



# Ethica Group apre il capitale al management

Nominati 9 nuovi partner. Cosimo Vitola e Fausto Rinallo raccontano a MAG la strategia della società di consulenza. Giovanni Berlingieri, 35 anni, è il più giovane

di eleonora fraschini

**«Una mossa realizzata nell’ottica di dare continuità alle nostre attività e gettare le basi per garantire il futuro di Ethica Advisory attraverso un continuo ricambio generazionale»**

**Fausto Rinallo**

Dopo dieci anni di crescita ininterrotta, culminata nel 2023 con un fatturato di 24 milioni di euro (tra m&a, debt advisory e ECM Advisory), un ebitda di oltre 12 milioni di euro e un utile netto di 8,5 milioni di euro, Ethica Group ha deciso di aprire il proprio capitale al management con la nomina di nove nuovi soci.

In quasi 15 anni di attività, il gruppo ha infatti realizzato oltre 400 operazioni di finanza straordinaria in molteplici settori, diventando un indiscusso punto di riferimento del mid-market italiano. I fondatori **Cosimo Vitola** e **Fausto Rinallo** hanno raccontato a MAG i dettagli della significativa crescita del Gruppo, che oggi conta oltre 60 professionisti, e le novità dell’ultimo anno.

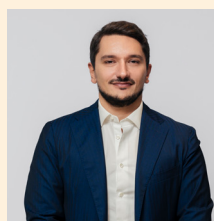
**Quali attività si sono affiancate nel corso del tempo all’iniziale m&a advisory?**

**Cosimo Vitola:** Ethica Group ha nel tempo affiancato all’iniziale m&a advisory nuove aree di attività. Nel 2016, infatti, ha acquisito dal Gruppo Mittel il ramo d’azienda Debt & Grants, confluito in quella che è oggi Ethica Debt Advisory, nel 2018 è nata la divisione dedicata agli investimenti nel capitale delle pmi, che fa capo a Ethica Global Investments, mentre recentemente è stata creata la partnership con Emintad Italy, principale advisor italiano indipendente focalizzato sul

mercato dei capitali (ECM Advisory). In quasi 15 anni di attività, il Gruppo ha realizzato oltre 400 operazioni di finanza straordinaria in molteplici settori, diventando un indiscusso punto di riferimento del mid-market italiano. È stata proprio la significativa crescita del Gruppo, che oggi conta oltre 60 professionisti rispetto ai sette presenti all’inizio dell’avventura, a richiedere una riorganizzazione delle attività realizzata attraverso la separazione tra le attività di advisory e l’attività di investimento in private equity.

**In coerenza con la vostra strategia di crescita avete inserito nove nuovi soci. Chi sono?**

**C.V.:** Per gestire e meglio coordinare le attività di consulenza, è stata costituita Ethica Advisory, nel cui capitale sono entrati i key manager responsabili delle varie divisioni. Più precisamente, oltre a me e Fausto Rinallo, che siamo i fondatori, sono diventati soci: Roberto Bonacina, Giorgio Carere, Alessandro Conte, Stefano Pastore e Filippo Salvetti alla guida delle



**Giovanni Berlingieri,  
partner a 35 anni**

«Sono arrivato in Ethica Group 5 anni fa, in un team unico nel mondo del corporate finance italiano, perché dedicato solo ad attività di origination», racconta Giovanni Berlingieri, il più giovane dei nuovi partner. «In questi anni il team è cresciuto da due persone a cinque, integrando competenze sia tecniche che relazionali. Il nostro obiettivo è continuare a crescere e diventare sempre più incisivi all’interno del gruppo e costruire conoscenze all’interno del mercato». La nomina più che un traguardo è un punto di partenza: «Ovviamente ci sono delle aspettative su un professionista così giovane a cui viene dato questo tipo di responsabilità, perché è un’opportunità che non capita spesso nel panorama italiano».

**«Nei prossimi mesi, grazie anche alla positiva esperienza di Ethica Global Investments, prenderà avvio un nuovo progetto di private equity che verrà sviluppato da una sub-holding»**

**Cosimo Vitola**

attività di m&a, Marco Borgonovo, Alessandro Cortina e Fabiano Fossali cui fanno capo le attività di Debt Advisory, oltre a **Giovanni Berlingieri**, responsabile dell'attività di Business Development.

**Perché avete deciso di aprire il capitale al management?**

*Fausto Rinallo:* La scelta di aprire il capitale al management era stata presa già da tempo e risponde ad una serie di specifiche esigenze. Da un lato la volontà di dare il giusto riconoscimento a coloro che hanno contribuito alla crescita delle attività di advisory del Gruppo. Dall'altro avere uno strumento che ci permetta di attrarre nuove professionalità dal mercato, il tutto nell'ottica di dare continuità alle nostre attività e gettare le basi per garantire il futuro di Ethica Advisory attraverso un continuo ricambio generazionale, con il chiaro obiettivo di puntare alla leadership del mercato italiano del mid-market, anche attraverso la quotazione in borsa della neonata società.

**Come funzionerà la partnership?**

*C.V.:* Per quanto riguarda le regole di funzionamento della nuova partnership ci siamo ispirati ai modelli organizzativi già presenti sul mercato seppure con qualche adattamento per tener conto delle specificità del nostro Gruppo. Al

compimento del 65esimo anno di età è previsto un gate di uscita di ciascun partner, le cui azioni verranno assegnate a nuovi partner o a quelli esistenti, nell'ottica di garantire il passaggio generazionale, ma soprattutto di puntare costantemente allo sviluppo della società.

**Su quali direttrici vi muovete per soddisfare i vostri obiettivi di crescita?**

*Fausto Rinallo:* È proprio sul tema della crescita futura che si concentra l'attenzione della nuova partnership. Riteniamo che ci siano le giuste condizioni per accelerare il nostro progetto di crescita dando vita, tramite l'attuazione di un piano quinquennale, ad un campione nazionale indipendente con dimensioni doppie rispetto a quelle attuali. Per ambire a questi risultati contiamo di muoverci lungo tre direttrici. In primo luogo la crescita interna delle figure junior più promettenti, a cui segue l'inserimento di nuove professionalità provenienti dal mercato, come avvenuto di recente nella divisione di Leveraged Finance con l'arrivo di Alessandro Cortina e di un nuovo team che è andato ad integrare quello già esistente. Infine il coinvolgimento, anche con operazioni sul capitale, di società specializzate in settori nei quali siamo poco presenti (tra i quali energy & infra, ict digital, real estate) che condividano la nostra filosofia e gli obiettivi di crescita.

**Siete invece interessati a un'espansione all'estero? Quali sono i vostri progetti per il futuro?**

*F.R.:* Al momento non siamo interessati a perseguire una crescita di respiro internazionale non avendo ancora raggiunto quelle dimensioni che ci permettono di affrontare altri mercati geografici rispetto ai quali non godiamo di elementi distintivi.

*C.V.:* Nei prossimi mesi, grazie anche alla positiva esperienza di Ethica Global Investments, prenderà avvio un nuovo progetto di private equity che verrà sviluppato da una sub-holding dedicata, anch'essa costituita di recente. È un progetto al quale il Gruppo sta lavorando da circa un anno e che vedrà la partecipazione sia di imprenditori che di investitori istituzionali italiani. 

