



# MAG

190 • 07.11.2022

### In evidenza

ADVISORY VERTICALE:  
OBIETTIVO AGRIBUSINESS

### Bnpl

COMPASS E LA STRATEGIA  
NEL BUY NOW PAY LATER

### Nuovo credito

PMI, DAL FINTECH RISORSE  
PER OLTRE 4 MILIARDI

### Faccia a faccia

LA PAROLA D'ORDINE PER  
IL GENERAL COUNSEL?  
DIVERSIFICAZIONE

### Video report

BIRD & BIRD, NELLA NUOVA  
SEDE PRENDE FORMA  
UNA SOCIETÀ TRA AVVOCATI

Speciale  
REAL ESTATE  
AWARDS

Speciale  
MARKETING  
AWARDS



# Ethica ed Emintad INSIEME NEL CAPITAL MARKET

Cosimo Vitola e Fausto Rinaldo spiegano la strategia del gruppo e l'importanza di questa acquisizione:  
«Abbiamo completato sostanzialmente il nostro business model relativo alla parte di Advisory»

Cosimo Vitola e Fausto Rinallo spiegano la strategia del gruppo e l'importanza di questa acquisizione: «Abbiamo completato sostanzialmente il nostro business model relativo alla parte di advisory»

di eleonora fraschini

Ethica Group, realtà specializzata nella realizzazione di operazioni di finanza straordinaria e nell'investimento in capitale di rischio, continua a crescere. È di oggi la notizia (anticipata da Financecommunity.it) dell'acquisizione di una quota di minoranza del capitale di Emintad Italy, boutique di advisory specializzata nell'equity capital market. L'operazione è il primo passo verso la progressiva integrazione di Emintad nelle attività di advisory di Ethica Group.

**Cosimo Vitola e Fausto Rinaldo**, co-founder di Ethica Group, insieme a **Gianluca Cedro** e **Luciano di Fazio**, senior partner di Emintad, hanno raccontato in esclusiva a MAG l'importanza di questo nuovo tassello nel percorso di crescita e sviluppo del gruppo.

#### Qual è la situazione attuale di Ethica e quali traguardi ha raggiunto quest'anno?

**Fausto Rinaldo (F.V.):** Il 2022 sarà indubbiamente il miglior anno della nostra storia. Escludendo l'integrazione con Emintad, e quindi senza considerare le loro operazioni, realizzeremo circa 40 deal, tra m&a advisory e debt advisory, oltre alle tre di investimento, effettuate da Ethica Global Investments. I ricavi del 2022 relativi alle attività di m&a advisory e debt advisory saranno pari a circa 20 milioni di euro. Se considerassimo anche Emintad, il volume complessivo delle attività di advisory nel corso del 2022 ammonterebbe a circa 50 operazioni con 25 milioni di euro di ricavi. Invece, il gruppo industriale controllato da Ethica Global Investments, la holding di partecipazioni stabili da noi promossa, chiuderà il 2022 con circa 175 milioni di euro di ricavi



COSIMO VITOLA

## Il nostro portafoglio conta circa 70 mandati attivi, di cui 45 di m&a e 25 di debt advisory

consolidati, considerando anche le tre acquisizioni realizzate quest'anno. Tali ricavi sono in forte crescita rispetto al 2021, a parità di perimetro di riferimento.

#### Come è stato possibile raggiungere questi risultati nonostante la situazione attuale?

**Cosimo Vitola (C.V.):** È chiaro che lo scenario non è esattamente dei più favorevoli, perché ci sono tutta una serie di elementi che destano un po' di preoccupazione, sia a livello politico sia a livello macroeconomico. L'aumento dei costi delle materie prime e dell'energia, la crescita sostanziale dei tassi di interesse, il conflitto in essere in Ucraina. Lo scenario non è sereno, noi però ci sentiamo tranquilli principalmente per due ragioni. La prima è che, a differenza di quanto è avvenuto

in altre crisi, la liquidità rimane in Europa. In passato, infatti, gran parte dei risparmi era stata dirottata verso le economie emergenti, ora invece la liquidità compensa questi elementi negativi. Questo fa sì che, dal nostro punto di vista, il mercato non dovrebbe bloccarsi come nelle precedenti crisi, ma dovrebbe - non dico essere vivace - comunque rimanere con un mood positivo. Il secondo motivo di tranquillità deriva dalla nostra pipeline: oggi il nostro portafoglio conta circa 70 mandati attivi, di cui 45 di m&a e 25 di debt advisory e questa situazione ci rende moderatamente ottimisti anche per il 2023.

#### Come si colloca in questo contesto l'acquisizione di Emintad?

**C.V.:** Da un punto di vista strategico, Ethica è operativa

in due ambiti di attività: quello dell'advisory da un lato e quello degli investimenti diretti nel capitale (equity investments) dall'altro lato.

Con l'operazione Emintad, riteniamo di aver chiuso sostanzialmente il nostro business model relativo alla parte di advisory. In questo modo, saremo presenti nell'm&a advisory attraverso Ethica Corporate Finance, nel debt advisory attraverso Ethica Debt Advisory e nell'equity capital market attraverso appunto Emintad.

#### Quali sono i prossimi passi della strategia di Ethica?

**C.V.:** Con Emintad stiamo studiando un paio di iniziative per completare la filiera di servizi e prodotti nell'ambito dell'equity capital market. Sul fronte degli investimenti diretti, invece, abbiamo in corso l'ultimo aumento di capitale che porterà entro fine anno le risorse di Ethica Global Investments, dagli attuali 100 a 120 milioni di euro. La crescita futura del gruppo la vediamo, comunque, soprattutto nell'area del private capital. Come ho già detto in una precedente intervista ([link al MAG 178](#)), vorremmo sviluppare una serie di prodotti, sotto forma di fondi alternativi verticali, specializzati in determinate industry. Dopo aver provato a sviluppare "in house" una serie d'iniziative, che però richiedono molto tempo per la loro implementazione, al fine di accelerare la crescita del gruppo, ci piacerebbe ora coinvolgere nel nostro progetto una Sgr già operativa sul mercato, che abbia prodotti di successo e team di comprovata esperienza. È proprio su questo punto che si focalizzerà la nostra attenzione a partire dal 2023, mentre confermo che tutto il



FAUSTO RINALLO

mondo del restructuring continua a non interessarci, in quanto molto lontano dalla nostra *forma mentis* e dal nostro modo di lavorare.

#### Che cosa vi aspettate dal 2023?

**E.R.:** Credo che sia a tutti chiaro che il 2023 sarà un anno di incertezza e probabilmente di transizione a causa degli scenari macroeconomici ampiamente noti. Comunque noi pensiamo di essere adeguatamente attrezzati in termini di business model, qualità delle risorse umane e consistente patrimonializzazione che ci permette di guardare a eventuali contrazioni del mercato con una certa serenità. Ciò premesso, restiamo convinti che i momenti di turbolenza possono offrire anche delle opportunità, ragione per cui abbiamo realizzato l'operazione con Emintad e continuiamo a rafforzare tutti i team operativi. Infine, come già detto da Cosimo, ci presentiamo al 2023 con un'ottima pipeline, per numerosità e qualità degli incarichi, supportata da una rilevante capacità di origination: basti pensare che mediamente ogni mese incontriamo circa 60 nuovi imprenditori, cioè soggetti con i quali non eravamo mai entrati in contatto prima. □

La boutique

#### EMINTAD, SOTTO LALENTE

Emintad nasce dall'esperienza di **Gianluca Cedro** e **Luciano di Fazio** che, dopo un'esperienza in società di consulenza e incarichi manageriali, hanno deciso di fondare la boutique finanziaria. L'attività si posiziona nell'ambito della finanza straordinaria e ha l'obiettivo di sviluppare le attività di advisory in ambito capital market. «Il primo mandato, che abbiamo sottoscritto nel 2007, consisteva nell'assistenza alla società di gestione aeroportuale di Pisa - SAT e ai suoi azionisti finalizzato alla quotazione sul mercato principale», spiega Gianluca Cedro. Negli anni successivi, oltre a sviluppare attività anche in ambito m&a e fund raising, Emintad si focalizza sul capital market contribuendo allo sviluppo del mercato non regolamentato Aim (oggi Euronext Growth Milan) e acquisendo negli anni una posizione di primo piano nell'ambito delle attività di financial advisor, con oltre 60 operazioni concluse. «Rispetto ad altri advisor che si occupano di equity capital market, abbiamo sempre avuto un approccio innovativo. Svolgiamo infatti diversi ruoli, quindi spesso siamo advisor finanziario della quotazione, ma altrettanto spesso seguiamo altre operazioni in ambito Borsa», aggiunge Luciano di Fazio. «Con l'operazione Ethica diventeremo degli operatori focalizzati al 100% sulle operazioni di capital market. Siamo un team di circa 10 professionisti e l'anno scorso abbiamo superato i 5 milioni di fatturato», conclude Cedro.