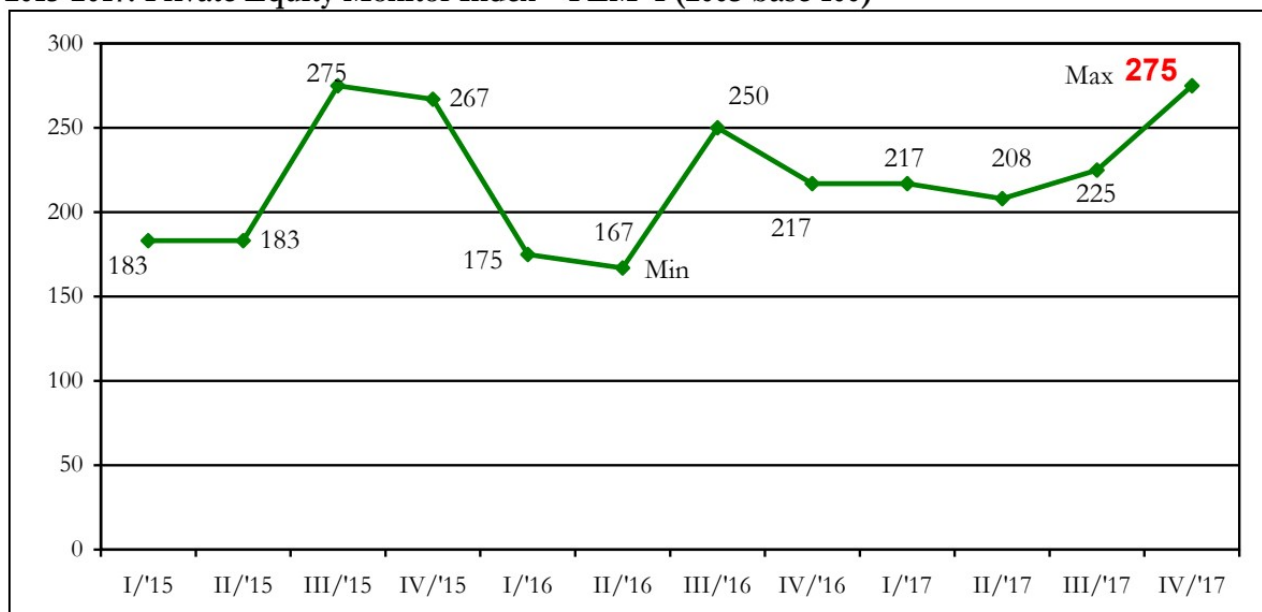


PRIVATE EQUITY IN SALUTE NEL QUARTO TRIMESTRE 2017: TRA OTTOBRE E DICEMBRE ANNUNCIATI 33 NUOVI INVESTIMENTI

Castellanza, 12 gennaio 2018 – Dopo un terzo trimestre positivo, il private equity italiano accelera ulteriormente il trend nella fase conclusiva del 2017. Sono infatti **33 i nuovi investimenti** annunciati tra ottobre e dicembre dello scorso anno, contro i 27 del trimestre immediatamente precedente ed i 26 dell' analogo periodo del 2016. Con particolare riferimento all'ultimo mese del 2017, sono 11 le operazioni concluse.

Il settore si attesta, dunque, su livelli estremamente soddisfacenti di attività, chiudendo in deciso rialzo rispetto al dato complessivo registrato l'anno precedente (**110** operazioni, contro le 97 del 2016) e proseguendo l'orientamento alla ripresa iniziato nel 2014. Di fatto, proprio il 2017 segna per il private equity il ritorno ad un livello di attività assolutamente paragonabile a quello pre-crisi, migliorando il già ottimo dato del 2015, anno nel quale furono registrati 108 investimenti.

2015-2017: Private Equity Monitor Index – PEM®I (2003 base 100)



Fonte: PEM® - www.privateequitymonitor.it

Sulla base dei valori enunciati, l'Indice trimestrale **Private Equity Monitor Index – PEM®I**, elaborato dai ricercatori dell'Osservatorio PEM® di LIUC – Università Cattaneo, raggiunge quota **275**, un valore

indicativo, come già anticipato, di una ottima vivacità del mercato, nonché migliore performance dell'ultimo triennio.

In questo quarto trimestre, i buy out rappresentano il 76% del mercato, mentre le operazioni di expansion si confermano su discreti livelli (24%), dopo la parentesi negativa del biennio 2015-16 (meno del 20% sull'intero anno). Non sono state rilevate operazioni di turnaround e di replacement. Si registra, invece, nella fase conclusiva dell'anno, dopo alcuni mesi di rallentamento, una nutrita presenza di operazioni di add-on (che arrivano a rappresentare ben il 30% del mercato nel quarto trimestre), a conferma dell'importanza dei progetti di aggregazione industriale, che ormai costituiscono in numerosi settori una delle chiavi di creazione di valore di maggior efficacia.

Si conferma l'elevato interesse ed attenzione dedicati dagli investitori internazionali alle imprese del nostro Paese: nella fase conclusiva del 2017, ben il 64% dei deals è, infatti, riconducibile a operatori non domestici, a conferma di una ritrovata attrattività del nostro sistema industriale.

Per quanto concerne la distribuzione geografica, la Lombardia attrae il 36% degli investimenti, seguita dall'Emilia Romagna e dal Veneto, rispettivamente con il 18% ed il 15%. Analizzando, invece, i settori merceologici, prodotti industriali e beni di consumo rappresentano, in sostanziale linea con il passato, il 54% del mercato. Da segnalare, la conferma dell'attenzione degli operatori verso il comparto dei servizi finanziari (15%) ed una decisa ricomparsa del comparto Utilities (12%).

In tale contesto si segnalano, tra gli investimenti finalizzati allo sviluppo, l'acquisizione di Cedacri effettuata da FSI SGR (con un investimento di 99 milioni di Euro per il 27%), nonché quella del Gruppo Egea (società operante nel settore delle utilities) condotta da Icon Infrastructure. Degno di nota, anche, l'ingresso di Italmobiliare in Tecnica (con un investimento di circa 60 milioni per il 40%).

Tra i buy out, appare doveroso citare le operazioni condotte da Investindustrial su CEME (con una valutazione della società intorno ai 285 milioni), da Permira sul Gruppo La Piadineria e da Bain Capital sul Gruppo Fedrigoni (con un enterprise value di circa 650 milioni).

In allegato, si riportano due tabelle: la prima, con i deals mappati dall'Osservatorio PEM® di LIUC – Università Cattaneo nell'ultimo mese di dicembre, con alcune informazioni di dettaglio a supporto; la seconda, contenente un primo quadro di sintesi dell'attività di investimento mappata nel 2017.

Il Private Equity Monitor - PEM® è un Osservatorio attivo presso la LIUC – Università Cattaneo grazie al contributo di EOS Investment Management, EY, Fondo Italiano di Investimento SGR e McDermott Will&Emery.

L'Osservatorio sviluppa da oltre quindici anni un'attività di monitoraggio permanente sugli investimenti in capitale di rischio realizzati nel nostro Paese, al fine di offrire ad operatori, analisti, studiosi e referenti istituzionali, informazioni utili per lo svolgimento delle relative attività.

Il PEM® si concentra sulle operazioni realizzate da investitori privati e prende in considerazione soltanto gli interventi successivi a quelli cosiddetti di “start up”, focalizzandosi quindi sugli investimenti finalizzati alla crescita aziendale (expansion), o alla sostituzione parziale o totale del precedente azionariato da parte di investitori istituzionali (replacement, buy out e turnaround).

IL PRIVATE EQUITY MONITOR INDEX - PEM® - I

Il Private Equity Monitor Index – PEM® I è un indice nato nell'ambito del PEM®, Osservatorio attivo presso la LIUC – Università Cattaneo, con il contributo di EOS Investment Management, EY, Fondo Italiano di Investimento SGR e McDermott Will&Emery. Calcolato su base trimestrale a partire dal primo trimestre 2003 (Base 100), il PEM® I viene elaborato rapportando il numero di operazioni mappate dal PEM® nel corso del trimestre di riferimento, al numero di investimenti realizzati nel trimestre utilizzato come base. In questo modo l'indice, seppur con esclusivo riferimento al numero delle operazioni, fornisce un'indicazione puntuale e tempestiva sullo stato di salute del mercato italiano del private equity, rappresentando il primo indicatore di questo tipo calcolato nel nostro Paese.

Per ulteriori informazioni:

Francesco Bollazzi

Osservatorio Private Equity Monitor – PEM®

Tel. +39.0331.572.208

E-mail: pem@liuc.it

Dicembre 2017

N.	Target company	Lead Investor/Advisor	Nazionalità Investor	Invested amount (€ m l n)	Acquired stake (%)	Co-investors (Invested amount/€ m)	Investment stage	Geographical area (by Region)	Sector 1° level
1	Tecnica	Italmobiliare	Country	60,0	40%	-	Expansion	Veneto	Consumer goods
2	CEME	Investindustrial	Foreign		97%	-	Buy Out	Lombardia	Industrial products
3	Bioagricert (via Global ID Partner)	Paine Schwartz Partners	Foreign		100%	-	Buy Out	Emilia Romagna	Other professional and social services
4	Sigla	Alchemy Special Opportunities Fund	Foreign		100%	-	Buy Out	Veneto	Financial services
5	SICollection	Alchemy Special Opportunities Fund	Foreign		100%	-	Buy Out	Lombardia	Financial services
6	La Piadineria	Permira	Foreign	250,0	70%	Idea Capital SGR (10%)	Buy Out	Lombardia	Food and beverage
7	Cedacri	FSI SGR	Country	99,0	27%	-	Expansion	Emilia Romagna	Financial services
8	Gruppo Fedrigoni	Bain Capital	Foreign	520,0	100%	-	Buy Out	Veneto	Consumer goods
9	Gruppo Egea	Icon Infrastructure	Foreign		49%	-	Expansion	Piemonte	Utilities
10	Creditis Servizi Finanziari	Chenavari Investment Managers	Foreign	81,1	100%	-	Buy Out	Liguria	Financial services
11	Esaote	Yunfeng Capital	Foreign		100%	-	Buy Out	Liguria	Pharmaceutical and biopharmaceutical industry

Operazioni 2017

N.	Target company	Lead Investor/Advisor	Investment stage	N.	Target company	Lead Investor/Advisor	Investment stage
1	Acque Minerali (Lurisia)	Idea Capital	Expansion	27	Cartiere Pigna	Idea Capital SGR	Buy Out
2	Technogym	Fondo PE Americano	Expansion	28	De Nora	Blackstone	Expansion
3	Centro Laser	B4 Investimenti	Buy Out	29	La Fabbrica	Mandarin Capital SGR	Buy Out
4	Gruppo Bancario Mediterraneo	Metric	Turnaround	30	Usco	One Equity Partners	Expansion
5	Linkem	BlackRock	Expansion	31	Eurovita	Cinven	Buy Out
6	Gruppo Telmo	EOS Investment Management	Expansion	32	Alpeh	Wise SGR	Buy Out
7	Gruppo Filippetti	RiverRock	Expansion	33	Boglioli	PHI Industrial Acquisitions	Turnaround
8	Stalam	Idea Capital	Buy Out	34	DentalPro	BC Partners	Buy Out
9	Tapi	Wise SGR	Buy Out	35	Forte_Forte	Style Capital	Buy Out
10	H.N.H. Hotel & Resorts	Siparex Italia	Expansion	36	PE Labellers	AEA Investors	Buy Out
11	Ideal	Italglobal Partners	Expansion	37	Primat	Tendercapital	Buy Out
12	Heta Asset Resolution Italia	Bain	Buy Out	38	Rcf Group	Palladio	Expansion
13	Golden Goose	Carlyle Group	Buy Out	39	Ro.Mer (Pane Semenzato)	Alto Partners SGR	Buy Out
14	Hisi	Ardian	Replacement	40	Selcom Elettronica	Avenue Capital	Turnaround
15	Gruppo Investimenti Portuali	Infracapital	Buy Out	41	Sinterama	Idea Capital SGR	Turnaround
16	3New	Ardian	Expansion	42	Vimec	Latour	Buy Out
17	ABM Italia (via Keter Group)	BC Partners	Buy Out	43	Nuovo Trasporto Viaggiatori	Peninsula Capital	Replacement
18	Alpha Test	Aksia Group	Buy Out	44	Tolve Windfarms Holdings	Ardian	Expansion
19	Gruppo Gianni Chiarini (Contemporary Bags)	21 Investimenti	Buy Out	45	Pasubio	Cvc Capital Partners	Buy Out
20	Diplomatic	Alcedo	Buy Out	46	Cambiaghi	AVM Gestioni SGR	Expansion
21	Fintyre	Bain	Buy Out	47	Corpo Vigili Giurati	SICI SGR	Expansion
22	IEB (via Primat)	Wise SGR	Buy Out	48	Rifle	Kora Investments	Expansion
23	Selematic	Vertis	Buy Out	49	Autovia Padana	Ardian	Expansion
24	Targetti Sankey	Idea Capital	Turnaround	50	Irca	Carlyle Group	Buy Out
25	Util Group	Idea Capital	Turnaround	51	Ceramica Cielo	Mittel	Buy Out
26	Zushi	Dvr Capital	Expansion	52	Restiani	Ambienta SGR	Buy Out

N.	Target company	Lead Investor/Advisor	Investment stage	N.	Target company	Lead Investor/Advisor	Investment stage
53	Elios Ceramica	Mandarin Capital SGR	Buy Out	82	Banca Intermobiliare	Attestor	Buy Out
54	Garda Plast	Progressio SGR	Buy Out	83	Fiocchi Munizioni	Charme Capital Partners SGR	Buy Out
55	Sidac	Orienta Partners	Buy Out	84	Mrs&Mrs Italy	Hony Capital	Expansion
56	Isoclima	Stirling Square Capital	Buy Out	85	Gas Natural (via 2i Rete Gas)	F2i SGR	Buy Out
57	Trifarma	Principia SGR	Buy Out	86	Nedgia (via 2i Rete Gas)	F2i SGR	Buy Out
58	Surfaces Technological Abrasives	Astorg	Buy Out	87	Gruppo Argenta (via Selecta)	KKR	Buy Out
59	Safim	Ambienta SGR	Expansion	88	Devon&Devon	Mandarin Capital Partners	Buy Out
60	Dr. Vranjes Firenze	BlueGem Capital Partners	Buy Out	89	Tekni-Plex	Genstar Capital	Buy Out
61	Santa Lucia Pharma Apps	Hig Capital	Buy Out	90	Sinergy (via Lutech)	One Equity Partners	Buy Out
62	Caffitaly	Ncp	Expansion	91	Axo Light (via Italiana Illuminazione)	Stilnovo Investimenti	Buy Out
63	Gruppo Fagioli	QuattroR	Expansion	92	Società Europa Tessile (via Imprima)	Wise SGR	Buy Out
64	Lutech	One Equity Partners	Buy Out	93	Autotecnica Motori	Wise SGR	Expansion
65	Gruppo Giovanni Bozzetto	Chequers Capital	Buy Out	94	San Marco Bioenergie	F2i SGR	Buy Out
66	Agrimaster	Alcedo SGR	Buy Out	95	Modecor Italiana (via Optima)	Charterhouse Capital Partners	Buy Out
67	Biolchim	Nb Renaissance	Buy Out	96	Rimorchiatori Mediterranei	Deutsche Asset Management	Expansion
68	Business School24	Palamon Capital Partners	Expansion	97	Fortesan (via Arcaplanet)	Permira	Buy Out
69	Hotelturist	Cdp Equity	Expansion	98	Vivocha (via Covisian)	Aksia Group	Expansion
70	Giochi Preziosi	Vtb	Expansion	99	OMS Group	Capvis Equity Partners	Buy Out
71	Comelz	NB Renaissance	Buy Out	100	Tecnica	Italmobiliare	Expansion
72	ManoMano	General Atlantic	Expansion	101	CEME	Investindustrial	Buy Out
73	Imc	Mittel	Buy Out	102	Bioagricert (via Global ID Partner)	Paine Schwartz Partners	Buy Out
74	Rifle	Kora Investments	Expansion	103	Sigla	Alchemy Special Opportunities Fund	Buy Out
75	Cenacchi International	Private Equity Partners	Buy Out	104	SiCollection	Alchemy Special Opportunities Fund	Buy Out
76	M-Cube	HDL Europe	Expansion	105	La Piadineria	Permira	Buy Out
77	NutriLinea	White Bridge Investments	Buy Out	106	Cedacri	FSI SGR	Expansion
78	Fabrizio Vignola	Argos Sodic	Buy Out	107	Gruppo Fedrigoni	Bain Capital	Buy Out
79	RCF Group	Amundi Private Equity	Expansion	108	Gruppo Egea	Icon Infrastructure	Expansion
80	Dada	HgCapital	Buy Out	109	Creditis Servizi Finanziari	Chenavari Investment Managers	Buy Out
81	TFM Automotive & Industry	Quadrivio SGR	Buy Out	110	Esote	Yunfeng Capital	Buy Out