

Focus. La cessione del fondo Magenta

Cifa rilevata dai cinesi di Zoomlion a 12 volte il margine operativo

Il 22 settembre 2008 è stata annunciata una delle maggiori acquisizioni cinesi in Europa. Si tratta della cessione della Cifa dal fondo di private equity **Magenta** e da altri azionisti di minoranza ad un consorzio che coinvolge la cinese **Zoomlion** e gli investitori finanziari **Hony Capital**, **Goldman Sachs** e **Mandarin Capital Partners**.

Cifa e Zoomlion operano nella produzione di macchine del calcestruzzo, pur se in

aree geografiche differenti: Cifa è leader nel mercato europeo, con una forte presenza in Medio Oriente e in Russia mentre Zoomlion è la maggiore impresa cinese nel settore.

La combinazione aziendale porterà alla nascita del maggiore produttore mondiale con circa 14.000 dipendenti e 1,6 miliardi di ricavi. Le due aziende si attendono lo sviluppo di sinergie legate al miglioramento dell'efficienza nel campo della produzione e alla maggiore innovazione.

Il capitale di Cifa è stato ceduto per 511 milioni che equivale, considerando la posizione finanziaria netta, ad un *enterprise value* di 624 milioni. Il prezzo verrà regolato in contanti: 271 milioni provengono dal consorzio, mentre i restanti 240 verranno finanziati con emissione di debito. Il multiplo tra valore d'impresa e Ebitda (51 milioni nel 2007) della transazione è pari a 12,30 volte.

Cifa, che negli anni 90 era stata una partecipata di Sopaf, è stata acquisita da Ma-

genta e da altri investitori nel 2006 ad un multiplo EV-Ebitda di 6,7 volte: tuttavia nel 2005 i ricavi erano di 211 milioni e l'Ebitda solamente di 27 milioni. La società acquirente Zoomlion è invece tra le 103 più innovative imprese cinesi. Costituita nel 1992, la Zoomlion è stata quotata in borsa nel 2001 ed oggi ha una capitalizzazione di circa 1,3 miliardi. Le aspettative legate all'acquisizione sono positive fin dal primo anno, dove si attende un accrescimento degli utili consolidati.

Massimo Buongiorno



Edoardo Lanzavecchia, manager di Magenta: il fondo ex-azionista di Cifa

