

M&A. Rilevata la maggioranza del gruppo olandese attivo nell'outsourcing di servizi amministrativi

Doughty Hanson conquista Tmf

Acquisizione da 750 milioni di euro - In Italia ingresso in Ambienta

Monica D'Ascenzo
MILANO

Nonostante tutto, qualcosa si muove. Il private equity sta soffrendo l'immobilismo degli ultimi mesi a causa della stretta sul credito, ma alcune operazioni stanno comunque venendo a maturazione. È il caso dell'acquisizione da parte di **Doughty Hanson & Co** della quota di maggioranza nell'olandese **Tmf**, attiva nel settore dell'outsourcing di servizi amministrativi. La taglia dell'operazione è fra l'altro di tutto rispetto: 750 milioni di euro. Si tratta della seconda acquisizione nel corso del 2008 del fondo, dopo quella di **Svenborg Brakes** per 460 milioni di euro.

«Tmf ha raggiunto una forte crescita dei ricavi negli ultimi anni» commenta **Mark Corbridge**, senior principal di **Doughty Hanson**, aggiungendo che le attese sono di una forte espansione del settore. La società, che sarà supportata nel proprio svi-

luppo dal gruppo britannico, conta 2.500 dipendenti per 78 uffici in 61 Paesi che servono 17.500 clienti.

Doughty Hanson, che ha chiuso lo scorso anno il quinto fondo a quota 3 miliardi di euro, vanta un *internal rate of return* (IRR) lordo dei primi tre fondi

IL PUNTO

Grazie all'arrivo degli inglesi, al secondo investimento nel nostro Paese dopo **Zobe**, il fondo italiano raggiunge una raccolta di 150 milioni

pari rispettivamente al 34%, 84% e 23 per cento. La strategia d'investimento del fondo è quella di prediligere le imprese familiari, che dall'85 ad oggi hanno pesato per il 45% del portafoglio delle società partecipate. Queste ultime vengono supportate nei progetti di espansione

di valore da un team, che comprende anche la figura dell'esperto della sostenibilità.

In Italia sceglie Ambienta

Doughty Hanson, che ha investito in Italia rilevando la maggioranza del gruppo **Zobe**, ha deciso di investire direttamente attraverso la società capogruppo nel fondo di **Ambienta** che ha raggiunto quota 150 milioni di euro di raccolta. «Abbiamo deciso di investire in **Ambienta** perché riteniamo sia coerente con il nostro impegno nel settore a tutti i livelli: dalla capogruppo, alla management company, alle controllate» spiega **Alioscia Berto**, responsabile del gruppo britannico in Italia, che aggiunge: «Abbiamo apprezzato la qualità del team e il loro track record personale, oltre chiaramente a credere nel progetto». I fondi del gruppo detengono già partecipazioni in diverse aziende del settore: dall'eolico al solare, dalla purifi-

I NUMERI

750 milioni

Investimento in TMF

Il private equity britannico ha rilevato la quota di maggioranza del gruppo olandese **TMF**, attivo nel settore dell'outsourcing dei servizi amministrativi.

78

Numero degli uffici nel mondo

TMF è presente in 61 Paesi a livello internazionale con 78 uffici che impiegano circa 2.500 dipendenti.

17.500

Clienti internazionali

La società olandese offre i propri servizi a 17.500 clienti nel mondo. L'ingresso del fondo nell'azionariato dovrebbe sostenere la crescita del business.

cazione delle acque al riciclo della plastica.

Più in generale il management del fondo continua a monitorare il mercato per cogliere eventuali opportunità anche «in un momento in cui esiste un reale problema del credito», commenta **Berto** sottolineando che «le aspettative per chi vende sono ancora alte, ma ci sarà un ridimensionamento anche a seguito di una minore disponibilità di leva finanziaria». Per **Doughty Hanson** non sembra che al momento ci siano problemi di rifinanziamento: «il nostro portafoglio ha una leva finanziaria media attorno al 4,2 contro livelli pre crisi che si aggiravano attorno al 5/6 sul mercato» spiega **Berto**. Certo il rallentamento economico non risparmierà le controllate, ma «ci aspettavamo da tempo un'inversione del ciclo economico e abbiamo studiato in anticipo piani per affrontare eventuali problemi».