

COMUNICATO STAMPA

Xenon Private Equity entra in EQUITA: perfezionati gli accordi di partnership

Raddoppiano gli asset in gestione e triplicano le asset management fees del Gruppo

Attesa una creazione di valore significativa per tutti gli *stakeholder*: azionisti EQUITA, investitori nei fondi e *portfolio companies* partecipate da Xenon

Milano, 25 novembre 2026

EQUITA, la principale *investment bank* indipendente in Italia ("EQUITA" o la "Società", e insieme alle sue controllate, il "Gruppo"), **comunica il perfezionamento degli accordi di partnership siglati lo scorso 18 marzo 2026 con i soci di Xenon Private Equity ed il conseguente ingresso della piattaforma di gestione** ("Xenon") **all'interno del Gruppo EQUITA**.

Altamente strategica, l'acquisizione rafforza il posizionamento di EQUITA tra le principali piattaforme indipendenti istituzionali di gestione multi-asset in Italia e accelera il percorso di crescita del Gruppo creando valore per tutti gli *stakeholder*.

Struttura dell'Operazione

Il *closing* ha visto **EQUITA Group S.p.A. acquisire il 100% di Xenon AIFM S.A.**, **il 100% di Xenon GP S.à.r.l.**, **il 20% delle azioni B dei fondi Xenon attualmente in fase di investimento aventi diritto al *carried interest* e il diritto a sottoscrivere il 20% delle azioni B dei fondi che verranno raccolti** – o attualmente in fase di raccolta – alle stesse condizioni del management di Xenon (l'"Operazione").

Il corrispettivo per l'Operazione è pari a €70 milioni, **di cui €35 milioni corrisposti per cassa**, mediante l'utilizzo di €20 milioni raccolti con un aumento di capitale riservato a Iccrea Banca e sottoscritto a settembre 2026, €10 milioni mediante l'emissione di un prestito obbligazionario *Additional Tier 1* – anch'esso integralmente sottoscritto da Iccrea Banca – collocato a novembre 2026 e €5 milioni utilizzando la liquidità esistente della Società. **La parte restante di corrispettivo, pari a €35 milioni, è stata corrisposta in azioni EQUITA Group di nuova emissione, derivanti da un aumento di capitale riservato ai soci di Xenon**. Le azioni ricevute dagli stessi – pari a n. 6.008.253 [1] – sono soggette a **vincoli di *lock-up*** del 100% nei 12 mesi

[1] Il prezzo di emissione è pari a €5,8253, così come definito negli accordi sottoscritti a marzo 2026.

successivi al *closing* e del 75% durante il secondo ed il terzo anno successivo al *closing*. Inoltre, parte del corrispettivo in azioni – per un controvalore pari a €15 milioni – resterà depositato a garanzia in un conto dedicato e soggetto ad un meccanismo di *claw-back* qualora Xenon non raggiunga determinati obiettivi di *fundraising* nei prossimi anni.

Xenon: più di 35 anni nel private equity, al fianco di imprenditori e manager

Xenon è un primario gestore indipendente di fondi alternativi di private equity, **con più di 35 anni di storia, oltre 25 professionisti e €1,2 miliardi di asset in gestione** alla data odierna.

Il team vanta un track-record di successo al fianco di realtà imprenditoriali eccellenti che necessitano di un supporto operativo nella gestione di progetti di trasformazione volti a stimolare la crescita – principalmente attraverso operazioni di fusione e acquisizione – e che si trovano in situazioni di ricambio generazionale o di valorizzazione di opportunità connesse alle fasi di transizione.

Le strategie consolidate su cui si specializza il team sono quattro – "Xenon Flagship", "Xenon Small Cap" "Xenon FIDEC" e **"Xenon Strategic Solutions"** – e ciascuna presenta *target*, *proposition* ad imprenditori e manager, e *ticket* medi specifici. Il focus comune è sulle società di medio-piccole dimensioni, attive in diversi ambiti dello *specialised manufacturing* e dei servizi B2B, con un approccio di *co-ownership* insieme all'imprenditore e ai manager.

Con otto fondi Xenon Flagship[2], due Xenon Small Cap[3] e due Xenon FIDEC[4] - con il fondo di *co-control* Xenon Strategic Solutions che inizierà ad investire nel primo trimestre del 2027 – **nella sua storia Xenon ha completato oltre 270 investimenti, costruendo oltre 70 piattaforme – di cui 55 cedute**.

Sul fronte delle performance, invece, il team vanta un ***Multiple on Invested Capital* (MOIC) medio pari a 3,4x sui disinvestimenti e un *Internal Rate of Return* (IRR) lordo superiore al 50%, risultati che posizionano Xenon tra i migliori gestori italiani del segmento in termini di valore creato per i propri investitori**[5].

I punti di forza della partnership e le opportunità di crescita future

Con l'ingresso di Xenon all'interno del Gruppo, **EQUITA raddoppia gli attuali asset in gestione**, da €1,2 miliardi a oltre €2,4 miliardi, **triplica le *management fees* annuali delle attività di Alternative Asset Management**[6] **e aumenta il peso dei ricavi di gestione della divisione al 25% circa del totale Ricavi Netti Consolidati derivanti da attività con i clienti**. Aumenta, poi, la componente di ricavi ricorrenti del Gruppo, dando maggiore visibilità alla traiettoria di crescita nel lungo termine.

La partnership presenta inoltre una **forte complementarità tra asset class e base investitori, in grado di generare opportunità di *cross-selling* nella raccolta di nuovi prodotti**. L'expertise di EQUITA Capital SGR nel private debt, fondi infrastrutturali, strategia ELTIF e gestioni patrimoniali su azionario domestico ed europeo si combina con quella di Xenon nel private equity. Le relazioni consolidate di EQUITA con primari investitori istituzionali domestici si combinano con la **base investitori di Xenon che vede una prevalenza di soggetti esteri – in gran parte europei e nordamericani – che rappresentano più del 75% dei *commitments* totali raccolti**.

[2] Alla data odierna i primi sei fondi Flagship (Xenon Flagship I-VI) risultano integralmente rimborsati. I fondi Xenon Flagship VII (vintage 2019) e Xenon Flagship VIII (vintage 2024) sono invece operativi.
[3] Xenon Small Cap I (vintage 2021) e Xenon Small Cap II (vintage 2025).
[4] Xenon FIDEC (vintage 2023) e Xenon FIDEC II (in fundraising).
[5] Fonte Preqin: «Buyout –Small –Europe».
[6] Management fees riferite al dato FY'25 proforma EQUITA - Xenon Private Equity.

Impatti dell'Operazione sul Gruppo e sull'azionariato

In termini di impatti sull'utile per azione della Società, la partnership con Xenon presenta un profilo altamente accrescitivo per EQUITA nel periodo 2027-2029, grazie al consolidamento delle commissioni di gestione e del *carried interest* atteso materializzarsi nei prossimi anni, e tenuto conto della struttura finanziaria dell'operazione che vede l'emissione di un'obbligazione *Additional Tier 1* [7] e l'emissione di azioni EQUITA al servizio dell'acquisizione della piattaforma. Il contributo medio annuo di Xenon all'utile del Gruppo è infatti atteso essere superiore a €7 milioni.

Il Gruppo raggiunge così, su base pro forma 2025, una dimensione in termini di Ricavi Netti di oltre €130 milioni e un Utile Netto superiore a €29 milioni. Inoltre, con l'emissione delle azioni al servizio dell'Operazione, **il Gruppo EQUITA aumenta ulteriormente la propria capitalizzazione di mercato, raggiungendo circa €350 milioni alla data del presente comunicato**.[8]

L'Operazione, infine, rafforza il ruolo del management e dei dipendenti di EQUITA quale primo azionista del Gruppo con il 36% del capitale sociale ed il 46% dei diritti di voto in Assemblea[9], al fianco di Iccrea Banca (14% del capitale sociale e 11% dei diritti di voto in Assemblea) e un gruppo famiglie e imprenditori – vicini ad EQUITA dal 2022 – e Fenera Holding – azionista dalla quotazione (complessivamente rappresentativi del 14% del capitale sociale e 14% dei diritti di voto in Assemblea).

* * *

EQUITA Group
Investor Relations – Andrea Graziotto
ir@equita.eu

Close to Media
Adriana Liguori
adriana.liguori@closetomedia.it

FinElk
Kat Solodkiha
equita@finelk.eu

EQUITA è la principale *investment bank* indipendente italiana. Partner d'eccellenza per investitori, istituzioni, società quotate, imprese e imprenditori, con il suo ruolo di intermediario, advisor finanziario e piattaforma di alternative asset management offre consulenza in operazioni di M&A e finanza straordinaria, raccolta di capitali, insights sui mercati, idee e soluzioni d'investimento, sia in Italia che all'estero, affiancando i clienti in tutte le loro iniziative strategiche e progetti. Da 50 anni EQUITA si impegna a promuovere il ruolo della finanza creando valore per il tessuto economico e per il sistema finanziario, grazie alla sua conoscenza delle operazioni di finanza straordinaria, dei mercati e della sostenibilità. Una realtà che mette al centro la ricerca e che beneficia di una costante finestra di ascolto sui mercati finanziari globali come la sala operativa, un track-record di successo nell'execution di operazioni di investment banking – rafforzata anche dalla partnership internazionale con Clairfield che individua opportunità all'estero per imprese italiane e in Italia per imprese estere – e una profonda expertise nella gestione di fondi d'investimento, specialmente in asset class illiquide come private debt, private equity, infrastrutture e rinnovabili. Quotata su Euronext STAR Milan, EQUITA si distingue nel panorama finanziario per la sua totale indipendenza ed integrità, per il commitment dei suoi professionisti verso i clienti e per il concetto di partnership che vede i propri manager e dipendenti come azionisti del Gruppo. Scopri di più su www.equita.eu... perché WE KNOW HOW.

[7] L'emissione è irredimibile, con cedola fissa pari a 7,2% (tasso mid-swap a 5 anni più spread), corrisposta annualmente in via posticipata. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato in data 3 novembre 2026.
[8] Dato calcolato sul numero di azioni in circolazione post operazione, escluse azioni proprie (60.954.000).
[9] Dato pro forma, sommando le azioni detenute da manager e azionisti di EQUITA a quelle di nuova emissione e detenute da precedenti soci di Xenon.