

Il private equity Pai Partners conquista la vicentina Pasubio

M&A

**A cedere l'azienda
è il socio di controllo Cvc.
Valutazione di 600 milioni**

Carlo Festa

MILANO

La multinazionale del private equity Pai conquista Pasubio, azienda leader nella produzione di pelli di alta qualità per il mondo automotive: tra i clienti di Pasubio ci sono case automobilistiche come Jaguar Land Rover, Bmw, Volkswagen e Stellantis. Dopo le offerte finali consegnate all'advisor Jp Morgan a metà giugno, è stata scelta l'offerta di Pai Partners, private equity già noto in Italia per i diversi investimenti effettuati in aziende come Marcolin, Saeco e Coin.

L'offerta di Pai avrebbe battuto quella della multinazionale Tfl, controllata dal private equity Black Diamond, ma anche i sinotedeschi di Agic. La valutazione di Pasubio, secondo le indiscrezioni, sarebbe sui 600 milioni di euro in termini di enterprise value. Secondo i rumors, Banca Imi sarebbe finanziatrice. Deutsche Bank, Labs e Latham & Watkins sono gli advisor finanziari e legali. Il Ceo e fondatore dell'azienda Luca Pretto, al termine del riassetto con Pai, reinvestirà nel gruppo Pasubio. Presidente è attualmente Gianandrea De Bernardis, anche presidente di Cerved.

Quello di Pasubio è un caso di

forte crescita negli ultimi anni grazie al private equity.

I ricavi di Pasubio nel 2020, complice il Covid, sono stati in calo: 265 milioni contro 316 milioni del 2019. Ma nonostante la diminuzione del fatturato, generato per l'80% all'estero, l'Ebitda è passato dai 60 milioni del 2019 ai 65 milioni del 2020.

Le attese sono per uno sviluppo ulteriore nei prossimi anni, soprattutto a livello internazionale. Nei giorni scorsi Pasubio ha rilevato la tedesca Hewa Leder, società specializzata nella produzione di pelle per la fascia premium luxury del settore automotive e dello yachting.

Pasubio fornisce pelli per gli interni dei più importanti brand di



Il gruppo fornisce pelli per gli interni dei più importanti brand di auto di lusso: l'80% dei ricavi dall'estero

auto di lusso. Tra i principali clienti, ci sono il gruppo Jaguar Land Rover, il gruppo Volkswagen (Porsche, Lamborghini, Bentley e Skoda), FCA (Maserati e Alfa Romeo), Bmw e Psa. Il gruppo vicentino opera con 6 stabilimenti, di cui 5 in Italia e uno in Serbia. Ha controllate anche in Messico e negli Stati Uniti.

Cvc ha rilevato dalla famiglia Pretto il 90% del gruppo nel giugno 2017: sulla base di una valutazione che, secondo le indiscrezioni, era intorno ai 285 milioni di euro, a fronte di un fatturato atteso per il 2017 di 330 milioni e di un ebitda di 35 milioni.

23 giugno 2021

Labs Corporate Finance con PAI Capital Partners nell'acquisizione della conceria Pasubio

Il Fondo PAI Capital Partners, fra i più grandi fondi di private equity in Europa, si aggiudica il processo di vendita per la cessione del 100% del gruppo Pasubio, azienda di Arzignano leader nella produzione di pelli di alta qualità per il settore Automotive. La valutazione di Pasubio secondo indiscrezioni sarebbe intorno ai 600milioni di euro.

Fondato negli anni '50, il gruppo vicentino si è affermato nella fornitura di pelli per l'industria automobilistica con un elevato livello di qualità, innovazione tecnologica ed eccellenza operativa. Nel 2020, il Gruppo ha generato un fatturato di circa 265 milioni di euro con un EBITDA di 65 milioni di euro. Oltre l'90% del business è generato all'estero, fornendo la pelle per gli interni dei più importanti brand di auto di lusso tra i quali Porsche, Jaguar Land Rover, Lamborghini, Bentley, Ferrari, Maserati e BMW. Principali mercati serviti sono UK, Germania, Stati Uniti e Asia.

Il gruppo opera con 7 stabilimenti, di cui 5 in Italia, 1 in Serbia e 1 in Messico. Fattori di successo del Gruppo sono l'alta qualità dei prodotti realizzati, importanti investimenti in R&D, design, innovation e un altissimo livello di servizio ai clienti.

CVC ha rilevato il Gruppo dalla famiglia Pretto per circa 285 milioni di euro nel giugno 2017, a fronte di un fatturato atteso di 330 milioni di euro e di un'EBITDA di 35 milioni.

CVC è stata assistita da JPMorgan e E&Y (Enrico Silva e Valeria Cinelli) oltre che da Kearney (Andrea Marinoni) che ha agito in qualità di advisor industriale per la commercial vendor due diligence. PAI è stata assistita da **LABS Corporate Finance** con il Managing Partner **Augusto Lippi** e Deutsche Bank, PWC (Giovanni Tinuper) e Latham & Watkins (Stefano Sciolla).

Il CEO Luca Pretto reinvestirà insieme al Fondo PAI e continuerà a gestire il business per i prossimi anni.

<https://financecommunity.it/labs-corporate-finance-con-pai-capital-partners-nellacquisizione-della-conceria-pasubio/>



23 giugno 2021

PAI Partners vince l'asta per Conceria Pasubio

Il private equity francese **PAI Partners** si è aggiudicato l'asta per **Conceria Pasubio**, il produttore italiano di pelli per il settore auto controllato dal fondo **CVC Capital Partners**. In corsa per il gruppo c'erano anche la multinazionale **TFL**, controllata dal private equity **Black Diamond**, e il gruppo industriale sino-tedesco **AIGC**. L'asta, gestita dall'advisor JP Morgan, si era aperta lo scorso marzo e da allora si parla di valutazione della società attorno ai **700 milioni di euro**.

La transazione, che è soggetta alle consuete condizioni di chiusura, dovrebbe chiudersi nell'ottobre 2021. I dettagli finanziari della transazione non sono stati resi noti. PAI è stata assistita da Deutsche Bank e LABS Corporate Finance per l'M&A, Latham & Watkins e Kirkland & Ellis per gli aspetti legali, Roland Berger per quelli commerciali, PWC per quelli finanziari, Efeso Consulting per quelli operativi, Ramboll per quelli ESG e Russo De Rosa Associati per quelli fiscali. CVC è stata affiancata da JP Morgan per l'M&A, Shearman & Sterling per gli aspetti legali, Kearney per quelli commerciali, E&Y per quelli finanziari, ERM per quelli ambientali e Facchini Rossi Michelutti per quelli fiscali.

Proprio mentre l'asta arrivava alle ultime battute, Pasubio nei giorni scorsi ha annunciato l'acquisizione della tedesca **Hewa Leder**, società specializzata nella produzione di pelle per la fascia premium luxury del settore automotive e dello yachting, fornitrice esclusiva di Rolls Royce, delle serie ultralusso ed extrasportive di Bmw e Audi e di primarie aziende nautiche, impiega oltre 150 persone e opera su due stabilimenti in Germania.

Con sede ad Arzignano (Vicenza), Pasubio è guidata dai fratelli **Alberto** e **Luca Pretto** ed è presieduta da **Gianandrea De Bernardis** (anche presidente di Cerved). Oltre l'80% del business è generato all'estero, fornendo pelli per gli interni dei più importanti brand di auto di lusso. Tra i principali clienti, figurano: il gruppo Jaguar Land Rover, il Gruppo Volkswagen (Porsche, Lamborghini, Bentley e Skoda), il gruppo FCA (Maserati e Alfa Romeo), Bmw e Psa. Il gruppo vicentino opera con 6 stabilimenti, di cui 5 in Italia e uno in Serbia, e 518 dipendenti, controllando l'intero ciclo produttivo che comprende l'attività di concia, selezione, tintura, rifinitura e taglio, e producendo oltre 10 milioni di metri quadri di pelle l'anno. L'acquisizione della società tedesca appena annunciata segue quella di fine 2019 della **maggioranza** della messicana **GD** e dell'americana **GDI** cedute dalla **famiglia Garcia**.

CVC aveva rilevato dalla **famiglia Pretto** il 90% del gruppo nel giugno 2017 sulla base di una valutazione intorno ai **285 milioni di euro**, a fronte di un fatturato atteso per il 2017 di 330 milioni e di un ebitda di 35 milioni. Il gruppo ha chiuso il 2020 con ricavi in calo a 265 milioni di euro (dai 316 milioni del 2019), ma con un **ebitda in crescita a 65 milioni** (da 60 milioni). Il che significa che una valutazione di 700 milioni corrisponde a poco più di 10 volte l'ebitda 2020.

Simone Cavalieri, partner e responsabile di PAI Partners per l'Italia, ha commentato: "L'azienda ha una fantastica reputazione nel suo settore ed è un player chiave a livello europeo con un significativo potenziale globale. Non vediamo l'ora di collaborare con la famiglia Pretto per sostenere i loro entusiasmanti piani di crescita e rafforzare ulteriormente la posizione di leadership di Pasubio nel mercato della pelle per automobili di alta qualità".

Luca Pretto, ceo di Pasubio, ha aggiunto: "Abbiamo apprezzato molto il nostro percorso con CVC. Nel corso degli ultimi anni, abbiamo ulteriormente professionalizzato le nostre operazioni e i nostri processi, attraverso una combinazione di nuove competenze e automazione, così come abbiamo costruito un impareggiabile track record di qualità e servizio per i nostri clienti in tutto il mondo. Siamo molto entusiasti di collaborare con PAI e di poter beneficiare della loro forte esperienza in futuro, mentre cerchiamo di far crescere ulteriormente la nostra posizione come leader di mercato globale e diversificato, sia organicamente che attraverso acquisizioni".

<https://www.bebeez.it/private-equity/pai-partners-vince-lasta-per-conceria-pasubio/>