

Private equity. La holding della famiglia De Benedetti si porta al 62,7% del gruppo sanitario

Cir e F2i comprano da Ardian il 46,7% di Kos

Il fondo guidato da **Ravanelli** pronto ad aprire ad altri investitori

Carlo Festa

■ Il fondo infrastrutturale **F2i** entra nel gruppo Kos. La holding Cir della famiglia De Benedetti e **F2i** hanno infatti raggiunto con Ardian un accordo per l'acquisto da quest'ultimo per 292 milioni di euro del 46,7% di Kos, società del gruppo Cir tra i principali operatori nazionali del settore socio-sanitario.

Al perfezionamento dell'operazione F2i Health Management, società controllata dal secondo fondo di **F2i**, acquisterà da Ardian una quota di Kos per 240 milioni di euro, mentre Cir rileverà la parte restante per 52 milioni di euro: Ardian, fondo guidato da Nicolò Saidelli (che nell'operazione è stato assistito da Yann Chareton), incasserà dunque complessivamente 292 milioni di euro rispetto ai 150 milioni investiti nel 2010. Contestualmente, Cir rileverà le

quote residue del management e di altri azionisti minoritari per 33 milioni di euro.

Cir, in questo modo, passerà dall'attuale 51,3% al 62,7% del capitale di Kos per un investimento complessivo di 85 milioni di euro e **F2i** deterrà il 37,3 per cento.

È previsto che all'operazione possano aderire alcuni operatori finanziari internazionali mediante l'ingresso in **F2i** Health Management con una quota di minoranza: al momento ci sarebbero discussioni con alcuni investitori esteri. In tal caso l'impegno finanziario complessivo di **F2i**, il veicolo guidato dall'amministratore delegato Renato **Ravanelli** che insieme a Carlo Michelini ha seguito l'operazione, potrà ridursi fino a 180 milioni di euro.

In base all'accordo, al perfezionamento dell'operazione, Cir e **F2i** si sono impegnate a

stipulare un patto parasociale che principalmente disciplini, in termini di governance, il diritto di **F2i** di nominare tre consiglieri di amministrazione su otto, tra cui il presidente.

Sono inoltre previsti il voto a maggioranza qualificata su materie di particolare rilevanza e il contributo di **F2i** sulle scelte relative al management.

Kos ha chiuso il 2015 con ricavi per 440 milioni di euro, con un'ebitda di 73 milioni e un utile netto di 20 milioni.

Advisor per l'operazione di **F2i** è stata Société Generale, mentre Cir è stata assistita Lazard e Mediobanca e dagli avvocati Bruno Gattai e Gerardo Gabrielli dello studio Gattai Minoli Agostinelli & Partners. Ardian è invece stata assistita dall'avvocato Gianluca Gherardini dello studio Gianni Origo Grippi Cappelli.

