investments	n.d.	52%	50
Giugno	Plastapa	PM & Partners	n.d.	55%	50
Aprile	Isona (Diplomatic Odontologica)	Progresso sgr	n.d.	80%	45,9
Luglio	Vip (Via Della Pace)	Argos Sodic	n.d.	75%	40
Aprile	Orogrou	Nam sgr	n.d.	42%	37,8

I fondi di private equity hanno rallentato l'attività nel 2013, almeno in termini di numero di **operazioni** (senza contare quelle di venture capital) che, aggiornate allo scorso 20 dicembre, sono scese a 61 dalle 81 del 2012 e dalle 85 del 2011. Il calcolo, riportato da *MF-Milano Finanza* lo scorso 28 dicembre, è dell'Osservatorio **Private Equity Monitor** dell'Università di Castellanza, supportato da Argos Sodic Italia, Ernst & Young Financial Business Advisors, Fondo Italiano d'Investimento sgr e SJ Berwin.

Certo, un minimo di accelerazione si è registrata negli ultimi mesi, visto che tra gennaio e fine settembre i fondi di private equity avevano chiuso solo 43 deal, di cui soltanto dieci nel terzo trimestre, tanto che il Private Equity Monitor Index (Pemi), calcolato su base trimestrale a partire dal primo trimestre 2003 (base 100), era sceso a quota 83 punti, al di sotto del minimo fatto segnare nel primo trimestre 2012.

Settembre	Botteghe Mantellate/Bone*	Hadler, Via Impresa	n.d.	n.d.	34,8
Giugno	Calli	Consilium sgr	n.d.	n.d.	32,6
Luglio	Cadicgroup	Gradiente sgr	n.d.	42%	32
Febbraio	Meadan (Via Silvio)	Alpha Private Equity	23	88%	24
Luglio	Codyco	Star Capital sgr	10	95%	24
Gennaio	Golden Goose	Dga sgr, Rello Investments sgr	n.d.	75%	21,3
Marzo	Biocottico Baroni (Via Balconi)	Cesidra sgr	14,8	100%	21
Aprile	Mos Italia	Energieque Brands UK Limited	n.d.	100%	19,9
Giugno	Building Energy	Synargo sgr	20	25%	19,9
Luglio	Bozzacchi (L'Altra Chesa)	Sator	n.d.	48%	17,5
Giugno	VSP Bullenoria	Arcada sgr	n.d.	88%	16,5
Maggio	Nauber Glass (Via Sornoli Rocco)	Vision Capital	n.d.	n.d.	14,2
Marzo	Valetta	Neo Capital	n.d.	68%	13,5
Maggio	Tarida (Via Canedo)	Cvc Capital Partners	n.d.	100%	12,4
Luglio	Migaca (Cappuccino)	S4 Investments	4	24%	12,2
Luglio	Vitrocella	Gradiente sgr	n.d.	n.d.	12
Luglio	Alpha Test	Alcoda sgr	14	45%	11,5
Dicembre	Alberto Moretti	EmCap	n.d.	48%	10
Marzo	Experian Data Services (Via Canedo)	Cvc Capital Partners	n.d.	100%	10
Luglio	DentalPro	VAM Investments	1,5	14%	10
Luglio	Repark (Via PekingGO)	Hat	1,3	29%	7,9
Maggio	Wit	Orizzonte sgr	3	n.d.	7,5
Febbraio	Ghi.banca (Via Eco Erdania)	Fondo Italiano d'Investimento sgr, Xanon Private Equity	n.d.	100%	5
Febbraio	Electrochimica Carrara (Via Eco Erdania)	Fondo Italiano d'Investimento sgr, Xanon Private Equity	n.d.	100%	4
Maggio	Energys	Palladio Finanziaria	n.d.	38,1%	4
Febbraio	Pedano Energia (Via Eco Erdania)	Fondo Italiano d'Investimento sgr, Xanon Private Equity	n.d.	100%	2
Marzo	Fuluris	Omnes Capital	4	n.d.	1,5
Gennaio	Corium (Via Opendo)	Wise sgr	n.d.	100%	1
Novembre	Eurovita	J.C. Flowers	47	78,8%	n.d.
Ottobre	Tomata Monteprosola	Exxon Capital	6,5	n.d.	n.d.
Gennaio	Pool Service	Accord Management, Rello Investments sgr	25	88%	n.d.

* Giannenza Ltd. Nota: Non è stata considerata l'acquisizione del 4,5% del capitale di general da parte del Fondo Strategico Italiano

Fonte: Osservatorio Private Equity Monitor

D'altra parte, se è vero che nel 2013 sono state siglate meno operazioni, ce ne sono state parecchie di dimensioni degne di nota. Già i dati del semestre, elaborati da PricewaterhouseCoopers, indicavano infatti, un forte aumento degli investimenti dei fondi per valore rispetto al primo semestre 2012 (+62% da 868 milioni, senza contare l'investimento del Fondo Strategico im Generali).

In effetti in termini di **valutazioni aziendali** i prezzi stanno crescendo. A dimostrazione del fatto che su operazioni di certe dimensioni la competizione c'è. Secondo i calcoli di **Fineurop Sodic**, sempre riportati da *MF-Milano Finanza*, la media delle valutazioni in termini di multiplo dell'ebitda delle

società target di m&a l'anno scorso è salita a 8,4 volte dalle 7,3 del 2012, un livello che non si era visto nemmeno nel 2007 (8,2 volte). E considerando solo le operazioni di private equity, il trend è lo stesso, con multipli dell'ebitda saliti a 7,5 volte dalle 6,7 del 2012 per operazioni di management buyout e maggioranze e a 7,7 volte dalle 6,1 per le minoranze.

Come sempre poi ci sono operazioni che sono state siglate negli ultimi mesi del 2013, ma che si concluderanno nel 2014 e che quindi non rientrano nelle statistiche 2013 (né nelle tabelle in pagina), come quelle del Fondo Strategico Italiano (Ansaldo Energia e Valvitalia, ma non quella sui supermercati di Finiper, che non si farà) o quella appena annunciata del fondo svizzero Capvis sui costumi Arena.

Tag