

**PRIVATE EQUITY** Per Investindustrial è stagione di cessioni ma anche di acquisti. Dopo la maxi-plusvalenza su Knoll, ecco i tanti deal vicini alla chiusura, dal design alla chimica. Rimane il nodo Guala

# I mille affari di Bonomi

di **Stefania Peveraro**

**È** un momento di grande attivismo per Investindustrial. Il gruppo di private equity fondato da Andrea Bonomi è alle prese con una serie di cessioni ma al tempo stesso si muove anche sul fronte degli investimenti. D'altra parte i capitali non mancano. L'ultimo fondo avviato, il settimo, aveva portato a casa a dicembre 2019 ben 3,75 miliardi di euro d'impegni che si sono andati ad aggiungere ai 375 milioni raccolti dal fondo Growth a fine 2018. Senza contare i 400 milioni di dollari attirati dalla Spac che Investindustrial ha promosso negli Usa.

Sul fronte delle cessioni, proprio nei giorni scorsi Investindustrial ha cristallizzato una ricca exit da Knoll, il gruppo dell'arredamento per interni quotato al Nyse sul quale il fondo VII aveva puntato 164 milioni di dollari nel giugno dello scorso anno, comprando un pacchetto di azioni privilegiate convertibili di nuova emissione. Per quello stock, ora Investindustrial riceverà 253 milioni di dollari, nell'ambito della fusione di Knoll con il gruppo di design Herman Miller quotato al Nasdaq, deal annunciato a inizio settimana. Non solo. Investindustrial possiede anche 2,4 milioni di azioni ordinarie di Knoll con le quali potrà aderire all'opa lanciata da Herman Miller.

**Il fondo di Bonomi** non perde la presa neppure sul fronte del design Usa. Sempre nei giorni scorsi il gruppo di private equi-

ty ha infatti annunciato l'accordo per l'acquisizione della società di e-commerce californiana YDesign nell'ambito della strategia di crescita di International Design Holding, il polo di aziende di mobili di alta gamma costituito insieme a Carlyle nel 2018, apportando da un lato le partecipazioni di Investindustrial in B&B Italia (arredamento), Flos e Louis Poulsen (entrambe attive nell'illuminazione), e dall'altro iniettando nuovi capitali. Sempre in tema di acquisizioni, nei giorni scorsi si sono diffusi in Spagna rumors, non smentiti, relativi a un'offerta da 200 milioni di euro fatta recapitare da Investindustrial al Barcellona per l'acquisto del 49% di Barça Corporate, la controllata attiva nel merchandising, nelle academy e altre attività digitali. Sul tavolo dei blaugrana lo scorso marzo sono arrivate anche altre tre proposte di investimento, ma ora pare che Investindustrial possa spuntarla nella partita.

**Quanto al resto** del portafoglio dei fondi gestiti ci sono novità in arrivo sul fronte del gruppo di diagnostica di laboratorio Lifebrain che, mentre sta conducendo un'aggressiva campagna d'acquisizioni, è sta-

ta a sua volta messa sul mercato da Investindustrial che l'aveva comprato nel 2018 dal private equity polacco Mci Capital, quotato a Varsavia.

Sono ormai maturi i tempi anche per la messa in vendita di Polynt-Reichhold, il gruppo italo-statunitense attivo nel campo delle resine di rivestimento e composite. La valutazione che circola è attorno ai 2,5 miliardi.

D'altra parte, nello stesso settore a inizio febbraio Bain Capital e Cinven si sono aggiudicati l'asta per la divisione Specialty Ingredients del gruppo chimico svizzero quotato Lonza, per 4,2 miliardi di franchi svizzeri sulla base di un multiplo di 10-12 volte l'ebitda 2020. Polynt-Reichhold è nato nel 2017 con la fusione tra l'italiana Polynt, controllata da Investindustrial dal 2008, e Reichhold Industries, gruppo chimico statunitense, a sua volta controllato da un gruppo di fondi di private equity guidato da Black Diamond Capital. Nel settembre 2020 Investindustrial e Black Diamond hanno annunciato l'acquisizione di Hexion Psr, specializzata in resine fenoliche speciali. A vendere, per 425 milioni di dollari, è il gruppo quotato a Wall Street Hexion, ma il closing dell'operazione deve essere ancora siglato.

**Sempre sul fronte** delle vendite, Investindustrial sta studiando quella di Sergio Rossi, l'iconico produttore italiano di calzature di lusso. Investindustrial aveva comprato Sergio Rossi nel 2015, investendo circa 100 milioni. Infine è ancora aperta la partita su Guala Closures. Il prossimo 30 aprile si terrà l'assemblea degli azionisti del gruppo e sarà il momento della verità in cui si capirà se il fondo riuscirà finalmente a



ottenere il controllo. Dopo il nulla di fatto dell'opa della scorsa estate sulla società, peraltro allora finalizzata all'acquisto soltanto di una minoranza del capitale, Investindustrial lo scorso dicembre aveva siglato accordi di acquisizione con un gruppo di azionisti rilevanti per poi avviare un'opa obbligatoria a 8,2 euro per azione. Nel frattempo, però, il ceo Marco Giovannini e Peninsula Capital hanno stipulato un patto parasociale che blinda il 33% dei diritti di voto. Il veicolo di Investindustrial si presenterà

in assemblea con azioni ordinarie della società rappresentative del 49,9% del capitale sociale e del 44,6% dei diritti di voto, così come scritto nel documento di presentazione della sua lista dei candidati. Sarà una bella sfida. (riproduzione riservata)

### IL PORTAFOGLIO DI INVESTINDUSTRIAL

Società	Paese	Settore	Fondo	Anno investimento*
Della Toffola	Italia	Metalmecanica	Investindustrial VII	2020
CSM Ingredients	varie	Alimentare	Investindustrial VII (attraverso China-Italy Industrial Cooperation Fund)	2020
Campus Training	Spagna	Education	Investindustrial VII	2020
Knoll	Usa	Design	Investindustrial VII (attraverso sotto-strategia Strategic Capital Investments)	2020
Italcanditi	Italia	Alimentare	Investindustrial VI	2019
Farmaceutici Procemsa spa	Italia	Farmaceutico e medicale	Investindustrial Growth	2019
General Life	Spagna	Farmaceutico e medicale	Investindustrial Growth	2019
Jacuzzi	Usa	Manifatturiero	Investindustrial VI	2019
Morgan Motor	Regno Unito	Automotive	Investindustrial Growth	2019
Natra	Spagna	Alimentare	Investindustrial VI	2019
Neolith	Spagna	Edilizia	Investindustrial VI	2019
Design Holding	Italia	Arredamento e design	Investindustrial V e VI	2018 (2014)
Ceme	Italia	Metalmecanica	Investindustrial VI	2018
Lifebrain	Italia	Farmaceutico e medicale	Investindustrial VI	2018
Vaimo srl (Dispensa Emilia)	Italia	Alimentare	Investindustrial Growth	2018
Benvic	Francia	Materie plastiche	Investindustrial Growth	2018
Polynt-Reichold	Italia-Usa	Chimica	Investindustrial V	2017 (2008)
Oka	Regno Unito	Desogm	Investindustrial Growth	2017
Artsana	Italia	Healthcare	Investindustrial V e VI	2016
MTD	Svizzera	Farmaceutico e medicale	Investindustrial V e VI	2016
Sergio Rossi	Italia	Moda	Investindustrial V	2015
HTG	Spagna	Healthcare e servizi	Investindustrial IV	2010
Portaventura	Spagna	Media & entertainment	Investindustrial IV	2009

\*in parentesi l'anno dell'acquisizione della prima società del gruppo

Fonte:  **Beez**

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

