

## SETTORE DESIGN

## Operazioni di M&amp;A condotte da fondi di Private Equity

Target <sup>(1)</sup>	Investitore	Attività	Data Investimento	Data Disinvestimento	Descrizione operazione
Tecno Spa	Intek Capital Spa	Produzione e commercializzazione arredamento da uffici	2000	30/11/2008	IntekCapital acquista il 38,4% di Tecno attraverso il fondo chiuso I2 Capital Partners; nel 2004 la partecipazione aumenta al 60%. Tra gli altri soci risulta anche AB Partecipazioni Spa <sup>(2)</sup> con il 32,7%.
	AB Partecipazioni Spa		30/11/2008	16/04/2010	In seguito ad un accordo a definizione di un contenzioso giudiziale avviato da AB Partecipazioni nei confronti di Tecno e di Intek, AB Partecipazioni acquista l'intera partecipazione di Intek (60%), venendo a controllare il 92,7% del capitale. Nel 2010 AB Partecipazioni cede Tecno a Giuliano Mosconi.
Unopiù Spa	Opera SGR	Produzione arredamento per esterni	13/06/2002	01/12/2006	Opera Sgr acquista una partecipazione del 75% in Unopiù dai soci fondatori, che rimangono nella società con il 20%. Il 5% restante viene destinato al nuovo management di Unopiù.
	Synergo SGR, Change Capital Partners		01/12/2006	31/05/2009	Synergo Sgr, attraverso il fondo Sinergia con Imprenditori, e Change Capital Partners acquisiscono il 50% ciascuna di Unopiù Spa. L'operazione include la strutturazione di un senior financing con BNL e di un debito mezzanino con Mezzanove Capital.
	Synergo SGR		31/05/2009	04/12/2012	Synergo Sgr rileva il 50% di Unopiù Spa da Change Capital Partners, aumentando la propria partecipazione al 100%.
	Mezzanove Capital		04/12/2012	23/06/2014	Nel 2012, in seguito al concordato preventivo attivato per gestire l'eccessivo indebitamento, Unopiù è ceduta interamente ad un veicolo controllato da Mezzanove Capital che si accolla € 68,9 milioni di debito senior e mezzanino. Nel 2014 Unopiù è acquistata da una cordata di investitori che include Splendor Investment Holding (società controllata da Bioera Spa) con il 50%, Yaks Holding <sup>(3)</sup> con il 25% e Bramfield Limited <sup>(3)</sup> con il 25%.
B&B Italia Spa	Opera Sgr	Produzione di mobili di design	18/02/2003	02/03/2011	Nel 2003 Opera Sgr acquista una partecipazione del 55% in B&B Italia dalla famiglia Busnelli. La partecipazione è stata riacquistata interamente dalla famiglia nel 2011.
	InvestIndustrial		30/09/2015	In portafoglio	InvestIndustrial compra l'80% del capitale di B&B Italia dalla famiglia Busnelli, che rimane alla guida della società e ne mantiene il restante 20%.
	Add on: Arc Linea Arredamenti Spa		15/09/2016	-	B&B Italia ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 70% di Arc Linea Arredamenti Spa (produzione di cucine di design).
Castaldi Lighting Srl	InvestIndustrial, Wise Sgr	Produzione lampade e apparecchiature per illuminazione	01/07/2003	31/07/2007	InvestIndustrial acquista attraverso Castaldi Holding SA il 70% di Castaldi Lighting dalla famiglia Castaldi, che mantiene il 30%. Dopo l'operazione InvestIndustrial e Wise Sgr detengono entrambe il 35%, mentre la famiglia Castaldi continua a possedere il 30%.
	Cape Natixis Sgr <sup>(4)</sup>		31/07/2007	03/08/2016	Cape Natixis Sgr acquista il 70% di Castaldi Lighting, rilevando interamente le partecipazioni detenute da InvestIndustrial e Wise Sgr.
	Headway Capital Partners LLP		03/08/2016	In portafoglio	Headway Capital Partners LLP acquista l'intera partecipazione di Cape Natixis Sgr (70%), più un ulteriore 16% dalla famiglia Castaldi.
Poltrona Frau Spa	Charme Capital Partners SGR	Realizzazione arredamenti d'alta gamma	15/10/2003	23/05/2014	Charme Capital Partners Sgr acquista il 30% di Poltrona Frau dall'imprenditore Franco Moschini. Nel 2005 Charme aumenta la partecipazione al 75%. Nell'ambito della quotazione di Poltrona Frau avvenuta nel 2006, Charme vende il 23%, per poi cedere il rimanente 52% nel 2014 al gruppo statunitense produttore di mobili Haworth Inc. In seguito alla successiva OPA Poltrona Frau ha subito il delisting.
Arketipo Srl	Absolute Ventures SA	Design e produzione di divani e altri complementi d'arredo	30/03/2005	05/05/2007	Absolute Ventures SA acquista il 70% di Arketipo dai due soci imprenditori, che mantengono il rimanente 30%.
	Aletti PE, Credem PE		05/05/2007	14/12/2010	Aletti PE e Credem PE subentrano ad Absolute Ventures ed in parte ai soci di minoranza acquistando rispettivamente il 69,1% e il 13,6%. I modesti risultati gestionali e l'elevato indebitamento conducono Arketipo alla soglia di una procedura concorsuale che viene evitata con la cessione della società al gruppo italiano Cattelani che opera nella produzione di mobili.
Luxy Srl	Cape Natixis Sgr, Fondamenta Sgr <sup>(5)</sup>	Design e produzione di sedie e poltrone per ufficio	05/08/2005	15/02/2016	Cape Natixis Sgr e Fondamenta Sgr hanno acquistato tramite il veicolo Seating People Srl il 100% di Luxy. Seating People è partecipata al 72,73% da Cape Natixis, al 7,27% da Fondamenta Sgr e al 20% dalla famiglia fondatrice Marchesini.
	Hat Holding Spa		15/02/2016	In portafoglio	Hat Holding Spa acquista il 96% di Luxy dai precedenti azionisti. DLT Srl (management di Luxy) acquista il restante 4%.
Ares Line Srl	Cape Natixis Sgr, Fondamenta Sgr	Produzione di sedie da ufficio e spazi collettivi (es: auditorium)	38926	01/03/2011	Cape Natixis Sgr e Fondamenta Sgr acquistano rispettivamente il 45,46% e il 4,54% di Ares Line attraverso il veicolo Il Principe Srl (poi incorporato in Ares Line) dai fondatori Roberto Zuccato e Nicola Franceschi, che rimangono soci con il 25% a testa. Il 100% di Ares Line è successivamente ceduto a Zeta Srl, società italiana che opera nella produzione di mobili.
Rondine Spa	Progressio / Mittel	Produzione di pavimenti in ceramica	16/11/2006	17/06/2013	L'operazione viene realizzata attraverso il veicolo societario Rondine Holding Srl (partecipato al 45% da Progressio SGR e al 55% da Ma-Tra Fiduciaria Srl <sup>(6)</sup> ) che acquista il 98,8% di Rondine Spa; il restante 1,2% è detenuto da precedenti azionisti. In seguito Rondine Holding viene incorporata in Rondine Spa. Nel novembre 2011 il management di Rondine, guidato da Lauro Giacobazzi, acquista il 55% in portafoglio a Ma-Tra Fiduciaria Srl. Nel 2013 il gruppo turco Seramik San ve Tic AS, attivo nella produzione di piastrelle, acquista il 45% in portafoglio a Progressio.
Calligaris Spa	L Catterton Europe <sup>(7)</sup>	Produzione di mobili di design	19/12/2006	27/05/2014	L Catterton Europe acquista il 40% di Calligaris dalla famiglia omonima, che mantiene il rimanente 60%. Nel 2014 la famiglia Calligaris riacquista il 40%.
Segis Spa	MPS Venture SGR <sup>(8)</sup>	Produzione di sedie, divani e tavoli di design	06/02/2007	In portafoglio	MPS Venture Sgr acquista una partecipazione del 41% in Segis. Successivamente, mediante aumento di capitale, il fondo aumenta la propria partecipazione al 47,63%. La maggioranza è rimasta di proprietà dei precedenti soci di Segis (famiglia Dominici).
IPE Srl (Visionnaire)	Alto Partners Sgr	Realizzazione arredamenti d'alta gamma	01/02/2010	16/04/2014	Alto Partners Sgr acquista il 51% di IPE dai fondatori Cavalli e Selleri, che mantengono il restante 49%.
	Ergon Capital Partners		16/04/2014	In portafoglio	Ergon Capital Partners acquista il 66% di IPE da Alto Partners Sgr, dall'AD Leopoldo Cavalli e dal Presidente Daniele Selleri. I precedenti soci sono tutt'ora nel capitale sociale con il 12% (Alto Partners), 17% (Cavalli) e 5% (Selleri).
Barovier & Toso Srl	AVM Private Equity, DVR Capital	Produzione di lampadari in vetro	23/07/2010	08/06/2015	Asset Value Management Private Equity e DVR Capital acquistano l'80% di Barovier & Toso mediante il veicolo Officina dell'Arte Srl dalla famiglia Barovier, che rimane nella compagine azionaria con il 20%. Nel 2015 Oikia 3 Srl, holding del gruppo inglese Oikia Limited attivo nel settore del design, acquista l'intera partecipazione di Officina Dell'Arte, più il 15% dalla famiglia Barovier, ottenendo il controllo del 95%.
EMU Group Spa	Opera Sgr	Produzione arredamento per esterni	31/12/2010	08/02/2017	Opera Sgr acquista il 100% di EMU Group dalla famiglia Biscardini, che riacquista il 100% nel 2017 tramite Finconcordia Spa.
Minotti Cucine Srl	Opera Sgr	Design e produzione di cucine	23/08/2011	07/08/2014	Opera SGR ha acquistato all'asta fallimentare il 100% di Minotti Cucine, dichiarata fallita nel 2011 dopo che nel 2010 era entrata in concordato preventivo. Minotti Cucine è fallita nuovamente nel 2014 ed è stata acquistata da Asso Spa, società attiva nel settore degli arredamenti.
Castelli Spa	Mutares AG <sup>(9)</sup>	Produzione e commercializzazione arredamento da uffici	19/01/2012	Liquidata	Mutares AG acquista dall'americana Haworth Inc il 100% di Haworth Spa, che in seguito all'acquisizione cambia nome in Castelli Spa. La società viene posta in liquidazione nel 2013.
Flos Spa	InvestIndustrial	Produzione lampade e apparecchiature per illuminazione	31/12/2014	In portafoglio	InvestIndustrial Sgr acquista mediante Padme Srl l'80% di Flos dalle famiglie Gandini e Rodriguez, che mantengono il 20%. Padme è successivamente incorporata in Flos.
	Add on: Ares Srl		30/03/2015	-	Flos acquisisce Ares Srl, società attiva nel settore dell'illuminazione.
Giorgetti Spa	Progressio Sgr	Produzione di mobili di design	05/07/2015	In portafoglio	Progressio Sgr acquista il 100% di Giorgetti dalla famiglia omonima.
Gervasoni Spa	Italian Design Brands <sup>(10)</sup>	Produzione di mobili di design per interni ed esterni	07/05/2015	In portafoglio	Italian Design Brands acquista il 100% di Gervasoni nel 2015 dalla famiglia omonima, che reinveste nel 29% di IDB attraverso Castello Spa e rimane alla guida di Gervasoni. L'obiettivo dell'investimento è la creazione di un polo di eccellenze nel settore dell'arredamento.
Meridiani Srl	Italian Design Brands	Produzione di mobili di design per interni ed esterni	12/04/2016	In portafoglio	Italian Design Brands acquista il 100% di Meridiani nel 2016 dal fondatore Renato Crosti, che rimane alla guida dell'azienda come amministratore delegato.
Portarredo Srl (Invisibile)	Al Kanuni Int.	Fabbricazione di porte e finestre	01/11/2015	In portafoglio	L'operazione avviata nel 2013 è stata perfezionata nel 2015, con il fondo arabo Al Kanuni che acquista il 75% di Portarredo <sup>(11)</sup> . Il rimanente 25% resta di proprietà del management di Portarredo.
Driade Spa	ItalianCreationGroup	Produzione di mobili di design	26/06/2013	In portafoglio	ICG acquista l'80% di Driade attraverso un aumento di capitale dalla controllante Driade Holding (famiglia Astori), che mantiene il restante 20%. L'acquisizione fa parte di una serie di investimenti (cfr. infra) volta alla creazione di un polo di eccellenze nel mondo dell'home design.
Valcucine Spa	ItalianCreationGroup	Design e produzione di cucine	03/01/2015	In portafoglio	ICG acquisisce il 75% di Valcucine dai soci fondatori, che rimangono azionisti della società con il 25%.
FontanArte Spa	ItalianCreationGroup	Produzione lampade e apparecchiature per illuminazione	05/08/2016	In portafoglio	ICG acquisisce il 100% di FontanArte da Nice Spa (azienda quotata). L'operazione ha coinciso con l'ingresso nel capitale di ItalianCreationGroup degli investitori Lauro Buoro (fondatore Nice Group) e Giorgio Rossi Cairo (fondatore di Value Partners).
Toscoquattro Srl	ItalianCreationGroup	Produzione arredamento per bagni	17/10/2016	In portafoglio	ICG compra il 100% di Toscoquattro.
Targetti Sankey Spa	Idea Sgr	Produzione lampade e apparecchiature per illuminazione	08/03/2017	In portafoglio	Idea Sgr acquista attraverso il fondo Idea Corporate Credit Recovery I il 100% di Targetti dalla famiglia omonima.
La Fabbrica Spa	Mandarin Capital Partners Sgr	Produzione piastrelle ceramica di alta qualità	31/03/2017	In portafoglio	Il fondo Mandarin Capital Partners II ha acquistato il 100% di La Fabbrica dalla famiglia D'Agostino. L'operazione è volta alla creazione di un cluster di imprese per la valorizzazione dei prodotti Made in Italy
Gedy Spa	Red-Fish Kapital Spa	Produzione accessori da bagno	14/04/2017	In portafoglio	Red-Fish Kapital ha acquistato il 10% di Gedy dalle famiglie fondatrici Gavazzi, De Luca e Colombo.
Ceramica Cielo Spa	Mittel Spa	Produzione e commercializzazione di ceramiche sanitarie di design	22/06/2017	In portafoglio	Mittel acquista l'80% di Ceramica Cielo, il rimanente 20% resta di proprietà del fondatore e AD Alessio Coramussi

(1) Fonti: bilanci, comunicati stampa e report pubblicati sui siti web aziendali, MergerMarket, CapitalIQ, Cerved

(2) AB Partecipazioni Srl è una holding industriale facente capo, fino al 2008, alla famiglia Galimberti; successivamente, e fino al 2010, a Federico Borsani (tramite Finpa Srl) a cui si sono poi aggiunti anche altri soci. La società è stata liquidata nel 2014

(3) Yaks Holding e Bramfield Limited sono due family office, con sede rispettivamente in Arabia Saudita e in Inghilterra

(4) Nel 2011 la gestione dei fondi promossi di Cape Natixis è rilevata da Opera Sgr

(5) Nel 2013 Quadrivio Sgr acquista Fondamenta Sgr e subentra nella gestione dei fondi promossi da quest'ultima

(6) Ma-Tra Fiduciaria Srl è controllata all'81% da Mittel Generale Investimenti Spa

(7) L Catterton è un fondo d'investimento controllato al 40% dal Gruppo Arnault

(8) MPS Ventures è controllata al 90% da Monte dei Paschi di Siena

(9) Mutares AG è una holding tedesca quotata a Francoforte (MUX) che si occupa di acquisire e ristrutturare aziende in fase di turnaround.

(10) Italian Design Brands è il fondo costituito nel 2015 da Private Equity Partners S.p.A, volto alla creazione di un polo del design italiano nel settore dell'arredamento, con l'ausilio di altre figure dello scenario del PE Italiano quali Paolo Colonna (AD di Permira Spa)

(11) L'intento del fondo è di sviluppare un polo del Made in Italy composto da aziende appartenenti a diversi settori, unificandone la gestione finanziaria. Attualmente si tratta dell'unica operazione effettuata dal fondo nel settore del design in Italia