



Equinox al 63% di Salpa, il big dei biscotti da gelato. Valutato 120 mln euro

by [bebeez](#)

[22 Giugno 2021](#)

in [Private Equity Società](#)



Il fondo di private equity **Equinox** si è aggiudicato l'asta per il 100% del **Gruppo Salpa**, con sede a San Giustino (Perugia), specializzato nella produzione di biscotti per gelati, decorazioni & toppings e prodotti gluten free, destinati al settore del gelato, dello yogurt e del confectionary. A cedere le quote è stata la famiglia **Cherubini** che

reinvestirà nella nuova holding per il 35%, insieme al management per il 2% (si veda [qui il comunicato stampa](#)).

Secondo quanto risulta a *BeBeez*, il gruppo è stato valutato **oltre 120 milioni di euro**, pari a quasi **14 volte l'ebitda del 2020** che è stato di 9 milioni, a fronte di 36 milioni di ricavi.

Nel dettaglio, l'acquisizione è avvenuta attraverso il veicolo **IceGreen sarl**, controllato da Equinox, che deterrà il 63% della holding di controllo, mentre il restante 37% farà capo alla famiglia Cherubini e al management team.

Il direttore generale **Stefano Cavallari**, da 8 anni in Salpa, assumerà la carica di amministratore delegato, mentre gli altri manager, **Marco Burattini**, **Chiara Burattini** e **Francesco Cherubini**, continueranno a ricoprire rispettivamente il ruolo di Responsabile Ricerca e Sviluppo, Responsabile della Supply Chain e Responsabile della Produzione e dei siti produttivi. **Maria Rita** e **Abramo Cherubini**, figli dei

fondatori **Domenico e Maria Rosetta Cherubini**, oltre a rimanere azionisti, siederanno nel Cda della società capo-gruppo.

A finanziare l'operazione sono state **Crédit Agricole, Intesa Sanpaolo e Banco BPM**, assistite dallo studio legale **Simmons & Simmons**.

A originare e gestire tutto il processo di vendita per gli imprenditori umbri è stato CP Advisors. Shearman & Sterling ha assistito Salpa per gli aspetti legali e KPMG per gli aspetti di due diligence contabile, fiscale e revisione. Equinox è stata assistita nell'operazione da KPMG Advisory, da NCTM per gli aspetti legali e da PwC per la due diligence finanziaria e fiscale.

Secondo quanto risulta a *BeBeez*, l'asta ha visto la partecipazione di diversi player sia strategici, tra cui **Barry Callebaut, Dr. Oetker, Weston Foods, Irca**, sia finanziari, tra cui **Investindustrial, NB Renaissance, Clessidra, Riverside, DeA Capital Alternative Funds sgr, Portobello Capital, Peak Rock**.

Su quest'ultimo fronte ricordiamo per esempio che nel settore Investindustrial controlla **Italcanditi**, società leader nei semilavorati per l'industria dolciaria e nella frutta candita (soprattutto marron glacés), che sta conducendo a sua volta una campagna di acquisizioni (si veda [altro articolo di BeBeez](#)); **Charterhouse** controlla invece **Optima Mec-3**, leader italiano degli ingredienti per gelateria e pasticceria, che a sua volta sta aggregando aziende del settore (si veda [altro articolo di BeBeez](#)); mentre Dea Capital Alternative Funds sgr, attraverso il fondo tematico Idea Taste of Italy, controlla i gelati di **Indian**, che opera con i marchi **Gelato d'Italia, Dessert d'Italia, Bottega della Panna e Indianino** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Quanto agli investitori strategici attivi nel settore in Italia, ricordiamo che **Ferrero** nel maggio 2019 aveva annunciato l'acquisizione del controllo del produttore di gelati spagnolo **ICFC** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)), per non parlare degli investimenti nello sviluppo interno di gelato-stecco a marchio **Rocher e Raffaello**. Mentre nel 2017 **Barry Callebaut**, leader mondiale nei prodotti a base di cioccolato e cacao di alta qualità con sede a Zurigo, per potenziare ulteriormente le proprie attività nel settore specialità e decorazioni aveva acquisito **D'Orsogna Dolciaria**, fondata da Mario D'Orsogna e dalla moglie Lucia nel 1957 a San Vito Chietino nella provincia di Chieti in Abruzzo (si veda [qui il comunicato stampa di allora](#)).

Tornando a Salpa, grazie a i suoi prodotti di elevato contenuto tecnologico, di gusto e di design, la società è partner strategico delle grandi multinazionali come **Unilver, Froneri, Nestlé, Ferrero, Mars, Sammontana e Findus**.

Con tre stabilimenti di proprietà sviluppati su un'area di oltre 90.000 mq nella provincia di Perugia (San Giustino e Montone), Salpa ha realizzato nel 2020 come detto circa 36 milioni di euro di ricavi (di cui i 40% all'estero) con 9 milioni di ebitda (25% di margine), riuscendo a segnare una crescita anche nell'anno della pandemia Covid. E nel 2021 la previsione è superare i 41 milioni di fatturato (+20%) con un ebitda di oltre 11 milioni.

L'obiettivo della partnership tra Equinox e la famiglia Cherubini è quello di espandere le tecnologie produttive per ampliare la gamma di prodotto e avere maggiore penetrazione nel settore dei Decoration & Covers e **accelerare la crescita internazionale attraverso acquisizioni mirate all'estero** e in particolare negli Stati Uniti, in modo tale da poter offrire una maggiore prossimità ai clienti nel territorio d'oltreoceano. La società ha **già individuato alcuni target** e nel breve periodo potrebbero già concretizzarsi le prime acquisizioni.

D'altra parte, i mercati dell' Ice Cream e Decoration & Covers hanno mostrato negli anni una forte crescita e le previsioni di medio lungo tracciano ancora andamenti positivi (+5% CAGR fino al 2025). Allo stesso modo è visto in crescita anche il settore gluten free (tra l'8 e il 10% fino al 2025).

Per Equinox si tratta del secondo deal in pochi giorni del fondo **Equinox III**, dopo quello annunciato a inizio giugno del controllo del **gruppo Migal**, specializzato nella produzione di stampi e nella lavorazione meccanica e formato da **Migal srl**, **Metal Technology srl** e **Zucchetti Mario spa** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Ricordiamo che il fondo nel dicembre 2020 aveva comprato anche l'**80%** di **Clas**, azienda ligure leader mondiale nella produzione di pesto da basilico italiano per i principali marchi dell'industria e le insegne della GDO in Italia e all'estero (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Il fondo detiene in portafoglio anche: il 40% dell'abbigliamento sportivo **Manifattura Valcismon**; il 55% del produttore di software per il settore finanziario **Quid Informatica**; e il 66% dei marchi di gioielleria **VPA e Lombardi**.