



## Orrick, Gattai e Gitti nella prima operazione di Private Debt di Capza in Italia per F2A

DEBT CAPITAL MARKETS

🕒 28 febbraio 2023

Orrick ha assistito Capza, società di gestione indipendente e player di riferimento negli investimenti privati in medie imprese europee – nel contesto di un’emissione unitranche e mezzanine in favore di F2A, fornitore leader in Italia di servizi tecnologici per la gestione delle risorse umane o dell’amministrazione finanziaria, indirettamente controllato da Ardian e assistito dallo Studio Gattai, Minoli, Partners. Si tratta della prima operazione di Private Debt di Capza in Italia.

L’intervento finanziario, del valore di oltre 100 milioni di euro, è finalizzato al sostegno della crescita del Gruppo. L’accordo, oltre al rifinanziamento dell’indebitamento esistente, prevede una linea di credito dedicata di 45 milioni di euro per sostenere iniziative di acquisizione e l’ampliamento dell’offerta di servizi, anche attraverso piattaforme digitali.

Nell’ambito del piano di sviluppo pluriennale di F2A, la società ha annunciato tre nuove acquisizioni nel settore HR, Harvard, società bolognese che offre servizi di amministrazione del personale e consulenza del lavoro; la trentina Errebi, punto di riferimento in Italia nell’area dell’outsourcing del personale e Ciesse Elaborazioni, società specializzata in servizi di payroll e amministrazione del personale con sede nell’area di Monfalcone.

Il team Orrick che ha assistito Capza era coordinato dalla partner **Marina Balzano** e composto dallo special counsel **Giulio Asquini**, dalla associate **Maria Costa**, dall’of counsel **Giovanni Leoni** e dal managing associate **Camillo Melotti-Caccia** per i profili fiscali e dall’of

counsel **Salvatore Graziadei** e da **Leonardo Tripaldi** che hanno assistito il security agent nel contesto dell'emissione.

Lo studio Gattai, Minoli, Partners ha assistito F2A per gli aspetti corporate con un team composto dal partner **Stefano Catenacci** e dal counsel **Maria Persichetti** e per gli aspetti finance con un team composto dal partner **Gian Luca Coggiola** e dagli associate **Davide Straquadanio** e **Virginia Crugnola**.

Gitti and Partners ha assistito Ardian ed F2A con riferimento alla struttura dell'operazione ed ai loro aspetti fiscali, con un team composto dal partner **Diego De Francesco** e dal senior associate **Andrea Tognon**.

FINANCE NEWS

## Da Capza oltre 100 milioni di euro a F2A (Ardian)

Chiara Ugolini 28 Febbraio 2023



**F2A**, player italiano nell'erogazione di servizi in ambito hr e f&a e indirettamente controllata da fondi gestiti da **Ardian**, ha sottoscritto un accordo di finanziamento da **oltre 100 milioni di euro** da parte di **Capza**, operatore player negli investimenti in pmi europee, a supporto della crescita del gruppo. Si tratta della prima operazione di Capza di private debt in Italia.

L'accordo, in aggiunta al rifinanziamento delle linee di credito esistenti, prevede anche una linea dedicata di 45 milioni di euro per sostenere i programmi di crescita del gruppo sia tramite acquisizioni che con l'ampliamento dei servizi offerti, anche tramite piattaforme digitali.

F2A – nella foto **Raul Mattaboni**, vice presidente e ceo – ha poi concluso tre nuove acquisizioni in ambito hr: **Harvard**, realtà di Bologna che svolge attività di amministrazione del personale e consulenza del lavoro, con un'importante base clienti; **Errebi di Trento**, punto di riferimento sul territorio nell'ambito delle attività di outsourcing del personale, e **Ciesse Elaborazioni**, azienda che offre servizi di elaborazione dei cedolini paghe e di gestione del personale sul territorio di Monfalcone. Le tre società rappresentano per il gruppo l'ingresso di circa 60 nuove risorse con elevate competenze per un **fatturato annuo di oltre 5 milioni di euro totali**.

Tramite deal e finanziamento, F2A rafforza così il proprio ruolo di polo aggregatore nei servizi specialistici dedicati ai professionisti delle risorse umane e dell'amministrazione delle imprese confermandosi, con **circa 70 milioni di euro di fatturato nel 2022** (escluse le tre acquisizioni) e mille dipendenti, protagonista nel panorama nazionale del settore di riferimento con un portafoglio di offerta ampio e differenziato per le imprese, sia pmi che grandi gruppi multinazionali.

### I player

Fondata nel 2004, Capza è uno dei principali attori del mercato europeo del private capital nel segmento small e mid-cap. Con Assets under management per 7,6 miliardi di euro<sup>2</sup>, Capza mette la sua esperienza e la sua passione per gli investimenti al servizio degli investitori in Europa e nel mondo attraverso una piattaforma di investimento.

Capza accompagna le piccole e medie imprese attraverso ogni fase del loro sviluppo con soluzioni finanziarie flessibili. La sua piattaforma unica nel suo genere permette a Capza di supportare le aziende nel lungo periodo, offrendo loro soluzioni di finanziamento su misura (capitale di maggioranza, capitale di minoranza, debito subordinato, debito senior, ecc.).

Nata nel 2014 dalla fusione tra **Fis** e **Antex**, F2A è indirettamente controllata da fondi gestiti da Ardian. Ad oggi, il gruppo vanta il più vasto ed integrato portafoglio di servizi hr e f&a sul mercato italiano. Storicamente concentrata sui servizi di payroll, negli ultimi sei anni F2A ha diversificato la propria offerta commerciale integrandola con nuovi servizi complementari ad alto valore aggiunto (formazione professionale, subcontractor monitoring, human capital management), anche attraverso oltre 15 acquisizioni.

## **Gli advisor**

Lo studio **Gattai, Minoli, Partners** si è occupato degli aspetti corporate con un team composto dal partner Stefano Catenacci e dal counsel Maria Persichetti e per gli aspetti finance con un team composto dal partner Gian Luca Coggiola e dagli associate Davide Straquadanio e Virginia Crugnola.

Lo studio **Orrick** ha assistito Capza coordinato dalla partner Marina Balzano e composto dallo special counsel Giulio Asquini, dalla associate Maria Costa, dall'of counsel Giovanni Leoni e dal managing associate Camillo Melotti-Caccia per i profili fiscali e dall'of counsel Salvatore Graziadei e da Leonardo Tripaldi che hanno assistito il security agent nel contesto dell'emissione.

**Gitti and Partners** ha assistito Ardian ed F2A con riferimento alla struttura dell'operazione ed ai loro aspetti fiscali, con un team composto dal partner Diego De Francesco e dal senior associate Andrea Tognon.

[NEWSLETTER](#)[HOME](#) [CAPITALE DI RISCHIO](#) [CREDITO E DEBITO](#)[Accedi](#)[ABBONATI](#)[ANALISI & RUBRICHE](#) [TOOLS](#) [BEBEEZ PREMIUM](#)[Home](#) > [Private Debt](#)

# F2A (Ardian) si assicura finanziamento unitranche da oltre 100 mln euro da Capza

Con le nuove risorse il gruppo rifinanzia il debito, compra tre società e si prepara a ulteriore m&a



by [bebeez](#) — 1 Marzo 2023 in [Private Debt](#), [Private Equity](#), [Società](#)

[Share on Facebook](#)[Share on Twitter](#)

## Le società del gruppo

**F2A**, azienda italiana attiva da oltre 50 anni nelle soluzioni di outsourcing per la gestione del personale e della contabilità ad aziende blue chip italiane e multinazionali, controllata dal fondo **Ardian Expansion**, si è

assicurato un pacchetto di **finanziamento unitranche da oltre 100 milioni di euro** messo a disposizione da parte di **Capza**, operatore di private capital paneuropeo, alla sua prima operazione di private debt in Italia. L'accordo, in aggiunta al rifinanziamento delle linee di credito esistenti, prevede una **linea dedicata di 45 milioni di euro** per sostenere i programmi di crescita del gruppo sia sul fronte dell'ampliamento dei servizi offerti, anche tramite piattaforme digitali, sia attraverso acquisizioni. Nell'operazione Capza è stato assistito sul piano legale da Orrick Herrington e Sutcliffe, mentre Gattai Minoli Partners e lo Studio Gitti and Partners hanno affiancato F2A (si veda [qui il comunicato stampa di F2A](#) e [qui quello di Capza](#)).

Contestualmente F2A ha annunciato l'acquisizione di tre società in ambito HR: **Harvard**, solida realtà di Bologna che svolge attività di amministrazione del personale e consulenza del lavoro, con una importante base clienti; **Errebi** di Trento, punto di riferimento sul territorio nell'ambito delle attività di outsourcing del personale, e **Ciesse Elaborazioni**, azienda che offre servizi di elaborazione dei cedolini paghe e di gestione del personale sul territorio di Monfalcone. Tre società che rappresentano per il gruppo l'ingresso di circa 60 nuove risorse con elevate competenze per un **fatturato annuo di oltre 5 milioni di euro totali**.

F2A offre i propri servizi a oltre 3.300 clienti attivi in diversi settori, principalmente il settore dell'industria tradizionale, della tecnologia, del commercio al dettaglio, della moda e del lusso. A oggi, il gruppo conta più di mille dipendenti distribuiti su 15 uffici in Italia e due uffici in Albania. Al netto delle tre nuove acquisizioni, F2A ha chiuso il **2022** con un **fatturato di 70 milioni di euro**, dopo aver chiuso il bilancio 2021 con 63,8 milioni di euro di ricavi consolidati, un ebitda di 6,8 milioni e un debito finanziario netto di 33 milioni (si veda [qui il report di Leanus](#), dopo essersi registrati gratuitamente).

Il gruppo è nato nel 2006 dall'integrazione tra **FIS** (azienda fornitrice di servizi di contabilità e amministrazione in outsourcing, fondata nel 1962) e **Antex** (anch'essa fondata nel 1962 e attiva nella fornitura di servizi risorse umane), che si sono poi fuse nel 2014. E' controllato da Ardian dal 2016, che ne aveva rilevato la maggioranza da **Argos Soditic** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Negli ultimi anni il gruppo ha già condotto oltre 15 acquisizioni. Le ultime due risalgono a un anno fa, quando la società ha acquisito **EasyPay** (servizi di gestione del personale, in particolare delle paghe, dei trattamenti fiscali e del welfare aziendale) ed ETAss (servizi di formazione professionale (finanziata e non) e di gestione del personale) (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). In precedenza, nel 2020, F2A aveva comprato lo **Studio Associato Besana e Cantù** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Nel 2019, invece, il gruppo aveva condotto due acquisizioni: **Elaborazioni Casagrande srl**, azienda attiva nei servizi di gestione e amministrazione del personale (si veda [altro articolo di BeBeez](#)); e **CMP Consulting Group**, attiva da 50 anni nei servizi e nella consulenza nelle aree amministrazione, risorse umane, informatica, marketing e comunicazione (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Inoltre F2A nel dicembre 2018 F2A aveva

comprato **Archimede HR srl**, una società che sviluppa software per la gestione del personale e dei turni (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Nel luglio 2018 il gruppo aveva **rifinanziato il debito** a medio-lungo termine anche al fine di supportare un piano pluriennale di acquisizioni.

“L'accordo siglato con Capza conferma la validità strategica del percorso di crescita intrapreso negli ultimi anni e rappresenta un prezioso contributo nello sviluppo per le future acquisizioni. In un mercato frammentato e complesso come quello dei servizi professionali HR e F&A, F2A rappresenta infatti la principale piattaforma di aggregazione di realtà di eccellenza sul territorio”, ha commentato **Raul Mattaboni**, vice presidente e ceo di F2A.

E **Giacomo Brettoni**, director di Ardian Expansion, ha aggiunto: “Questa importante operazione di rifinanziamento pone le basi per un'ulteriore fase di crescita di F2A. Grazie alle nuove risorse finanziarie, il gruppo sarà in grado di accelerare la realizzazione degli ambiziosi piani di espansione che si è prefissato, rafforzando la propria posizione di leadership nel mercato ed acquisendo ulteriori competenze in servizi ad elevato tasso di crescita”.

“Siamo molto felici di supportare F2A nel perseguimento della sua strategia di crescita, già di successo, nei prossimi anni. Il gruppo è una delle principali piattaforme di aggregazione in un mercato italiano dei servizi HR e F&A particolarmente frammentato e giocherà un ruolo chiave nel consolidamento del settore nei prossimi cinque anni”, ha concluso **Stefano Zavattaro**, partner & head of Italy di Capza, che ha aggiunto: “Riteniamo che il mercato italiano sia ricco di piccole e medie imprese con il potenziale per crescere ulteriormente e internazionalizzarsi. Grazie alla sua lunga esperienza, Capza è in grado di offrire soluzioni di direct lending flessibili e su misura”.

Capza è attualmente attiva in Francia, Spagna, Germania, Italia e di recente anche in Benelux con l'apertura dell'ufficio di Amsterdam. In Italia Capza ha aperto l'ufficio nel 2019 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)), alla cui guida Zavattaro è arrivato nel 2021 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). In Italia Capza possiede anche una quota di minoranza in **Monviso**, il gruppo produttore di fette biscottate e grissini a marchio **Panmonviso**, acquisita al fianco di **Cerea Capital II** e di **Céréa Mezzanine**; la maggioranza di **EidosMedia**, fornitore di software e piattaforme editoriali utilizzate dai principali quotidiani del mondo e da primarie istituzioni finanziarie; la maggioranza di **Policart**, produttore di parti e componenti in poliuretano per l'industria del cartone ondulato, acquisita attraverso la controllata franco-spagnola **EOS Corrugated Group**;

Capza è un nome commerciale: il vero nome della management company è **Atalante sas**. Fondata nel 2004, Capza è supportata dal colosso assicurativo francese **AXA**, che dal 2005 è azionista della management company ed è uno dei principali investitori nei suoi fondi insieme a **Eurazeo**. Con 7,6 miliardi di euro di asset in gestione a fine 2022, Capza investe attraverso sei strategie complementari (Growth Tech, Flex Equity, Flex Equity Mid-Market, Private Debt, Transition e Artemid) e offre soluzioni di

finanziamento su misura (es. capitale di maggioranza, capitale di minoranza, debito subordinato, debito senior).

Tags: Ardian Capza F2A private debt private equity unitranche. direct lending

Schede e News settore/i: Servizi alle aziende

## Iscriviti alle nostre Newsletter

Iscriviti alle newsletter di BeBeez

ISCRIVITI

### Post Precedente

**BPER Banca finanzia con 10 mln euro il piano di sviluppo di Caffè Borbone (Italmobiliare)**

### Post Successivo

**Per Samp (Gruppo Maccaferri) arriva l'accordo di ristrutturazione, firmato da Arrow Global insieme ad altri creditori. Le passività ammontano a 132 mln**

### Related Posts

BEBEEZ PODCAST

**E' online BeBeez Headlines News di oggi 1 marzo, il podcast che riassume le notizie pubblicate ogni mattina da BeBeez**

🕒 1 Marzo 2023

**Portopiccolo, martedì 7 marzo la sentenza sullo sfratto intimato dal fondo Hig e dal Gruppo Rizzani de Eccher alla PPN dei fratelli Cavandoli che, intanto, ha cambiato nome in Trieste 2040**

🕒 1 Marzo 2023

CRISI & RILANCI

**Per Samp (Gruppo Maccaferri) arriva l'accordo di ristrutturazione, firmato da Arrow Global insieme ad altri creditori. Le passività ammontano a 132 mln**

🕒 1 Marzo 2023





## F2A (Ardian) incassa 100 milioni e fa shopping nelle risorse umane

di Nicola Carosielli

F2A spinge sull'acceleratore. Il gruppo dei servizi in ambito Hr (human resources) e F&A (finanza e amministrazione) controllato da Ardian ha messo a segno tre acquisizioni a cui si aggiunge un rifinanziamento. La società ha sottoscritto con il fondo Capza un accordo per un finanziamento da oltre 100 milioni, di cui 45 milioni di linea dedicata a sostenere i piani di crescita di F2A sia con acquisizioni sia con l'ampliamento dei servizi offerti (anche tramite piattaforme digitali).

Proprio nel contesto di espansione per linee esterne, il gruppo ha chiuso tre nuove acquisizioni in ambito Hr: Harvard, realtà di Bologna che svolge attività di amministrazione del personale e consulenza del lavoro, con una importante base clienti; Errebi di Trento, punto di riferimento sul territorio nell'ambito delle attività di outsourcing del personale; Ciesse Elaborazioni, azienda che offre servizi di elaborazione dei cedolini paghe e di gestione del personale sul territorio di Monfalcone. Queste tre nuove operazioni apporteranno insieme oltre 5 milioni di euro di ricavi aggiuntivi, sommandosi così ai 70 milioni di fatturato registrato nel 2022, e 60 nuove risorse che si aggiungeranno ai mille dipendenti di F2A.

Come ha sottolineato a MF-Milano Finanza Raul Mattaboni, vicepresidente e ceo di F2A, «dall'ingresso di Ardian nel 2016, abbiamo sviluppato una strategia di crescita lungo due direttrici: quella del build-up e quella degli investimenti in tecnologia». Il primo riguarda appunto m&a, quindi l'acquisizione di realtà sul territorio: «dal 2016 abbiamo chiuso 15 operazioni, di cui cinque negli ultimi 12 mesi e al momento siamo in fase di chiusura con altre due società, mentre

abbiamo sei processi di due diligence in corso, cui si affianca un'attività di scouting continuo», specifica Mattaboni. Un vero polo aggregatore che punta ad aggregare realtà di eccellenza sui singoli territori, anche in una di hub. Si pensi a Ciesse, che ha continuità territoriale con Elaborazioni Casagrande, società sempre in provincia di Gorizia acquisita nel 2019.

L'altro filone di crescita, sempre con il supporto di Ardian, è il continuo investimento in tecnologia interna e in risorse. «Il nostro business è un connubio tra tecnologia e competenze professionali; per esempio, investiamo una percentuale importante del nostro fatturato nello sviluppo delle nostre piattaforme in grado di coprire tutte le esigenze amministrative; stiamo continuando a inserire miglioramenti nella piattaforma e proseguiamo nella digitalizzazione delle varie fasi dell'attività, così come abbiamo iniziato a lavorare anche nell'inserimento di logiche di intelligenza artificiale dentro le nostre attività operative», ha concluso Mattaboni. (riproduzione riservata)