

**PRIVATE EQUITY** Sono i nuovi investimenti condotti dai fondi in aziende italiane nel 2016. Un totale di 125 operazioni, considerando aumenti di capitale nelle società in portafoglio e acquisizioni delle partecipate

di Stefania Peveraro

In un anno in cui l'attività di m&a in Italia ha coinvolto in acquisto o in vendita aziende per un controvalore complessivo di 36,1 miliardi di euro, in aumento del 4,1% dal 2015, secondo Bloomberg, sono stati almeno 125 gli investimenti condotti dai fondi di private equity in aziende italiane, direttamente o tramite aziende già in portafoglio, oppure in aziende estere tramite aziende italiane. Il tutto per un esborso che supera i 7 miliardi di euro, cifra che ovviamente è stata in parte finanziata dal sistema bancario con l'emissione di bond quotati o non quotati, a volte sottoscritti da fondi di private debt specializzati. Il calcolo emerge dal database di BeBeez, che riunisce i dati pubblici relativi al settore.

Se, però, si eliminano dal conto le operazioni cosiddette di add-on, cioè le acquisizioni di aziende condotte tramite società già in portafoglio (che sono state 37), i nuovi investimenti dei fondi sono stati soltanto un'ottantina, rispetto alle 109 conteggiate lo scorso anno dal Private Equity Monitor dell'Università di Castellanza. A questi 80 deal vanno poi aggiunte due operazioni di raggruppamento, che hanno visto l'integrazione tra due gruppi a loro volta partecipati da fondi o grandi gruppi industriali (da un lato l'integrazione tra la chimica italiana Polynt con la statunitense Reichhold Industries e dall'altro quella tra la società di giochi e scommesse italiana Gamenet e la controllata italiana dell'ungherese Intralot). Vanno poi conteggiate tre operazioni di aumento di capitale in società già partecipate: Amissima, il gruppo assicurativo ex Carige, in cui Apollo ha sottoscritto un nuovo aumento di capitale da 52 milioni; Boccaccini (brand L'Autre Chose), nel cui capitale Sator è salito dal 35% all'84%; e Manutecoop, il gruppo di facility management in cui la cordata di investitori finanziari è salita dal 12% al 33% del capitale. Infine vanno segnalate tre operazioni di investimento condotte da tre Spac (Special purpose acquisition company), che sono state inserite nel conteggio anche se le Spac non sono fondi di private equity, sebbene l'approccio all'investimento sia lo stesso: il riferimento è alle operazioni di business combination annunciate nell'anno da Capital For Progress 1 su Cpi, da Glenalta su GF Group (Gruppo Orsero) e da Space 2 su Avio. La tabella in pagina mostra i principali deal, classificati in base al valore d'impresa delle aziende che sono state target di operazioni dei fondi; in assenza di un dato di enterprise value ufficiale o ufficioso, si è utilizzato come riferimento il dato relativo al corrispettivo pagato per il passaggio di mano delle quote di capitale riproporzionato sul 100% oppure

# Ottanta colpi di m&a

**I PRINCIPALI INVESTIMENTI DEI FONDI DI PRIVATE EQUITY IN AZIENDE ITALIANE NEL 2016**

Data annuncio	Società di gestione	Target	Venditore (o altri soci in caso di aumento di capitale)	% capit. acquist.	Prezzo pagato	EV	Ricavi
mag-16	Quaestio Capital Management sgr.	Banca Popolare di Vicenza	mercato	99,33%	1.500	>1.500	1.052,6 (1)
apr-16	Investindustrial	gruppo Artiana	famiglia Catelli	60%	nd	1.300	1.420
mag-16	Advent, Bain Capital, Clessidra (tramite Icbpi)	Setefi	Intesa San Paolo	100%	1.035	>1.035	170
mag-16	CVC Capital Partners	Sisal	Apax, Permira e Clessidra	100%	nd	1.000	787
giu-16	Quaestio Capital Management sgr.	Veneto Banca spa	mercato	97,64%	988,6	>988,6	946,70 (1)
lug-16	Antin Infrastructure Part., Icamap e Borletti Gr.	Grandi Stazioni Retail (GS Retail)	Grandi Stazioni spa	100%	nd	953	231
lug-16	Private Equity Part. sgr., 21 Investimenti sgr., MPVenture sgr., Sici sgr., Neip II, Idea C. F. sgr., Cooperare spa, Unipol Banca e Mediobanca	Manutecoop Facility Man.	Manutecoop Soc. Coop.	21%	nd	nd	955,7
giu-16 e lug-16	Apax Partners e Neuberger Berman (tramite MIC Bidco spa)	Engineering Ingegneria Inform.	mercato, Oep Secondary M. Cinaglia, M. Menicucci, P. Pandozy, A. Iorio e Bestinver	100%	780	737	877,5
mag-16	Investindustrial e Black Diamond Capital	Polynt spa e Reichhold Industries	Investindustrial e Black Diamond	100%	nd	700	1.300
mar-16	CVC Capital Partners	Doc Generici	Charterhouse	100%	nd	650-680	180
mag-16	Trilantic Capital Partners (tramite Gamenet)	Intralot Italia	Intralot Group (che riveste per il 20%)	100%	nd	nd	532,9
ago-16	Cdp Equity, Orizzonte sgr., F2i sgr (tramite Sia)	Gestione pagam. carte credito	Unicredit Business Integrated Solutions	100%	500	500	108
giu-16	Macquarie Infrastructure, Swisse Life am	Società Gasdotti Italia spa	Eiser Infrastructure Partners	100%	nd	>480	56
nov-16	Charterhouse Capital Partners	Optima srl (Mec 3)	Riverside, Lexington, Parkwood e ICG	100%	300	400	105
apr-16	Permira	AgriFarm (Arcaplanet)	Motion Equity Partners	100%	nd	350	137
giu-16	Ardian (tramite Italmatch Chemical)	Compass Chemical Internat.	One Pook Capital Partners	100%	nd	nd	340
nov-16	Verlinvest	Red Lions spa (Muti)	famiglia Mutti	24,5%	nd	280-290	205
ago-16	Pillarstone Italy	Sirti	Tehint, BI-Invest, Clessidra, 21 Investimenti, Ver Capital, Emisys, Banca Imi	100%	285	nd	654
ago-16	Cinven (tramite Ergo Italia)	Old Mutual	Old Mutual	100%	nd	278	nd
dic-16	Gangtai Group	Buccellati Holding Italia	Clessidra sgr e famiglia Buccellati	85%	195,5	270	40,9
mag-16	Fondo Italiano d'Investimento sgr	Ligabue spa	Alcedo sgr	30%	14	nd	270
dic-16	Advent International, Bain Capital e Clessidra sgr (tramite Icbpi)	Bassilichi	Leonardo Bassilichi, MPVenture2, Mps, Fin. Senese di Sviluppo, Sici sgr e Bper	100%	nd	230	270
gen-16	Tamburi Investment Partners	Beta Utensili spa	Roberto Ciceri	<50%	200	nd	120
mag-16	Investindustrial	Valtur	Sofia srl (famiglia Luljdrja)	100%	200	nd	100
feb-16	Trilantic Capital Partners Europe	ICS Maugeri (ex Fond. Maugeri)		30%	55	nd	nd
dic-16	Intesa Sanpaolo	Banca ITB	Wise, Igt, Altadis, F. Tabaccai, Bootes, Ayperos	90%**	153	nd	38
gen-16	Aksia Group sgr	Contacta spa e Visiant Contact srl	soci fondatori	55%	nd	nd	115
giu-16	HC Leo sa (Hutton Collins e The Three Hills), Mandarin e Health Holding (Giorgio Moretti) (tramite Dedalus Holding)	NoemaLife	Ghenos srl (Francesco Senra), TIP e Maggiori	83%	49,4	105	71,3
giu-16	Investcorp	Corneliani	Iratelli Corneliani	100%	nd	100	120
feb-16	Quadrivio sgr	Somacis		>50%	nd	100	110
dic-16	Atlante Private Equity e Unigrains	Trasporti Romagna	famiglia Romagna	83%	nd	nd	108
lug-16	21 Investimenti sgr	Phillippe Model	Paolo Gambato e Roberto Doro	70%	nd	nd	100
lug-16	OpenGate Capital	Allfather	PM&Partners (fondo Emerald)	100%	nd	nd	98,9
lug-16	Ardian	Dedalus Holding	Hutton Collins Partners e The Three Hills, Mandarin e Giorgio Moretti	60%	nd	nd	85,5
mag-16	Igi sgr	Bracchi srl	Amer Private Equity e famiglia Annoni	90%	nd	nd	80
giu-16	Summit Part. e Vam Inv. (tramite DentalPro)	Gr. Giovanni Bona Cliniche Dentali	Blasco De Felice	100%	nd	80	40
ago-16	Neuberger Berman	Famese Vini	21 Investimenti sgr	52,37%	nd	70	54,8
ott-16	Oxy Capital e Attestor Capital	Oleifici Mataluni - Olio Dante		<50%	20	nd	75
giu-16	Wise sgr	Corob	Nordic Capital	100%	nd	nd	70
ott-16	Quadrivio sgr	Farmol	famiglia Innocenti (tramite Old Mill)	70%	nd	nd	69
gen-16	Chequers	Phoenix Group	Opera sgr, Quadrivio sgr e soci fondatori	100%	nd	nd	66
lug-16	Bruin Sports Capital	Deltatre	Mediacotech (Synergo sgr)	100%	nd	nd	60
mag-16	Pillarstone Italy	Premuda		100%	nd	nd	59,8
dic-16	Armonia sgr	Aspesi	Alberto Aspesi	>50%	nd	>50	42,3
mar-16	Imi Fondi Chiusi sgr	Giunti	GIF spa (Pietro Giunti)	75%	nd	nd	50
feb-16	Ardian	F2A	Argos Sodlic	100%	nd	nd	50
dic-16	Accord Management	Beauty 2 (76,2% Pool Service-Meda Vita)	Riello Investimenti sgr	40%**	10,1	46,2	35,2*
dic-16	L Catterton	Pinarello Holding	famiglia Pinarello	100%	nd	nd	45,8
mag-16	Vertis sgr (65%) e HAT Holding (35%)	Preziosi Food srl	Giochi Preziosi	57,1%	nd	30	60 (2)

Note: \* Dato aggregato, non consolidato; \*\* Sale al 100%; (1) margine di intermediazione; (2) esercizio chiude a giugno 2015; Fonte: BeBeez

GRAFICA MILANO FINANZA

ancora si è semplicemente preso a riferimento il fatturato. Come accade sempre in Italia, la maggior parte dei deal è riferita a pmi, mentre soltanto una trentina di operazioni hanno avuto come protagoniste

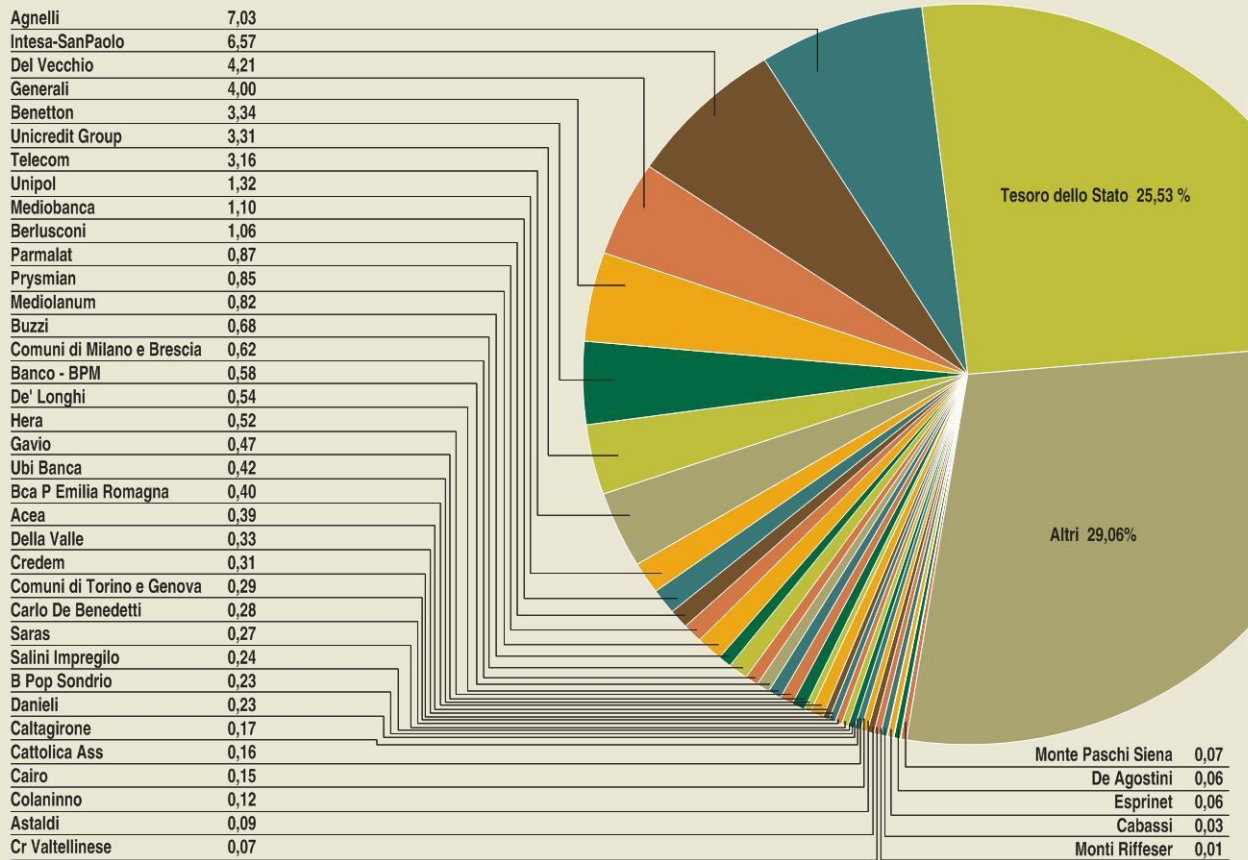
aziende con fatturato superiore a 100 milioni e solo dieci casi con ricavi superiori ai 500 milioni. In particolare, mettendo insieme enterprise value e quota di capitale passata di mano, la palma del deal più grande

dell'anno va a quello del fondo Atlante 1 su Banca Popolare di Vicenza, seguono poi le acquisizioni di Setefi da parte di Icbpi, quella di Sisal da parte di Cvc, quella di Veneto Banca ancora da parte del fondo Atlante,

quella di Grandi Stazioni Retail da parte della cordata Antin Infrastructure, Icamap e Borletti e infine quella del 60% del gruppo Artiana da parte di Investindustrial. (riproduzione riservata)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

**QUANTO INCIDONO I GRANDI GRUPPI SUI 608 MILIARDI DI CAPITALIZZAZIONE DI PIAZZA AFFARI**



2016	Capitalizzaz. min di €	Var. % su 30/12/14
<b>Agnelli</b>	50.259	14,5
Cnh Industrial	11.251	30,4
Exor	9.924	-4,2
Ferrari	10.831	27,9
Fiat Chrysler	11.211	2,5
Juventus FC	304	16,2
Partnerre Ltd	6.738	0,6
<b>Banco - BPM</b>	3.623	-51,6
B Pop Milano	1.643	-59,4
Banco Popolare	1.980	-42,5
<b>Bca P Emilia Romagna</b>	2.500	-27,4
B Sardegna Rsp	40	-25,9
Bper Banca	2.459	-27,4
<b>Benetton</b>	20.685	-8,3
Atlantia	18.440	-8,9
Autogrill	2.167	-3,4
Autostrade Meridionali	78	0,3
<b>Berlusconi</b>	6.545	1,0
Ei Towers	1.429	-15,1
Mediaset	4.834	6,8
Mondadori	283	4,2
<b>Buzzi</b>	4.221	33,6
Buzzi Unicem	3.748	36,6
Buzzi Unicem Rsp	472	13,8
<b>Cabassi</b>	182	-29,3
Bastogi	140	-25,7
Brioschi	42	-39,0
<b>Cairo</b>	948	39,0
Cairo Communication	509	42,1
Rcs Mediagroup	439	35,5
<b>Caltagirone</b>	1.054	-23,9
Caltagirone	247	-13,0
Caltagirone Editore	89	-29,1
Cementir Holding	684	-27,2

2016	Capitalizzaz. min di €	Var. % su 30/12/14
Vianini	35	-5,0
<b>Carlo De Benedetti</b>	1.745	-3,5
Cir	806	4,6
Cofide	271	-9,3
Espresso	307	-26,5
M&C	79	24,1
Sogefi	282	9,6
<b>Colaninno</b>	749	-30,3
Immsi	123	-22,6
Piaggio	626	-31,7
<b>Danieli</b>	1.395	11,5
Danieli & C	789	9,7
Danieli & C Rsp	605	13,8
<b>Del Vecchio</b>	31.622	-13,1
Beni Stabili	1.235	-22,1
Fonc.Des Regions	5.574	-0,2
Luxtotta Group	24.813	-15,1
Fullsix	19	-42,8
Fullsix	14	-27,2
Softec	4	-66,1
<b>Gavio</b>	2.883	-11,2
Astm	1.030	1,3
Sias	1.853	-16,9
<b>Generali</b>	24.777	-16,7
Banca Generali	2.642	-22,0
Generali	22.135	-16,0
<b>Intesa-SanPaolo</b>	40.669	-21,2
Intesa Sanpaolo	38.571	-21,2
Intesa Sanpaolo Rsp	2.098	-20,6
<b>Mazzaro Canio Giovanni</b>	23	-15,9
Bioera	8	-40,3
Ki Group	15	6,3
<b>Mondo TV</b>	25	-39,3
Mondo Tv France	13	-34,1

2016	Capitalizzaz. min di €	Var. % su 30/12/14
Mondo Tv Suisse	13	-43,6
<b>Monti Riffeser</b>	56	-31,6
Monrif	28	-28,5
Poligrafici Editoriale	20	-40,7
Poligrafici Printing	8	-10,0
<b>Salini Impregilo</b>	1.499	-24,6
Salini Impregilo	1.486	-24,7
Salini Impregilo Rsp	13	-18,4
<b>Telecom</b>	19.548	-20,6
Inwit	2.604	-13,9
Telecom Italia	12.809	-19,3
Telecom Italia Rsp	4.135	-27,9
<b>Tesoro dello Stato</b>	158.163	18,1
Ansaldo STS	2.300	16,5
Enel	42.049	14,9
Eni	55.639	10,9
Fincantieri	778	14,9
Italgas	2.991	-
Leonardo - Finmeccanica	7.759	4,0
Poste Italiane	8.287	-10,6
Rai Way	968	-24,5
Saipem	5.328	61,2
Saipem Rcv	1	3,0
Snam	13.582	-2,7
STMicroelectronics	9.857	72,7
Terna	8.623	-9,8
<b>Unicredit Group</b>	20.484	-42,0
FincoBank	3.246	-29,8
Unicredit	17.224	-43,8
Unicredit Rsp	14	-29,6
Unipol	8.191	-17,9
Unipol	2.418	-29,3
UnipolSai	5.773	-12,0

