

Indice

1	Introduzione al private capital	1
1.1	Un panorama finanziario in evoluzione	1
1.2	La struttura del passivo delle imprese italiane	2
1.3	Il private equity	4
1.4	Il private debt	6
1.5	Le fasi di un deal e l'organizzazione del libro	8
2	Due diligence contabile e finanziaria	11
2.1	Introduzione	11
2.2	Revisione della quality of earnings	13
2.3	Analisi dei principali indicatori economico-finanziari	20
2.4	Analisi della dinamica finanziaria e dei flussi di cassa	24
2.5	Analisi della contabilità «creativa»	27
3	Due diligence di business	37
3.1	Introduzione	37
3.2	I fattori macro	37
3.3	I fattori settoriali	39
3.4	I fattori aziendali	52
4	Cenni sulla valutazione d'azienda	
	<i>di Alberto Ghezzi</i>	63
4.1	Introduzione e concetti chiave	63
4.2	Enterprise value ed equity value	65

4.3	Discounted cash flows (DCF)	72
4.4	Multipli	86
5	Private debt: prodotti e strutturazione del deal	97
5.1	Introduzione	97
5.2	Debito: alcuni aspetti definitivi	98
5.3	Obiettivi di un fondo di private debt	102
5.4	Strumenti di finanziamento offerti dai fondi di private debt	104
5.5	Strutturazione di un'operazione di private debt	110
5.6	Un esempio pratico di strutturazione di un finanziamento	120
6	Private equity di minoranza: growth capital	127
6.1	Introduzione	127
6.2	Differenze tra venture capital, growth equity e leverage buyout	128
6.3	Obiettivi di un fondo di private equity	130
6.4	Strumenti finanziari	132
6.5	Un concetto utile: valutazione pre-money e post-money	138
6.6	Un esempio pratico di strutturazione di un deal di growth equity	142
6.7	Exit dell'operazione di private equity	143
7	Private equity di maggioranza: LBO	149
7.1	Introduzione	149
7.2	I candidati tipici per un'operazione di LBO	151
7.3	Gli step di un'operazione di LBO	155
7.4	La struttura di capitale tipica di un LBO	158
7.5	Creazione di valore nelle operazioni di LBO	163
7.6	Analisi pratica di un LBO	165
8	Private debt e private equity: i principali aspetti legali	179
8.1	Introduzione	179
8.2	Accordo di confidenzialità	179

8.3 Sintesi dei principali elementi contrattuali di un'operazione di private equity	180
8.4 Sintesi dei principali elementi contrattuali di un'operazione di private debt	193
Ringraziamenti	201
Bibliografia	205