

ENTANGLED CAPITAL ET CAPITAL DYNAMICS VENDENT ALPHIAL À SGD PHARMA, UNE SOCIÉTÉ DÉTENUE PAR PAI PARTNERS

Milan, 28 août 2025 – Entangled Capital SGR (« Entangled Capital »), société de capital-investissement spécialisée dans le financement de PME italiennes, et Capital Dynamics, annoncent la cession totale d'**Alphial S.r.l.** à **SGD Pharma**, groupe français et acteur de premier plan de l'emballage primaire en verre pour l'industrie pharmaceutique. SGD Pharma est détenue par **PAI Partners**.

Alphial résulte d'une stratégie dite de « buy-and-build », lancée en 2020 par Entangled Capital et Capital Dynamics avec l'acquisition initiale de **SM Pack**, acteur historique disposant de sites à Parme et à Bernareggio (Italie), spécialisé dans la transformation du verre tubulaire en ampoules et flacons à destination des industries pharmaceutique et cosmétique. En 2021, **Crestani** – fondée en 1950 et reconnue pour son expertise dans la production d'ampoules en verre aux propriétés technologies avancées – a rejoint le groupe Alphial. La stratégie de croissance externe s'est poursuivie en 2024 avec l'acquisition de **Sicatef** et de **Luxenia Umbro Tiberina**, deux entreprises fortes de plus de quatre-vingt-dix ans d'expérience. Ces acquisitions ont permis à Alphial de consolider son leadership et de devenir le premier producteur européen d'ampoules et de flacons en verre destinés aux applications pharmaceutiques et cosmétiques, avec une capacité de production annuelle supérieure à 1 milliard de pièces et une part de marché européenne avoisinant les 30 %.

Sous l'impulsion des fonds, Alphial a progressivement renforcé sa structure industrielle et managériale. Avec cinq sites de production et plus de 60 lignes actives, l'entreprise a également investi environ 4 millions d'euros dans une salle blanche robotisée de dernière génération, lui permettant de fournir des ampoules et flacons stériles « prêts à l'emploi ». En 2023, l'équipe de direction a été renforcée avec la nomination de **Valerio Marchi** au poste de CEO, qui a mené avec succès l'intégration et le repositionnement stratégique du groupe. Il a été soutenu par **Sonia Bacchini** et **Luca Bosi**, récemment nommés CFO et supply chain manager, et par l'expérience de **Federico Rotelli** au poste de Directeur Commercial. Alphial a élargi et consolidé sa base de clients en Italie et à l'international dès sa création, en fournissant les principaux groupes pharmaceutiques européens et en développant de nouveaux partenariats dans les marchés émergents tels que l'Afrique du Nord. Cette trajectoire a permis au groupe de dépasser 35 millions d'euros de chiffre d'affaires consolidé avec une marge d'EBITDA supérieure à 20 %, portée par les synergies opérationnelles et commerciales ainsi qu'une plateforme industrielle entièrement intégrée.

Au cours de la période de détention, Entangled Capital et Capital Dynamics ont apporté des fonds propres complémentaires pour financer le programme d'acquisitions réussi d'Alphial et ont soutenu l'entreprise dans une série d'investissements stratégiques en matière d'innovation, de digitalisation et de durabilité. Alphial a introduit de nouveaux systèmes intégrés de gestion et d'exploitation pour favoriser une culture d'entreprise unifiée, a procédé à un rebranding renforçant son identité et sa visibilité, et a lancé plusieurs initiatives visant à réduire l'empreinte environnementale de ses processus de production et à assurer la pérennité de son modèle.

« Avec Alphial, nous avons démontré qu'un projet de buy-and-build bien exécuté pouvait transformer de petites PME familiales en leader européen », a déclaré Roberto Giudici, CEO d'Entangled Capital. « Nous sommes fiers de la trajectoire de croissance de l'entreprise ainsi que de son impact industriel et environnemental. La cession à SGD Pharma, détenue par PAI Partners, permettra à Alphial de continuer à se développer dans un contexte international encore plus compétitif, tout en validant notre stratégie d'investissement dans les PME italiennes et de les accompagner vers une croissance mondiale ».

David Smith, Senior Managing Director chez Capital Dynamics, a ajouté : « *Nous sommes ravis d'avoir accompagné Entangled Capital ainsi qu'Alphial et son équipe de direction professionnelle, menée par son CEO Valerio Marchi, dans la création d'un leader européen du verre pharmaceutique* ».

Pour **SGD Pharma**, l'acquisition d'Alphial représente une étape clé dans la consolidation de sa présence en Europe, en renforçant ses capacités de transformation du verre tubulaire. Pour **Entangled Capital**, cette transaction constitue la première sortie du fonds EC I et l'aboutissement d'une stratégie de buy-and-build visant à valoriser et internationaliser l'excellence industrielle italienne, faisant d'Alphial un véritable champion européen de son secteur. Pour **Capital Dynamics**, l'opération illustre sa capacité à travailler avec des partenaires et équipes de direction dans l'exécution d'opportunités attractives de buy-and-build grâce à un engagement actif.

Le fonds EC I et Capital Dynamics ont été conseillés par Ethica Corporate Finance (conseiller financier), aidés par PedersoliGattai (juridique), PwC (vendor financial due diligence), RDRA (fiscalité) et Goetzpartners (Fortlane Partners) pour la due diligence stratégique.

À propos d'Entangled Capital SGR

Société fondée par Roberto Giudici et Anna Guglielmi, Entangled Capital SGR gère des fonds de capital-investissement dédiés aux petites et moyennes entreprises italiennes, opérant notamment dans les secteurs de l'industrie, la fabrication et de la technologie. L'équipe de gestion associe une expertise professionnelle approfondie à l'expérience entrepreneuriale et managériale des associés opérationnels qui réinvestissent aux côtés du Fonds dans les sociétés en portefeuille.

Le premier fonds, EC I, lancé en janvier 2020, a réalisé 12 investissements, y compris des opérations de croissance externe, pour un montant total de plus de 100 millions d'euros.

La levée de fonds est en cours pour le deuxième véhicule, ENTG II Smart Industry Fund (objectif d'actifs sous gestion : 200 M€). Il adoptera la même stratégie en ciblant des entreprises italiennes des secteurs industriel et manufacturier, principalement en B2B, dont le chiffre d'affaires se situe entre 25 et 80 millions d'euros, et présentant un EBITDA moyen compris entre 5 et 10 millions d'euros. L'approche continuera de privilégier les stratégies de consolidation (« buy-and-build ») et le renforcement de la performance industrielle via l'amélioration de l'efficacité et la réduction des émissions, conformément aux principes de l'investissement responsable. L'équipe accompagne les sociétés en portefeuille dans leur trajectoire de croissance professionnelle et dimensionnelle, avec l'objectif de créer de la valeur et de générer des rendements attractifs pour les investisseurs du Fonds.

Entangled Capital SGR est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI de l'ONU) et membre du Global Compact Network Italia des Nations Unies, contribuant ainsi activement à promouvoir des pratiques d'investissement responsables destinées à renforcer la durabilité, tant de ses sociétés en portefeuille que de la société de gestion elle-même.

Pour plus d'informations: www.entangledcapital.com.

À propos de Capital Dynamics

Capital Dynamics est une société de gestion d'actifs mondiale et indépendante, spécialisée dans le non-coté. Elle possède une expertise dans le primaire, le secondaire, le co-investissement et le financement des énergies renouvelables. Fondée en 1988, la société dispose d'une connaissance et d'une expérience approfondies dans le développement de solutions conçues pour répondre aux besoins exigeants d'une clientèle diversifiée et mondiale d'investisseurs institutionnels et privés. Capital Dynamics supervise plus de 15 milliards de dollars d'actifs sous gestion et conseil¹, et emploie environ 150 professionnels à travers 14 bureaux en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Capital Dynamics est un leader reconnu de l'investissement responsable, qui a reçu les meilleures notes (cinq étoiles) des PRI dans toutes les catégories et stratégies d'investissement, ainsi que dans le baromètre duGRESB pour sa stratégie dédiée aux énergies renouvelables.

¹ Au 31 mars 2025, les actifs sous gestion sont calculés sur la base du total des engagements à la date de clôture finale de tous les fonds actuellement gérés par Capital Dynamics, y compris les montants qui ont été distribués. Les actifs sous conseil comprennent les actifs pour lesquels Capital Dynamics fournit des services tels que le reporting, le suivi et la gestion des risques.



Pour plus d'informations: www.capdyn.com

Entangled Capital SGR S.p.A:

info@ecsgr.com

Anna Guglielmi

Capital Dynamics

Steele and Holt

Héloïse Lachouque

heloise@steeleandholt.com