

M&A

SHOPPING A NORD-EST

63

Nel 2010. Le operazioni di investimento in private equity, a fronte delle 50 nel 2009

Boscolo Group. La società sta cercando partner finanziatori, anche se si parla della cessione di quote minoritarie

Gli stranieri sui gioielli di famiglia

Fondi esteri e multinazionali a caccia delle aziende migliori - Sorgent.e ultimo caso

A CURA DI

Giambattista Marchetto

■ Cresce l'attenzione di multinazionali e fondi esteri sul mercato delle Pmi nordestine. L'indebolimento strutturale del sistema economico-produttivo italiano e la dimensione ridotta di molte realtà anche industriali tra Veneto, Friuli-Venezia Giulia e Trentino-Alto Adige attrae investitori dediti allo shopping (magari nell'ambito di progetti di turnaround), ma gli osservatori evidenziano una spinta contraria derivata proprio dalla crisi. Infatti, se il sistema-Paese è fragile, gli investimenti dall'estero non arrivano a pioggia.

«L'Italia non è un forte attrattore di investimenti - osserva Vittorio Raccamari, presidente dei Commercialisti del Nordest -. Oggi non ci sono regole certe, in particolare sul fronte erariale, per non parlare della burocrazia. L'attenzione

già ristrutturata in accordo con le banche. Un'operazione che l'assessore veneto al lavoro Elena Donazzan aveva inizialmente definito una «scorribanda alla conquista di uno dei nostri marchi più prestigiosi», per poi tornare sui propri passi rilevandone le possibili ricadute positive per la salvaguardia dell'occupazione e dell'azienda (71 milioni il fatturato 2010). Nel frattempo anche il Boscolo Group sta cercando partner finanziatori su scala mondiale, anche se i rumors danno come probabile la cessione di quote di minoranza. Un passaggio che ha toccato realtà di pregio: dall'amarone della veronese Masi Agricola alle energie rinnovabili del gruppo padovano Sorgent.e, 80 milioni di fatturato e 30 società nel mondo, che a fine luglio ha annunciato l'ingresso del fondo newyorkese Amber Capital al 32,5 per cento.

Sono operazioni che gli stessi protagonisti indicano come frutto di un «salto culturale» e che, secondo i dati dell'Aifi, hanno visto una evoluzione a Nord-Est con 63 operazioni di investimento in private equity nel 2010 (a fronte di 50 nel 2009). «Cresce l'attenzione degli operatori attivi nei locali e dall'esterno rileva Anna Gervasoni, direttore generale di AIFI -. Il limite è oggi l'eccessiva frammentazione del tessuto imprenditoriale».

L'attenzione è d'obbligo. «Gli investitori sono selettivi - evidenzia Paolo Gubitta del dipartimento di Economia dell'università di Padova - e si concentrano su imprese che occupano posizioni ad alto valore aggiunto della filiera (elevata marginalità) o con un potenziale che non si esprime per deficit manageriali o finanziari». Dunque operazioni mirate, non "compulsive". «Non sono sicuro - prosegue Gubitta - che l'Italia sia un Paese da shopping. Non siamo al top come ambiente istituzionale e infrastrutturale. Quando un investitore straniero compra un'azienda qui, vuol dire che quella ha i numeri giusti». Dunque si vendono i "gioielli di famiglia", che «dovrebbero essere difesi, non con metodi medievali, ma con proposte altrettanto forti dall'interno».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La presenza

I casi più recenti di acquisizioni da parte di soggetti esteri

40 milioni

La cifra per la quale è stata ceduta la Clothing Company di Treviso, proprietaria del marchio Belstaff, a Labelux Group, holding austriaca della famiglia tedesca Reimann

32,5%

La quota con cui è entrato il fondo newyorkese Amber Capital all'interno del capitale del gruppo padovano di energie rinnovabili Sorgent.e, 80 milioni di fatturato e 30 società nel mondo

2,5 milioni

Il piano di investimento destinato alle innovazioni di prodotto e di design che ha coinvolto la Domino di Spilimbergo (Pordenone) dopo l'acquisizione dell'azienda del gruppo Sanitec da parte del fondo tedesco Certina Holding AG

78,7%

La percentuale di azioni acquisite dal fondo londinese Bc Partners del Gruppo Coin, operazione per la quale si è resa necessaria un'Opa obbligatoria sul rimanente delle azioni, al prezzo di 6,50 euro per azione

Fonte: Elaborazione «Il Sole 24 Ore NordEst»

DOMINO SRL (SPILIMBERGO)

Ad un fondo tedesco le vasche idromassaggio

Passa per il Nord-Est l'ambizioso piano industriale focalizzato sull'Italia di Certina Holding AG. Il fondo tedesco - con sede a Monaco di Baviera - ha acquisito nel settembre 2010 dal Gruppo Sanitec la Domino srl di Spilimbergo (Pn), azienda specializzata nella produzione di vasche idromassaggio, docce multifunzione e accessori, che impiega 120 dipendenti e nel 2010 ha realizzato un fatturato di 20 milioni. L'acquisizione di Domino, seconda operazione del gruppo bavarese in Italia nel settore wellness (dopo la marchigiana Vitaviva), è arrivata in un momento economico difficile per l'azienda e ha portato in dote un investimento di oltre 2,5 milioni, destinati alle innovazioni di prodotto e al design nell'ambito di un piano per la ristrutturazione e risanamento che ha coinvolto tutto lo stabilimento di Spilimbergo. Il piano, necessario per invertire il trend

negativo degli ultimi anni, punta a far tornare l'azienda (che controlla il marchio Albatros) ad essere tra i leader di mercato nell'idromassaggio e ha portato a una previsione in crescita per il 2011.

«Le due acquisizioni portate a termine nel 2010 ci consentono di avere a nostra disposizione una gamma completa di prodotti made in Italy da offrire ai nostri clienti - sottolinea il presidente di Domino Giovanni Santamaria -. Albatros e Vitaviva sono due marchi leader sul mercato del wellness e il nostro obiettivo è fondere l'expertise di entrambe mantenendo i punti di forza di ciascuna azienda e la piena autonomia dei due brand. Continueremo nella piena integrazione del know how e nella razionalizzazione dei costi per la parte industriale e le vendite export, che oggi sono in comune per i due marchi. Seguiranno il post vendita e tutta l'area commerciale».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

GRUPPO COIN (VENEZIA)

Il brand dell'abbigliamento detenuto dagli inglesi

È del 30 giugno scorso il perfezionamento dell'acquisto del 78,7% delle azioni del Gruppo Coin da parte del fondo londinese Bc Partners, che lancerà un'Opa obbligatoria sulle rimanenti azioni della società. Attraverso Icon SpA, società controllata dai fondi assistiti da Bc Partners, il fondo ha acquisito la partecipazione detenuta da Financière Tintoretto SA attraverso la Giorgione Investimenti (69,3%), valorizzata in 644,57 milioni, e contestualmente ha acquisito un ulteriore 2,1% di azioni dal management e il 7,3% da dicembre 2007 SpA, per un importo complessivo di 87,79 milioni. Per effetto dell'operazione, è stata promossa un'Opa obbligatoria su tutte le rimanenti azioni al prezzo di 6,50 euro per azione, a fronte di una valorizzazione complessiva dell'equity della società pari a 930.068.386. Il management ha reinvestito

indirettamente in Icon una parte significativa dei proceeds derivanti dalla vendita. Il nuovo azionista ha confermato ampia fiducia all'ad Stefano Beraldo e al team manageriale del Gruppo Coin. E la scorsa settimana è stato nominato il nuovo CdA composto da Andrea Carrara, Nicholas Stathopoulos, Stefano Ferraresi, Antonio Belloni, Heinz Jürgen Krogner-Kornalik e Zhenying Wu, Ulrich Weiss, Stefano Beraldo, Giovanni Zoppas. L'operazione rientra in un progetto ulteriore di crescita per il Gruppo. L'ad Beraldo ha assicurato: «Dedicherò tutte le mie risorse per il raggiungimento dei traguardi che ci siamo prefissati». E Nikos Stathopoulos, managing partner di Bc Partners, ha dichiarato: «Siamo impazienti di lavorare per proseguire l'espansione del business in Italia e all'estero, facendo leva sui brand più attrattivi del Gruppo».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Vittorio Raccamari
COMMERCIALISTI
NORDEST

In Italia. Non attraiamo investimenti, non ci sono regole certe sul fronte erariale e c'è troppa burocrazia; gli investitori guardano alle singole aziende interessanti

degli investitori è dunque rivolta alle aziende interessanti nelle strategie di internazionalizzazione dei grandi gruppi».

Con questo orientamento "mirato" alle realtà di qualità, tra fine 2010 e inizio 2011 non mancano i casi di acquisizione: basti citare il Gruppo Coin, che da giugno è controllato dal fondo inglese Bc Partners con l'uscita dalla compagine della famiglia (già in minoranza dopo la cessione di 6 anni fa), o il gruppo padovano Uniflair, acquisito (non al ribasso) dal gruppo francese Schneider Electric, leader mondiale nell'energia e nelle soluzioni per il raffreddamento. Per non parlare della trevigiana Clothing Company, proprietaria del marchio Belstaff, ceduta per circa 40 milioni a Labelux Group - holding austriaca della famiglia tedesca Reimann - a fronte di una posizione finanziaria

Il Sole 24 ORE
NORDEST

e-mail
REDAZIONE NORDEST
red.nordest@ilssole24ore.com

www.ilssole24ore.com

DIRETTORE RESPONSABILE
Roberto Napoletano

VICE DIRETTORI
Edoardo De Biasi (vicario)
Elia Zamboni,
Alberto Orioli,
Alessandro Plateroti,
Fabrizio Forquet
(redazione romana)

COORDINATORE EDITORIALE
Luca Benecchi

MILANO - Marco Libelli
(vicecaporedattore),
Marco Mancini (caposervizio),
Barbara Bisazza (vicecaposervizio)

PADOVA - Katy Mandurino
(caposervizio),
Barbara Ganz, Mauro Pizzin
Galleria Borromeo, 4 - 35137 Padova -
Tel. 049 658923; 049 650684; 049 6997302;
049 8784846; Fax 049 658965

ART DIRECTOR
Francesco Narracci
Grafico: **Vincenzo Pontrelli**
(caposervizio)

Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano
Tel. 02 3022.1 Fax 02 3022.2713
e-mail: dorisiregionali@ilssole24ore.com

GRUPPO Il Sole 24 ORE

PROPRIETARIO ED EDITORE:
Il Sole 24 ORE S.p.A.

PRESIDENTE
Giancarlo Cerutti
AMMINISTRATORE DELEGATO
Donatella Treu

Proprietario ed editore
Il Sole 24 ORE S.p.A.

Sede legale
Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano

© Copyright Il Sole 24 ORE S.p.A.

Tutti i diritti sono riservati. Nessuna parte di questo settimanale può essere riprodotta con mezzi grafici o meccanici quali la fotocopione e la registrazione.

Il responsabile del trattamento dei dati raccolti in banche dati di uso redazionale è il direttore responsabile a cui, presso il Servizio Cortesia, presso Progetto Lavoro, via Lario, 16 - 20159 Milano, tel. (02 o 06) 3022.2888, fax (02 o 06) 3022.2519, ci si può rivolgere per i diritti previsti dal D.Lgs. 196/03. Manoscritti e fotografie, anche se non pubblicati, non si restituiscono.

Registrazione Tribunale di Milano, n. 20 del 14.01.1999

Stampa: Società Editrice Arena S.p.A., via Torricelli 14 - 37060 Caselle di Sommacampagna (VR)
Distribuzione Italia: m-dis Distribuzione Media S.p.A.; Via Cazzaniga 1 - 20132 Milano; Tel. 02 2582.1