

Private equity monitor

Made in Italy, fondi al galoppo: 15 acquisti al mese

di **Alessandra Puato**

C'è la moda: BlackRock in Moncler (445 milioni di euro per rilevarne il 5%) e Quattro R in Trussardi (50 milioni per il 60%). C'è la meccanica di precisione: Carlyle in Forgital (950 milioni per l'intero capitale). C'è lo sport: Lion Rock direttamente da Hong Kong nell'Inter al posto di Erick Thohir (150 milioni per il 31%). E la farmaceutica: Icg e Merieux in Doc Generici (l'operazione più grossa, 1,1 miliardi per la quota di maggioranza). Ma ci sono anche i caschi da motociclista indossati da Eurazeo (entrata in Nolan, 60 milioni per il 100%); l'aeroporto di Trieste dov'è atterrato F2i (32,8 milioni per il 55%); gli abiti della catena Oviessa acquistati da Tamburi Investment Partners (75 milioni per il 18%); e la Celli, che forse di primo acchito dice poco ai profani ma è il leader italiano negli impianti di spillatura di birra (lavora anche per Heineken), dov'è entrata la francese Ardian (250 milioni per il 100%).

Nel primo semestre di quest'anno la campagna acquisti dei fondi di private

equity in Italia è proseguita a ritmo veloce e ha chiuso con un incremento dell'11% a volume: 92 nuove operazioni (oltre 15 al mese) contro le 83 del gennaio-giugno 2018.

Quasi un investimento su due viene da operatori internazionali (il 48%).

Sono i dati dell'ultimo Osservatorio Pem, il Private equity monitor Index della **Liuc-Università Cattaneo** guidato da Francesco Bollazzi, che *L'Economia del Corriere della Sera* anticipa. In particolare, l'indice trimestrale dell'Osservatorio — quello che registra soltanto le operazioni di private equity e non quelle di venture capital o degli operatori pubblici — si è attestato a 442 punti (fatta 100 la base nel 2003): è il secondo picco massimo da quasi vent'anni, dopo la quota 458 toccata nell'ultimo quadrimestre dell'anno scorso.

«C'è interesse da parte dei fondi sia italiani che internazionali, questo dimostra che la nostra economia reale resta un ottimo investimento — dice Anna Gervasoni, ordinario alla **Liuc** di Economia e gestione delle imprese, presidente del comitato scientifico Pem e

direttore generale dell'Aifi, l'associazione italiana dei fondi di private equity e venture capital —. I prezzi delle imprese italiane sono nella media, dunque non è quello il traino agli acquisti. Lo è, piuttosto, l'appetibilità delle aziende. C'è liquidità internazionale e voglia di diversificare nell'industria, anche italiana, perché si pensa possa crescere di valore».

La maggior parte degli investimenti nel primo semestre è stata per acquisizioni di maggioranza (buy back, il 68%), dice l'ultimo Osservatorio Pem. Seguono quelli per l'espansione delle aziende (il 22%). Poche le ristrutturazioni (il 5%).

Il fatturato medio delle imprese acquisite è stato di 55 milioni, senza scossoni rispetto allo scorso anno. Il settore che ha convogliato più operazioni (quasi la metà) è quello dei prodotti per l'industria e dei beni per il largo consumo, seguito a distanza dall'alimentare (11%) e da tecnologia (Ict) e farmaceutica (8% ciascuno). Come sempre, poi, l'attività si è concentrata al Nord (oltre il 75% delle acquisizioni), Lombardia in testa.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Da BlackRock in Moncler a Lion Rock nell'Inter, in sei mesi gli investimenti nelle imprese nazionali sono stati 92, l'11% in più rispetto al 2018. E la metà viene dall'estero

Lo shopping

Alcune operazioni di private equity in Italia, primi sei mesi 2019

Pp

Azienda acquisita	Investitore principale	Investimento (milioni di euro)	Quota rilevata	Settore
Doc Generici	Icg	1.100	>50%	Farmaceutica
Forgital	Carlyle	950	100%	Meccanica
Moncler	BlackRock	445	5%	Moda
Olt ⁽¹⁾	First State Inv.	400	48%	Impianti
OmnitechIT ⁽²⁾	Apax Partners	309	51%	Tecnologia
Italcanditi	Investindustrial	275	70%	Alimentare
Rbd Armatori	Reuben Brothers	270	100%	Nautica, servizi
Celli	Ardian	250	100%	Meccanica
Phoenix Int.	Ambienta	250	>50%	Meccanica
Laminam	Alpha Group	250	>50%	Beni di consumo
Persidera ⁽³⁾	F2i	240	100%	Reti
Castelli	Equinox Aifm	200	40%	Beni di consumo
FC Inter	Lion Rock Capital	150	31%	Sport
Bosco Le Piane	Quercus	80	100%	Energia
Gelit	Consilium	80	100%	Alimentare

(1) Offshore LNG Toscana; (2) via Engineering D.HUB; (3) via El Towers

Fonte: Osservatorio Pem-Liuc