

OPERAZIONI M&amp;A NEGLI ULTIMI 5 ANNI

Fonte: Pambianco Strategie di Impresa

ANALISI PAMBIANCO

# L'M&A riprende il ritmo

*Nel 2016, dopo il calo dei precedenti 4 anni, le operazioni di fusioni e acquisizioni della moda e del lusso tornano a correre (+30%). Rallentano i deal del settore design.*

di Rossana Cuoccio

**N**el 2016 ritornano fusioni e acquisizioni di aziende nel settore moda e lusso. Rispetto alle 74 del 2015 e alle 89 del 2014, le operazioni di M&A, lo scorso anno, sono 96, in aumento del 30% sull'anno precedente. Numeri ancora sotto al record del 2013 e del 2012, quando le fusioni e le acquisizioni furono rispettivamente 106 e 114. Il numero di 96 indica comunque

un'inversione di tendenza e un ritorno al dinamismo.

Questo, in sostanza, quanto emerge dal report di Pambianco Strategie di Impresa, che analizza tutti i deal realizzati nei settori moda, lusso e design tra gennaio e dicembre dello scorso anno. Lo studio ha anche messo in luce che nel 2016 gli occhi sono stati puntati su brand 'a valle' di medie dimensioni, con un forte potenziale di crescita. Contrariamente a quanto era avvenuto negli anni passati, quando l'interesse degli acquirenti era concentrato soprattutto sui settori a monte del sistema (fornitori o realtà produttive).

*segue...*

## LE OPERAZIONI CHE RIGUARDANO LE AZIENDE ITALIANE

## settore moda &amp; lusso e design

ACQUIRENTE	PAESE	SETTORE	ACQUISITA	PAESE	SETTORE	TRIM
21 INVESTIMENTI	I	FONDO	PHILIPPE MODEL	I	CALZATURE	III
AMMATURO (FTM)	I	PRIVATO	FRANKIE MORELLO	I	SPORTSWEAR	II
ARMONIA	I	FONDO	ASPESI (90%)	I	SPORTSWEAR	IV
ASSO	I	CALZATURE	BALDUCCI	I	CALZATURE	II
BELLE INTERNATIONAL	RPC	HOLDING	EQUIBOX HOLDING (29%) (FASHION BOX)	I	SPORTSWEAR	I
BERETTA	I	ARMI	ZAMBERLAND (40%)	I	CALZATURE	IV
BRANDAMOUR	I	HOLDING	D'AVENZA	I	ABBIGLIAMENTO	II
CICERI+TAMBURI	I	DESIGN	BETA UTENSILI	I	UTENSILI	I
D HOLDING (DAMIANI)	I	HOLDING	VENINI (60%)	I	DESIGN	I
DE RIGO	I	OCCHIALI	REM EYEWEAR	USA	DISTRIBUZIONE	II
ELLETI GROUP	I	SPORTSWEAR	GRUPPO MARTELLI	I	TESSILE	III
FAM. COIN	I	PRIVATO	EAT'S	I	FOOD	IV
FASHION MARKET	I	CALZATURE	BARLEYCORN	I	CALZATURE	I
FILA	I	PENNE	CANSON	F	EDITORIA	III
GANGTAI	RPC	HOLDING	BUCCELLATI (85%)	I	GIOIELLI	IV
GRUPPO STATUTO	I	IMMOBILIARE	HOTEL SAN DOMENICO	I	HOTEL/TURISMO	II
HANESBRANDS	USA	ACTIVEWEAR	CHAMPION EUROPE	I	ACTIVEWEAR	II
ICG	I	DESIGN	FONTANA ARTE	I	DESIGN	II
ICG	I	DESIGN	TOSCOQUATTRO	I	DESIGN	II
IDB	I	DESIGN	MERIDIANI	I	DESIGN	I
INVESTINDUSTRIAL	I	FONDO	ARTSANA (CHICCO) (60%)	I	BAMBINO	II
KETER GROUP	ISR	FONDO	ABM (ARREDO PLAST)	I	DESIGN	III
L CATTRETON	F	FONDO	PINARELLO	I	BCI	IV
LAVAZZA	I	FOOD	CARTE NOIRE	F	FOOD	I
LCH-LUXURY CREATIVE HOLDING	I	HOLDING	LUCIO VANOTTI (40%)	I	ABBIGLIAMENTO	IV
LOCMAN	I	OROLOGI	MAGIA EYEWEAR (62%)	I	OCCHIALI	I
MATTEO MARZOTTO	I	PRIVATO	DONDUP (QUOTA)	I	SPORTSWEAR	III
NEW BALANCE	USA	ACTIVEWEAR	GARTNER SPORTS	I	DISTRIBUZIONE	I
ONWARD LUXURY GOUP	I	HOLDING	MOREAU-PARIS	F	VALIGERIA	II
OVS	I	DISTRIBUZIONE	SEMPIONE RETAIL (35%) CHARLES VOGEL	CH	DISTRIBUZIONE	IV
PHILIPP PLEIN	D	ABBIGLIAMENTO	BILLIONAIRE (51%)	I	ABBIGLIAMENTO	II
PIQUADRO	I	PELLETTERIA	IL PONTE PELLETTERIA (THE BRIDGE) (80%)	I	PELLETTERIA	III
POLTRONA FRAU	I	DESIGN	JANUS ET CIE	USA	DESIGN	II
REDSTONE	RPC	HOLDING	RAFFAELLA E GIGLIOLA CURIEL	I	ABBIGLIAMENTO	II
RED CIRCLE INVESTMENT (Renzo Rosso)	I	HOLDING	TOMORROW LONDON (7-9%)	UK	DISTRIBUZIONE	III
ROVAGNATI	I	FOOD	PINEIDER	I	CARTA	III
SATOR	I	FONDO	BOCCACCINI (L'AUTRE CHOSE) (85%)	I	CALZATURE	III
SHOWROOMPRIVE	F	E-TAILER	SALDI PRIVATI	I	E-TAILER	IV
SODALIS (ARTSANA)	I	PROFUMI/COSMESI	LYCIA	I	PROFUMI/COSMESI	III
THE VISUALITY CORPORATION	E	ALTRO	ALMAX	I	MANICHINI	III
THE EUROPE (HISTOIRE D'OR)	F	DISTRIBUZIONE	STROILI	I	DISTRIBUZIONE	IV
WP LAVORI IN CORSO	I	SPORTSWEAR	WOOLRICH (80%)	USA	SPORTSWEAR	IV
ZEGNA	I	ABBIGLIAMENTO	BONOTTO (60%)	I	TESSILE	III

Fonte: Pambianco Strategie di Impresa

Altro fattore che emerge dalla ricerca è che il mercato delle M&A è stato dominato da holding e da fondi di private equity che, insieme, hanno realizzato circa il 40% delle operazioni del 2016. Le holding sono state le più attive: nei precedenti 12 mesi hanno concluso 21 tra fusioni e acquisizioni. Tra i più noti, nel 2016 sono stati acquisiti i francesi **Balmain** dalla holding del lusso **Mayhoola** e la minoranza di **Karl Lagerfeld** (19%) dalla Holding americana **G-III**. Da segnalare, poi, nella pelletteria il passaggio di **Tumi** al gigante della valigeria **Samsonite** e l'acquisizione di **The Bridge** da parte di **Piquadro**.

#### OPERAZIONI ITALIA/ESTERO

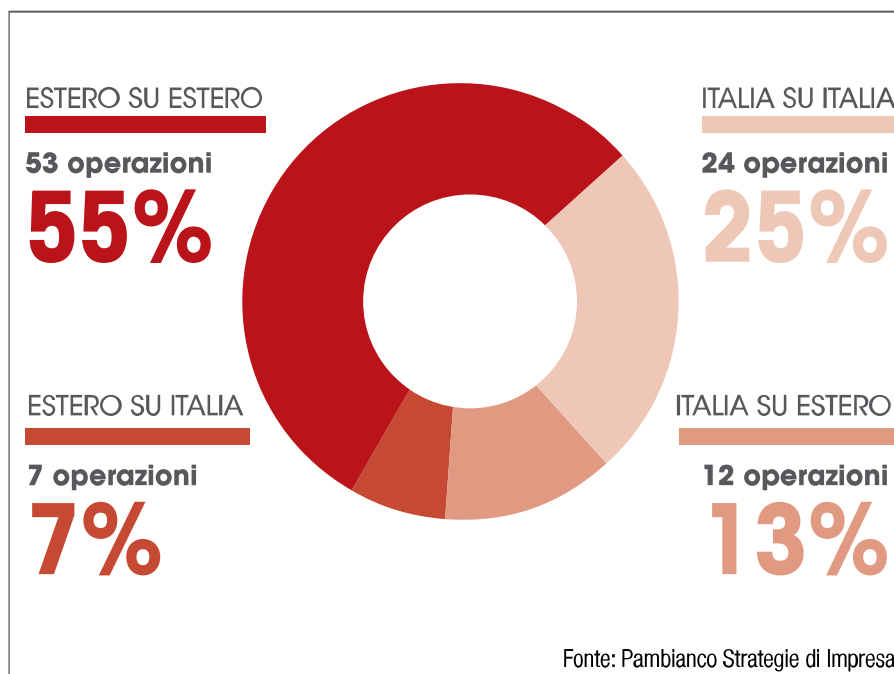
A livello geografico, resta forte l'interesse per l'Italia. Nonostante che più della metà (55%) dei deal sia stato realizzato all'estero da società straniere, le M&A tra soggetti italiani sono state 24, pari al 25% del totale, mentre sette realtà italiane sono state rilevate da soggetti stranieri (7 per cento). Sono cresciute le operazioni realizzate all'estero da parte di soggetti italiani, con 12 deal, pari al 13% del totale.

#### PROTAGONISTI HOLDING E FONDI

Tra le operazioni messe a segno dalle holding in Italia: figurano l'acquisizione del brand di gioielli **Buccellati** da parte di **Gangtai**; di **Curiel** da parte di **Redstone** (Giada) e di **D'Avenza** da parte di **Brandamour**; l'acquisto di **Venini** (vetreria di lusso) da parte di **D Holding** (Gruppo Damiani) ed infine l'acquisto della minoranza di **Equibox Holding** (Replay, Replay & Sons e We Are Replay) da parte di **Belle International**.

I fondi di private equity nel 2016 sono stati meno attivi sul fronte delle M&A (18 operazioni, -28% rispetto all'anno precedente). Tra le operazioni messe a segno da questi player in Italia: **Investindustrial** ha acquisito il 65% del gigante del bambino **Artsana** (Chicco); nelle calzature, **21 Investimenti** ha acquisito **Philippe Model** mentre il fondo **Sator** è salito all'85% di **Boccaccini**, azienda a cui fa capo il brand di calzature e abbigliamento **L'Autre Chose**; **Armonia** ha acquisito la maggioranza di **Aspesi** ed infine **Pinarello** (biciclette) è stato acquisito da **L Catterton**.

## OPERAZIONI PER PAESE DI APPARTENENZA DELL'ACQUIRENTE settore moda & lusso e design



#### DISTRIBUZIONE NEL MIRINO

Lo studio ha messo in luce anche l'ingresso in classifica dei player attivi nella distribuzione, ossia catene di vendita al dettaglio (vedere l'acquisizione di **Stroili** e **Oro Vivo** da parte di **Thom Europe** e di **Go Outdoors** e **Aspecto** da parte di **JD Sports**). In totale, sono state 12 le operazioni realizzate da questi soggetti.

#### ANCHE GLI E-TAILER

Continuano anche le acquisizioni tra società di E-Tailer (retailer online) al fine di creare degli agglomerati di maggiori dimensioni. Tra le operazioni concluse nel 2016, **Privalia** e **Designers and Friends** sono state acquisite da **Vente Prive**, **Jet Com** da **Wall Mart**, **Gilt Group** da **Hbc** e infine **Saldi Privati** da **Showroomprivè**.

#### ANCORA IL DESIGN

Per quanto riguarda il settore del design, infine, continua il momento d'oro delle acquisizioni, pur se ridotte rispetto al 2015. Sono stati 6 i deal conclusi, per la maggior parte in Italia: **Abm** è stata acquisita da **Keter Group**, **Icg** (Italian Creation

Group) ha aggiunto al proprio portafoglio **Toscoquattro** e **Fontana Arte**, mentre **Idb** (Italian Design Brands) ha acquisito **Meridiani**. Da ultimo, l'americana **Janus et Cie** è stata acquisita da **Poltrona Frau**.

#### PASSAGGI DI BRAND

Nel 2016 sono stati diversi i marchi che sono passati di mano. Tra le operazioni più importanti andate a segno si segnalano l'acquisizione da parte di **WP Lavori in Corso** del 80% di **Woolrich**, il passaggio del 51% di **Billionaire** a **Philipp Plein**, la vendita di **Façonnable** a **Pepe Jeans London**, quella di **7 For all Mankind** alla holding israeliana **Delta Galil**, la cessione di **Aeropostal** ad **Authentic Brands Group** ed infine il passaggio della maggioranza della griffe parigina **Isabel Marant** al fondo francese **Montefiore Investment**.