

AMMINISTRAZIONE & FINANZA

2025

40 ANNI

2

- IFRS: novità per bilanci e progetti in corso
- La stima del valore di riorganizzazione attraverso i metodi reddituali analitici
- Food ingredients: un settore in crescita per aggregazioni e investimenti
- Presentazione ed informativa di bilancio: novità dall'IFRS 18
- Il rompicapo del costo del capitale nella valutazione finanziaria
- La fusione per incorporazione di 33 società produttive
- Club calcistici: una nuova spinta verso modelli di organizzazione efficienti
- Revisore della sostenibilità: introduzione, ruolo e funzioni
- Basilea IV: come le LSI si preparano alla sfida
- Conferimento in natura di beni non costituenti azienda
- Cybersecurity aziendale: proteggere i dati e prevenire le frodi nei pagamenti
- Priorità ESMA per i bilanci IFRS 2024 relative alle tematiche finanziarie e non finanziarie



ISSN 1120-6585 - Anno XI - Febbraio 2025 - n. 2 - Direzione e Redazione Via Biccioglia 66 - 20153 Milano (MI)
 Tariffa E.C.C.: Poste Italiane SpA - Speciazione in abbonamento postale D.L. 353/2003 (conv. in L. 27/02/2004 n. 46) art. 1, comma 1, DCB Milano


 Wolters Kluwer


Food ingredients: un settore in crescita per aggregazioni e investimenti

di **Gianmarco Antonini**
e **Guidalberto Gagliardi**


 Wolters Kluwer

Food ingredients: un settore in crescita per aggregazioni e investimenti

di Gianmarco Antonini e Guidalberto Gagliardi (*)

Oggi si cercano sempre più cibi salutari, semplici, naturali. Per ottenerli servono ingredienti idonei. Il settore che fornisce questi semilavorati ai produttori industriali di Food & Beverages (o F&B) è quindi soggetto a importanti modifiche strutturali, con frequenti operazioni di riorganizzazione e concentrazione dell'offerta, come pure all'interessata attenzione degli investitori finanziari, del private capital e degli advisor che facilitano la realizzazione delle operazioni di M&A e private equity. I c.d. food ingredients, inoltre, sono impiegati anche nel variegato universo della nutraceutica (qualcosa a cavallo tra cibo, salute, estetica e marketing) e ciò crea ulteriori opportunità di espansione e differenziazione dell'offerta.

In questo articolo si cercherà di inquadrare questo interessante comparto, le tendenze e l'attività di M&A che lo caratterizzano, traendone spunti per lo sviluppo strategico delle PMI.

Il settore dei food ingredients

La catena del macrosettore del *Food & Beverages* (si veda lo schema in Tavola 1) inizia con i produttori agroalimentari. Costoro forniscono le materie prime ai soggetti che preparano gli ingredienti di base (*Bulk Ingredients*) e a coloro che - talvolta integrando elementi di sintesi - realizzano ingredienti speciali.

Nella fase successiva, i produttori di alimenti, bevande o altri beni di consumo miscelano e lavorano gli ingredienti per ottenere i prodotti destinati al mercato.

Gli ingredienti, come accennato poc'anzi, sono i "mattoni" con cui si costruiscono gli alimenti e le bevande. In particolare si distingue tra (1):

- *bulk ingredients*: elementi sfusi estratti dalla materia prima agricola non commestibile che formano una parte significativa del prodotto finale (si pensi alle farine e all'olio); sono commercializzati in grandi volumi che conferiscono un basso valore aggiunto al prodotto finale;
- gli ingredienti speciali: contribuiscono all'esperienza sensoriale complessiva di un alimento o una bevanda in termini di aspetto e gusto (come aromi, coloranti, condimenti, esaltatori di sapidità, addensanti e dolcificanti), mantengono o migliorano la freschezza del prodotto (conservanti e antiossidanti) o influiscono

sul valore nutrizionale (vitamine o altri nutrienti); essi sono anche chiamati *specialty and industrial ingredients* o *value added ingredients* e, commercializzati in piccoli volumi, conferiscono un alto valore aggiunto al prodotto finale. Gli ingredienti speciali sono meno sensibili alla ciclicità del mercato, poiché rappresentano una piccola percentuale del costo finale del prodotto (5% o meno) per il loro costo relativamente basso e, soprattutto, per la piccola quantità necessaria per unità di prodotto finito. L'attenzione della presente trattazione verterà sul mercato degli ingredienti funzionali (2),

Note:

(*) *Equity Factory*

Il presente lavoro si basa prevalentemente sulla tesi di laurea *Gli investimenti del private equity nel food ingredients: un caso aziendale del 27 novembre 2024* di Gianmarco Antonini. Gli autori del testo se ne assumono integralmente la paternità ma sottolineano il prezioso contributo che hanno ricevuto dall'esperto manager Dott. Federico Fulgoni.

(1) Cascadia Capital, *Ingredients Industry Report - Winter 2023*. Cascadia Capital, 2023.

(2) Un ingrediente funzionale è un composto bioattivo utilizzato nella produzione di alimenti funzionali o integratori. Tali composti bioattivi possono avere diversa provenienza (prodotti agricoli, fonti marine, microrganismi e materie prime inorganiche). Gli stessi scarti della lavorazione degli alimenti possono essere utilizzati come fonti per lo sviluppo e la produzione di ingredienti funzionali

(segue)