

Finanza & Mercati

L'americana Houlihan Lokey punta sull'M&A italiano

Banche d'affari

All'esame in Europa nuove acquisizioni dopo quella di Leonardo & Co. nel 2015

Il Ceo Scott Adelson: fusioni trainate da intelligenza artificiale e cross border

Carlo Festa
MILANO

La banca di investimento indipendente statunitense Houlihan Lokey punta sull'Europa e sull'Italia ed è pronta a crescere anche tramite ulteriori acquisizioni, a 10 anni dalla sua Ipo a Wall Street. A delineare la strategia al «Sole 24 Ore» è Scott Adelson, Ceo di Houlihan Lokey dal giugno del 2024, in Italia in questi giorni, uno dei mercati più interessanti in Europa per l'investment bank americana.

In particolare, uno dei volani è rappresentato dal mercato delle fusioni e acquisizioni europeo e tricolore, stimato in crescita: «Dieci anni fa - indica Scott Adelson - avevamo circa 20 banker in Europa. Oggi ne abbiamo oltre 400, più di molti dei nostri concorrenti più grandi. Gran parte di questa crescita è avvenuta attraverso acquisizioni strategiche, tra cui quella di Leonardo & Co. nel 2015, che ha segnato il nostro ingresso in Ita-

lia». Oggi Houlihan Lokey è quotata a Wall Street con una capitalizzazione di 14,1 miliardi di dollari. «Lo sbarco in Borsa nel 2015 - continua Scott Adelson - è stato un momento cruciale, ci ha dato visibilità e credibilità a livello globale, soprattutto al di fuori degli Stati Uniti, e si è rivelata l'operazione di branding più efficace che abbiamo mai intrapreso. Ancora più importante, abbiamo costruito un'azienda capace di prosperare praticamente in qualsiasi contesto di mercato. Sia che vi sia abbondante disponibilità di capitale sia che i mercati siano dislocati, la nostra piattaforma diversificata - che comprende M&A, capital solutions e financial restructuring - ci



SCOTT ADELSON
Ceo di Houlihan Lokey dal giugno del 2024

ha permesso di continuare ad offrire servizi ad alto valore aggiunto ai nostri clienti in qualsiasi contesto di mercato. Al centro di tutto questo c'è una cultura imprenditoriale ed una visione a lungo termine che ci mantiene allineati agli interessi dei nostri clienti».

Il mercato italiano resta focalizzato, in particolare, sulle operazioni straordinarie nel settore delle aziende di media capitalizzazione: «Il mid-market continua il Ceo - rimane estremamente attivo - rappresenta oltre il 90% del vo-

lume totale delle operazioni ogni anno - ed è sempre stato il nostro focus principale. Quello che stiamo osservando oggi è un orientamento verso operazioni più strategiche e mirate. I clienti sono più selettivi e più focalizzati sulla creazione di valore a lungo termine».

In un contesto di instabilità geopolitica e impatto degli annunci tariffari, l'attività M&A europea nella prima metà del 2025 è rimasta solida, pur non raggiungendo il forte rimbalzo previsto da molti analisti. «In Europa - spiega Scott Adelson, affiancato dal managing director italiano e co-head europeo Matteo Manfredi - i volumi M&A hanno raggiunto finora i 278 miliardi di euro in valore di transazioni nel primo semestre 2025, stabili rispetto ai due trimestri precedenti, sebbene leggermente in calo rispetto al primo semestre 2024. La volatilità e l'incertezza del mercato sono state particolarmente evidenti nel secondo trimestre, frenando l'attività complessiva. La maggior parte dei "deal-makers" europei prevede un aumento dell'attività nei prossimi 12 mesi, trainato dalla riduzione dei tassi d'interesse, dal miglioramento delle performance aziendali e dalla rinnovata propensione ad investire dei fondi di private equity. Guardando al 2026, le prospettive sono prudentemente ottimistiche. I principali fattori trainanti saranno la continua trasformazione guidata dall'AI, un importante flusso di vendite per realizzare exit da parte dei fondi e una maggiore attività cross-border, anche da parte di acquirenti statunitensi e mediorientati».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

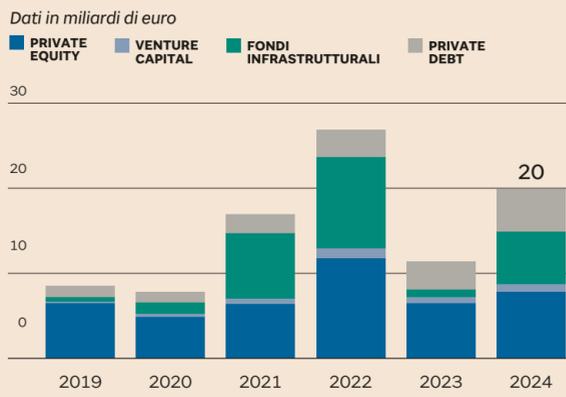
AMCO, GIÙ GLI UTILI E INCASSI +9%
Amco chiude il primo semestre con un calo dell'utile a 9,1 milioni contro i 23,1 dello stesso periodo del 2024. I crediti in gestione sono pari a 30,9

miliardi (-8%) in linea con il Piano 2024-2028. Il 74% sono sofferenze e il 26% sono UTP (unlikely to pay). Gli incassi sono saliti del 9% a 783,6 milioni.

ANTARES VISION IN CRESCITA

Nei primi 6 mesi Antares Vision raddoppia l'Ebitda a 7,3 milioni. Gli ordini crescono del 14%, i ricavi salgono a 90,4 milioni. Guidance confermata

Gli investimenti in Italia nel private capital market



Fonte: Aifi

Private equity, i fondi guardano all'Italia: «Mercato competitivo»

Investimenti

Incontro a Londra organizzato da Aifi e EY con i big del settore

Nicol Degli Innocenti
LONDRA

La ritrovata stabilità dell'Italia sta favorendo anche il settore del private equity e sta attraendo sempre più investimenti: questa l'opinione condivisa di esperti e partner dei maggiori fondi che hanno partecipato ieri a un incontro organizzato da Aifi (l'Associazione italiana del private equity, venture capital e private debt) e ospitato da EY nella loro sede londinese.

«L'Italia è diventata un polo di stabilità e questo si aggiunge alle caratteristiche forti del nostro Paese, come la presenza di imprese d'eccellenza», ha detto Innocenzo Cipolletta, Presidente Aifi. Il settore sta andando bene, ma abbiamo molto spazio da coprire e tante imprese che hanno bisogno di crescere».

Nel 2024 gli investimenti di capitale privato sono quasi raddoppiati rispetto all'anno precedente toccando i 20 miliardi di euro e Aifi prevede una cifra non inferiore per il 2025. Il mercato del private equity rappresenta ormai una asset class solida e una parte importante del settore finanziario italiano.

«Il mercato è ormai strutturato con tante asset class, non solo private equity ma anche venture capital e private debt, quindi riusciamo a dare un'offerta ampia in un contesto di stabilità», ha sottolineato Anna Gervasoni, direttore generale Aifi e rettore Liuc - Università Cattaneo. «Dobbiamo però continuare ad attrarre capitali dall'estero, anche per far crescere i nostri fondi».

Alla stato attuale il 27% dei capitali arrivano dall'estero ma l'aspettativa è che la percentuale aumenti, data la stabilità dell'Italia in un contesto globale altamente

Cipolletta: «L'Italia è diventata un polo di stabilità e questo si aggiunge alla presenza di imprese d'eccellenza»

© RIPRODUZIONE RISERVATA

INVESTIMENTI

Tamburi in crescita nei sei mesi, l'utile netto sale del 38%

Semestre in crescita per gruppo Tamburi Investment Partners. Ieri il cda di TIP ha annunciato un utile netto consolidato pro forma di circa 47 milioni, in aumento del 38% rispetto ai 34 milioni al 30 giugno 2024, pur in assenza di significativi disinvestimenti. Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 è di circa 1,42 miliardi, in linea con il dato al 31 dicembre 2024. Il primo semestre, sottolinea il gruppo «è stato caratterizzato in modo sostanziale dall'operazione Alpitour, essendo state

esercitate le relazioni relative ad un 36,027% dell'azionariato. Ad esito delle previste operazioni, la partecipata Asset 1 detiene una partecipazione (in via diretta e indiretta) pari al 95,328% del capitale Alpitour (al netto delle azioni proprie), TIP ha il 46,301% di Asset 1». I contributi ai risultati da parte delle società collegate sono stati di circa 10 milioni e «vanno attribuiti ai buoni risultati di Interpump, Sesa, Roche Bobois, Beta Utensili, Chiolino e Limonta. Il risultato di OVS (riferito al

periodo novembre 2024-aprile 2025, dato che il suo bilancio chiude il 31 gennaio) è stato molto positivo a livello di Ebitda ma è stato penalizzato a livello di risultato netto dell'adeguamento del fair value di alcuni contratti di derivati in dollari». Hanno registrato risultati positivi anche molte altre partecipate, tra cui Amplifon, Apoteca Natura, Azimut|Benetti, Bending Spoons, Eatly, Engineering, Hugo Boss, Moncler, Vianna ed altre.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

BREVI

LA SEMESTRALE

Banca Passadore, utili su 47 milioni

Banca Passadore chiude i conti del primo semestre registrando il miglior bilancio semestrale di sempre. I depositi della clientela salgono a 5 miliardi e 524 milioni di euro, con un rilevante incremento del 18,3% rispetto a dodici mesi prima. I titoli amministrati e in gestione salgono del 9,4% a 7 miliardi e 582 milioni. I finanziamenti operativi lordi erogati alla clientela ammontano a 2 miliardi e 339 milioni (+4,65%). L'utile netto semestrale ammonta a 47 milioni e 215 mila euro (+5,9%).

SANITÀ PRIVATA

Garofalo Health Care, crescono i profitti

Il gruppo Garofalo Health Care ha chiuso il primo semestre con un utile netto di gruppo pari a 19,5 milioni (+2,6%) e ricavi per 258,2 milioni (+2,6%). L'Ebitda operativo rettificato consolidato del semestre è risultato pari a 47,2 milioni (marginalità del 18,3%). L'ad Maria Laura Garofalo: «I risultati del semestre beneficiano di un secondo trimestre particolarmente positivo che ci consente di confermare le nostre aspettative di crescita organica sui 12 mesi del 2025».

INDUSTRIA

Vallourec, accordo con Petrobras

La francese Vallourec, specializzata nella produzione di tubi in acciaio senza saldatura per la perforazione e l'energia, ha firmato un «accordo a lungo termine» per un importo che potrebbe raggiungere il miliardo di dollari con il colosso brasiliano dell'energia Petrobras. Vallourec, che è tornata in attivo nel 2023 dopo aver sfiorato il fallimento, scrive in una nota di aver ottenuto un «importante contratto» con Petrobras dal 2026 al 2029.

Direzione Generale

AVVISO DI AVVIO DEL PROCEDIMENTO

S.S. n. 21 "della Maddalena" - Variante di Demonte e Vinadio (Aisone) Lotto 1° - Variante di Demonte - (TOS - SIL NONOT00067)
ANAS S.p.A., nella qualità di Autorità espropriante, in ragione dei compiti alla stessa attribuiti dall'articolo 2, comma 1, del decreto legislativo n. 143/1994 e dalla Convenzione con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti sottoscritta in data 19 dicembre 2002, approvata con decreto interministeriale 31 dicembre 2002, premezzo che:

- con D.P.C.M. del 29 gennaio 2024, è stato nominato l'ing. Luca Bernardini Commissario Straordinario per l'esecuzione delle Varianti di Demonte ai sensi dell'art. 19bis comma 1 del D.L. 10 agosto 2023 n. 104, convertito con modificazioni della Legge 09 ottobre 2023, n. 136;
- in data 17 marzo 2025, con nota prot. 233628, ANAS ha pubblicato l'avviso di avvio del procedimento di cui all'art. 11 del D.P.R. n. 327/2001 finalizzato all'apposizione del vincolo preordinato all'esproprio sulle aree interessate dall'intervento in istestazione;
- in data 09 settembre 2025, con nota prot. 83, è stata adottata la determinazione motivata di conclusione positiva della Conferenza di Servizi, fermo restando il rispetto di tutte le prescrizioni, indicazioni, condizioni e raccomandazioni di cui ai pareri, autorizzazioni, concerti, nulla osta ed atti di assenso comunque denominati, pervenuti ed acquisiti nell'ambito della Conferenza di Servizi.

ai sensi e per gli effetti delle seguenti norme di legge:

- Art. 12 e 16 del Testo Unico D.P.R. n. 327/2001 e ss.mm.ii.;
- Art. 7 e ss. della Legge 7 agosto 1990 n. 241 e ss.mm.ii.;
- D. Lgs. 18 aprile 2016, n. 50 e ss.mm.ii.;
- D. Lgs. 31 marzo 2023, n. 36 e ss.mm.ii.

AVVISA

all'approvazione del progetto ed alla dichiarazione di pubblica utilità dell'opera. Si indica quale Responsabile del Procedimento Ing. Nicolò Canepa. Il progetto relativo ai sopra specificati lavori interessa la Provincia di CUNEO Comune di DEMONTE. La documentazione afferente al piano particolare di esproprio e l'elenco ditte è depositata, affinché possa essere consultata, per 30 giorni consecutivi, a partire dalla data di pubblicazione del presente avviso, presso: Comune di Demonte - Via Martiri E Caduti, 13 - 12014 DEMONTE (CN); ANAS S.p.A. - Struttura Territoriale Piemonte e Valle d'Aosta - Corso Giacomo Matteotti, 8 - 10121 TORINO; ANAS S.p.A. - Direzione Tecnica - Via Pianciani, 16 - 00185 ROMA. Al fine di darne massima diffusione, gli stessi documenti potranno anche essere consultati e scaricati, in formato elettronico pdf, direttamente dal sito istituzionale di ANAS S.p.A. (www.stradeanas.it) nell'apposita sezione "Le strade - I - Commissari" (<https://www.stradeanas.it/ivi/commissari/>) e nell'apposita sezione "Le strade/Progetti, Avvisi al pubblico" (<https://www.stradeanas.it/it/le-strade/progetti-avvisi-al-pubblico/>). Il progetto dell'opera in istestazione potrà essere visionato presso Area Nuove Opere della suddetta Struttura Territoriale ANAS S.p.A., nei giorni e negli orari di ricevimento al pubblico, previo appuntamento da concordare al numero telefonico T (+39) 011-573911 - F (+39) 011-5162982 dal lunedì al giovedì dalle ore 9.30 alle ore 12.30 e dalle ore 15.00 alle ore 16.00 e il venerdì dalle ore 9.30 alle ore 12.30. A decorrere dalla data di pubblicazione del presente avviso e per 30 (trenta) giorni naturali consecutivi - a pena di decadenza - gli eventuali portatori di interessi pubblici o privati, individuali o collettivi, potranno far pervenire, all'attenzione del suindicato Responsabile del Procedimento, le proprie osservazioni (idonee memorie scritte e documenti) che saranno valutate qualora pertinenti all'oggetto del procedimento. Le osservazioni e la relativa documentazione potranno essere inviate, ed sopraindicato RUP, a mezzo raccomandata A.R. o, in alternativa, tramite posta elettronica certificata (PEC) al seguente recapito: anas.piemonte@postacert.stradeanas.it. Ai sensi dell'art. 3, comma 3, del D.P.R. n. 327/2001, qualora gli intestatari non siano più i proprietari degli immobili in esame, sono tenuti a comunicare alla scrivente Società entro 30 (trenta) giorni, indicando altresì, ove ne siano a conoscenza, il nuovo proprietario, o comunque fornendo copia degli atti in possesso utili a ricostruire le vicende degli immobili interessati.

Per quanto sopra, si indicano i dati catastali e di intestazione degli immobili interessati dalla presente procedura:

COMUNE DI DEMONTE

N.P.1 FIANDINO REMO, BRUNO MARCELLINA - Fig. 61 Part. 30, 31; **N.P.2** FIANDINO RENATO - Fig. 61 Part. 124, 125; **N.P.3** VERNA CARLA - Fig. 61 Part. 32; **N.P.4** PAUTASSI ANTONIO - Fig. 57 Part. 70, 113, 193, 194, Fig. 61 Part. 126; **N.P.5** ISOARDO RICCARDO, ISOARDO CLELIA, ISOARDO SILVANO - Fig. 61 Part. 59; **N.P.6** MERANA GIOVANNI ANTONIO - Fig. 61 Part. 151; **N.P.7** CARAMELLO GIANMARIA, CARAMELLO ALESSIA GIORGIA, CARAMELLO EZIO - Fig. 61 Part. 141; **N.P.8** ARNAUDO ANGELO - Fig. 61 Part. 137, 150; **N.P.9** ROCCHIA LUIGIANO MATTEO, ROCCHIA LUCIA, AGNELLO BIANCA MARIA, LAUGERO GIUSEPPINA, AGNELLO LUCIA, ARNAUDO MARIA, ROCCHIA MIRELLA - Fig. 61 Part. 346; **N.P.10** MACARIO ELENA, RINAUDO GUALCHIEROTTI JEAN PIERRE SEPTIME, GIRAUDO CATERINA, LOVERA GIUSEPPINA, GIRAUDO MANUELA, MACARIO ERIKA, RINAUDO JEAN PIERRE, MACARIO CORRADO, BONGIOVANNI EVELINA MARIA ANGELA, FOKSHEK MARIA, RINAUDO CLAUDINE MARIE ALICE,

IL RESPONSABILE COORDINAMENTO ESPROPRI E CATASTO
Massimo Siano

Pronto Anas 800 841148

www.stradeanas.it