

ENTANGLED CAPITAL E CAPITAL DYNAMICS CEDONO ALPHIAL A SGD PHARMA, GRUPPO CONTROLLATO DA PAI PARTNERS

Milano, 28 agosto 2025 – **Entangled Capital SGR** (“Entangled Capital”), società di private equity focalizzata su investimenti in PMI italiane, e **Capital Dynamics**, *asset manager* globale indipendente specializzato in investimenti in private equity e in energie rinnovabili, annunciano **la cessione del 100% di Alphial S.r.l. a SGD Pharma**, gruppo francese leader nel packaging primario per l’industria farmaceutica, sostenuto da **PAI Partners**.

Alphial è nata come iniziativa di “buy-and-build”, avviata da Entangled Capital in co-investimento con Capital Dynamics nel settembre 2020 con l’acquisizione iniziale di **SM Pack**, storica azienda con stabilimenti a Parma e Bernareggio (Italia), specializzata nella trasformazione del vetro tubolare in fiale e flaconi per i settori farmaceutico e cosmetico. Nel dicembre 2021, **Crestani** – fondata nel 1950 e specializzata nella produzione di fiale in vetro tecnologicamente avanzate – è entrata a far parte del gruppo Alphial. Il percorso di crescita è proseguito poi nel febbraio 2024 con le acquisizioni di **Sicatef** e **Luxenia Umbro Tiberina**, due aziende con oltre novant’anni di esperienza. Queste operazioni hanno permesso ad Alphial di consolidare la propria leadership e diventare il maggiore produttore europeo di fiale e flaconi in vetro per applicazioni farmaceutiche e cosmetiche, con una capacità produttiva annua di oltre 1 miliardo di pezzi e una quota di mercato europea di circa il 30%.

Sotto la guida dei fondi, Alphial ha progressivamente rafforzato la propria struttura industriale e manageriale. Con cinque stabilimenti produttivi e oltre 60 linee attive, la società ha inoltre investito circa 4 milioni di euro in una clean room robotizzata di ultima generazione, che consente la fornitura di fiale e flaconi sterili “ready-to-use”. Nel 2023, il team di management è stato rafforzato con la nomina di Valerio Marchi come CEO, che ha guidato con successo l’integrazione e il riposizionamento strategico del gruppo. Marchi è stato affiancato dall’ingresso della nuova CFO Sonia Bacchini, del Supply Chain Manager Luca Bosi e dal consolidato Direttore Commerciale Federico Rotelli. Fin dalla sua costituzione, Alphial ha ampliato e consolidato la propria base clienti in Italia e all’estero, servendo i principali gruppi farmaceutici europei e sviluppando nuove partnership in mercati emergenti come il Nord Africa. Questo percorso ha consentito al gruppo di superare **ricavi consolidati per oltre 35 milioni di euro**, con un **marginale EBITDA superiore al 20%**, sostenuto da sinergie operative e commerciali e da una piattaforma industriale completamente integrata.

Durante il periodo di investimento, Entangled Capital e Capital Dynamics hanno fornito ulteriori capitali per finanziare il programma di acquisizioni di Alphial e hanno supportato la società in una serie di investimenti strategici in innovazione, digitalizzazione e sostenibilità. L’azienda ha introdotto nuovi sistemi gestionali e operativi integrati per favorire una cultura aziendale unitaria, ha intrapreso un processo di rebranding volto a rafforzarne l’identità e la visibilità, e ha lanciato numerose iniziative per ridurre l’impatto ambientale dei processi produttivi, garantendo la sostenibilità di lungo termine del business.

*«Con Alphial abbiamo dimostrato come un progetto buy-and-build ben eseguito possa trasformare piccole PMI familiari in un leader europeo», ha dichiarato **Roberto Giudici, CEO di Entangled Capital.** «Siamo orgogliosi del percorso di crescita della società e dell’impatto industriale e di sostenibilità raggiunto. La cessione a SGD Pharma, sostenuta da PAI Partners, consentirà ad Alphial di proseguire la propria traiettoria in un contesto internazionale ancora più competitivo, confermando al contempo la nostra strategia di investimento nelle PMI italiane e di accompagnamento verso la crescita globale». **David Smith, Senior Managing Director di Capital Dynamics,** ha aggiunto: “Siamo lieti di aver supportato Entangled Capital, Alphial e il suo qualificato management team, guidato dall’Amministratore Delegato Valerio Marchi, nella creazione di un leader europeo nel settore del vetro farmaceutico”.*

Per SGD Pharma, l’acquisizione di Alphial rappresenta un passo fondamentale nel consolidamento della propria presenza europea, rafforzando sia le capacità di stampaggio sia quelle di trasformazione del vetro tubolare.

Per Entangled Capital, l’operazione segna la prima exit del fondo EC I e il compimento di una strategia buy-and-build volta a valorizzare e internazionalizzare l’eccellenza industriale italiana, trasformando Alphial in un vero campione europeo nel proprio settore. Per Capital Dynamics, l’operazione rappresenta un chiaro esempio di come la società collabori con *partner* qualificati e *management* esperti nell’esecuzione di interessanti strategie di crescita *buy-and-build* attraverso un coinvolgimento attivo.

Il Fondo EC I e Capital Dynamics sono stati assistiti da Ethica Corporate Finance come advisor finanziario, da PedersoliGattai per gli aspetti legali, da PwC per la vendor due diligence finanziaria, da RDRA per la fiscalità e da Goetzpartners (Fortlane Partners) per la due diligence industriale.

Entangled Capital SGR

Entangled Capital SGR fondata da Roberto Giudici e Anna Guglielmi promuove fondi di Private Equity focalizzati su piccole e medie imprese italiane, investendo in realtà industriali, produttive e tecnologiche, coniugando la professionalità del team di gestione con le esperienze di imprenditori e manager coinvolti nelle società target che reinvestono in partnership con il Fondo. Il primo Fondo denominato EC I operativo da gennaio 2020 ha oggi realizzato 12 operazioni di investimento, inclusi gli add-on, avendo raccolto complessivamente oltre € 100 Mln.

È in corso la raccolta del secondo fondo denominato **ENTG II Smart Industry Fund (AUM target 200M)** che proseguirà con la medesima strategia di investimento focalizzandosi su società italiane, attive in settori manifatturiero, industriale principalmente BtoB, caratterizzate da un fatturato compreso tra € 25M e € 80M, con una marginalità media a livello di Ebitda compresa tra € 5M e € 10M, con un approccio di buy-and-build e di rafforzamento delle performance produttive con il miglioramento dell’efficienza e la riduzione delle emissioni nel rispetto dei principi di investimento responsabile. Il team intende supportare le società partecipate in un percorso di crescita professionale e dimensionale, allo scopo di creare valore e, dunque rendimenti, per gli investitori del Fondo.

Entangled Capital SGR ha sottoscritto i Principi di Investimento Responsabile (UnPRI) ed è membro dell’UN Global Compact Network per l’Italia, in modo da essere parte attiva e responsabile nelle attività di investimento che mirano all’incremento della sostenibilità delle partecipate e della stessa SGR.

Per maggiori informazioni si rimanda al sito: www.entangledcapital.com.

Capital Dynamics

Capital Dynamics è un asset manager globale indipendente focalizzato su private asset, incluso Private Equity (primario, secondario e investimenti diretti) e Clean Energy.

Fondato nel 1988, il Gruppo vanta una vasta conoscenza ed esperienza nello sviluppo di soluzioni di investimento su misura per soddisfare le esigenze specifiche di una clientela diversificata e globale di investitori istituzionali e privati. Capital Dynamics detiene oltre 15 miliardi di USD di asset in gestione e consulenza¹ e impiega circa 150 professionisti a livello globale in 13 uffici in Europa, Nord America e Asia. Capital Dynamics è un leader riconosciuto del settore negli investimenti responsabili, essendo stata insignita dei massimi voti (cinque stelle) da PRI in tutte le categorie e strategie di investimento, nonché da GRESB con riferimento al benchmarking della propria strategia di Clean Energy.

Per maggiori informazioni, visitate: www.capdyn.com

Contatti:

Entangled Capital SGR S.p.A:

info@ecmgr.com

Anna Guglielmi

Capital Dynamics:

Ad Hoc Communication Advisors

Valentina Zanotto

+39 335 1415575

valentina.zanotto@ahca.it

Edoardo Corsi

+39 335 1415582

edoardo.corsi@ahca.it

Maria Lucia Boi

+39 342 652 3390

marialucia.boi@ahca.it

¹ Al 31 marzo 2025, gli *asset* in gestione sono calcolati in base agli impegni totali alla data di chiusura finale per tutti i fondi attualmente gestiti da Capital Dynamics, inclusi gli importi che sono stati distribuiti. Le attività sotto consulenza includono le attività per le quali Capital Dynamics fornisce servizi quali *reporting*, monitoraggio e gestione del rischio.