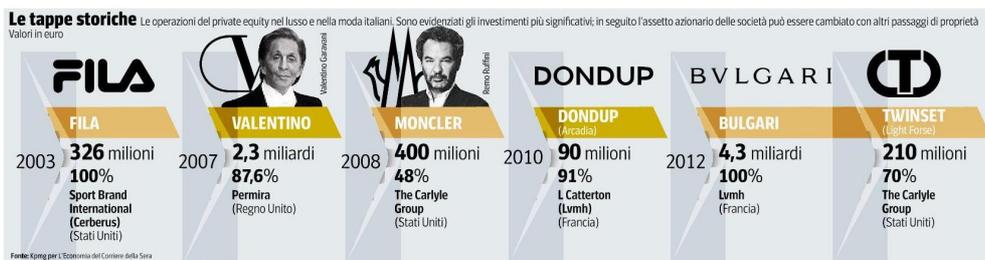


La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

MODA & LUSO DOPO I BRAND IL PRIVATE EQUITY PUNTA SUI POLI PRODUTTIVI

di **Alessandra Puato** 10, 11



Finanza & Imprese

DOVE VANNO I CAPITALI

L'Economia

MODA, LUSO &

Da Moncler a Etro, la mappa delle operazioni fatte in 20 anni. I grandi brand sono già in portafoglio. Ora gli investitori guardano alle piattaforme. Con i piccoli produttori

PRIVATE EQUITY

Gli investitori fuggono? No, vanno al polo. Inteso come polo produttivo, l'oggetto dell'attività dei fondi di private equity interessati alla moda e al lusso in Italia, in questa nuova e complessa fase economica. Dopo oltre un decennio di acquisizioni di grandi marchi — da Valentino a Moncler, da Roberto Cavalli a Zegna, da Gianni Versace a Missoni — è il momento delle piattaforme «buy and build», acquista e costruisci.

Dagli accessori metallici ai capispalla, dal pellame all'arredo, sul made in Italy — verticalmente nei distretti, orizzontalmente per settore — si stanno innestando i poli della moda e del

lusso, supportati dai fondi di private equity che affiancano l'imprenditore. Piccole cifre, tante operazioni. Terminata la settimana della moda, è questa la cifra del settore nel 2022.

La ricerca

Secondo la ricerca «Gli investimenti dei fondi di private equity nei compar-

ti italiani del Fashion & Luxury», condotta da Kpmg per L'Economia del Corriere della Sera, «nell'ultimo decennio l'attività di acquisizioni si è intensificata e sono variate le strategie». Dal 2010 a oggi (dati al 28 settembre

2022) sono state concluse in Italia da-



gli investitori industriali e specializzati un centinaio di transazioni nell'alta gamma e nel lusso per almeno 2,4 miliardi, su un totale di 16,7 miliardi e 261 deal dell'intero settore abbigliamento. Quindi: gli investimenti nella moda e nel lusso hanno coperto solo il 14% del valore, ma il 38% delle acquisizioni. L'impennata si è avuta l'anno scorso con 48 operazioni delle quali 20 con-

dotte dai fondi di private equity. Ora il flusso si sta riducendo: quest'anno, fino a questo mese, sono state concluse solo 13 operazioni, di cui otto dal private equity. «Si avvertono gli impatti macroeconomici — dice Stefano Cervo, a capo del private equity in Kpmg —. Con la volatilità dei costi di energia e materie prime è difficile dare un prezzo alle aziende, inoltre con l'aumento dei tassi comincerà a ridursi la

disponibilità di finanziamenti dalle banche. I primi mesi del 2023 saranno complicati, tuttavia continuiamo a vedere operazioni nel middle market».

Negli ultimi quattro anni sono state condotte dai fondi di private equity 66 acquisizioni (15 quest'anno) per un controvalore di circa 650 milioni. «Qui dentro c'è la nuova attività nei poli — dice Cervo —. I fondi stanno cambiando pelle, meno big deal e più investimenti nelle piccole imprese che vengono acquisite e aggregate. Chi vuole investire nelle potenzialità della moda e del lusso italiani cambia strategia e rileva i piccoli produttori, dai capispalla agli accessori, per generare valore e poi rivendere. Gli investitori sono diventati resilienti, hanno dimostrato adattamento e innovazione».

I casi

Il punto è che i grandi marchi sono già stati comperati. L'ultima grande operazione, nota Kpmg, è la vendita del 60% di Etro al fondo L Catterton di Lvmh, l'anno scorso. «Veniamo da un decennio di investimenti di successo del private equity specializzato», dice Cervo. Il caso scuola è Moncler che a Milano, la settimana scorsa, ha firmato la sfilata più spettacolare della



Alla Milano Fashion Week

Da destra a sinistra: la sfilata di Versace, che ha presentato la nuova collezione donna; la performance di Moncler in Duomo per il 70esimo anniversario del marchio; la passerella di Missoni, con gli articoli femminili primavera/estate 2023





100
Operazioni nel lusso dal 2010 al 2022*

2,4
miliardi di euro
Valore acquisizioni

261
Operazioni totali nell'abbigliamento dal 2010 al 2022*

6,7
miliardi di euro
Valore acquisizioni

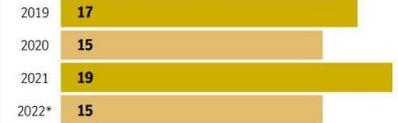
L'impennata nel 2021

Le acquisizioni nell'abbigliamento di alta gamma e nel lusso dal 2010 al settembre 2022



I fondi più attivi sui poli fashion & luxury

Le operazioni di consolidamento condotte dal private equity nel 2019-2022*



66
Le operazioni messe a segno dal private equity dal 2019 al 2022*

650
miliardi di euro
Il valore delle acquisizioni

Fonte: Kpmg Corporate Finance

*Settembre

Psarra