

## Orienta, Armònia e Square Capital lanciano una piattaforma nel beauty made in Italy. Deal da 130 mln euro

LINK: <https://bebeez.it/private-equity/orienta-armonia-e-square-capital-lanciano-una-piattaforma-nel-beauty-made-in-italy-deal-da-130-mln-euro/>



Orienta, Armònia e Square Capital lanciano una piattaforma nel beauty made in Italy. Deal da 130 mln euro Il nuovo gruppo, che integra Trendcolor, Inunup e New Cosmesy parte con 60 mln euro di ricavi ed è guidato da Massimiliano Testa by Francesca Vercesi 18 Dicembre 2025 in Private Equity, Società Orienta Capital Partners e Armònia sgr insieme a Square Capital Club, iniziativa di club deal lanciata e promossa da Deutsche Bank in Italia nel 2024, lanciano una piattaforma nel settore della cosmetica e delle fragranze di lusso, tramite l'integrazione di Trendcolor, azienda milanese attiva nello sviluppo e produzione di polveri, anidri ed emulsioni personalizzate per marchi indipendenti e della cosmetica di lusso, a livello globale, con Inunup e New Cosmesy, attive rispettivamente nella produzione conto terzi di prodotti di make-up e nella

realizzazione di fragranze (si veda qui il comunicato stampa). Il tutto prevede il reinvestimento di tutti gli imprenditori e investitori coinvolti nel deal, che, secondo quanto risulta a BeBeez, vale 130 milioni di euro. L'operazione è stata supportata da un finanziamento junior sottoscritto da Finint e da uno senior sottoscritto da un pool di banche composto da Banco BPM, Cherry Bank e Banca Sella. Trendcolor, controllata dal 2022 da un club deal organizzato da Orienta con la fondatrice Manuela Bernuzzi che aveva mantenuto una quota di minoranza (si veda altro articolo di BeBeez), ha sede produttiva a Cesate (Milano) ed è un'azienda altamente innovativa con forte focus su soluzioni customizzate per gli indie brands, leader nella produzione di un ampio range di make up (polveri, emulsioni, anidri, etc.), supportata da un solido team di R&D. L'azienda opera su uno stabilimento

di oltre 12mila mq, con un processo di riempimento e assemblaggio integrato e un'infrastruttura di movimentazione robotizzata c o m p l e t a m e n t e automatizzata. L'azienda genera oltre 25 milioni di fatturato con 5 milioni di ebitda INUNup, il cui cambio di controllo nelle mani di un club deal organizzato da Orienta Capital Partners era già stato annunciato poche settimane fa (si veda altro articolo di BeBeez), è nata nel maggio 2022 dall'integrazione di Ingeco Cosmetics srl, specializzata in produzione bulk, riempimento, pressatura, colaggio, confezionamento, allestimento kit ed espositori, e Unname srl, che offre invece servizi di design, grafica, marketing e brand incubator. Nel dettaglio, l'operazione ha riguardato da un lato la quota del 70% che faceva capo alla Ingenco dell'imprenditore Alessio Annoni, che ha reinvestito nel nuovo progetto; e

dall'altro la quota del 30% di INUNup che era del veicolo di club deal Lario Up srl, cui avevano partecipato alcune famiglie brianzole, organizzato e partecipato per il 22,4% da Smart Capital spa, quotata su Euronext Growth Milan, che aveva acquisito la sua quota appunto nel 2022 (si veda altro articolo di BeBeez) e che ora è uscito dal capitale. INUNup è un'azienda cosmetica che produce e confeziona prodotti di make up; è un tre-quartista che svolge tutte le attività proprie dei terzisti e quartisti cosmetici: dalla formulazione alla produzione di bulk, dal riempimento al confezionamento del prodotto finito, passando per reparti di controllo qualità, test di laboratorio, analisi di performance, e-commerce e customer service. INUNup dispone di tre sedi dislocate nel cuore della Brianza e genera circa 20 milioni di euro di fatturato e un ebitda di 4 milioni. Infine, New Cosmesy, con sede a Santo Stefano Ticino (Milano), che era sinora controllata dalla famiglia Cinque e da Route Capital, è leader di mercato in Italia nella creazione di profumi di nicchia e premium, servendo il segmento del lusso, insieme ai marchi premium e del lusso

accessibile. Con oltre 30 anni di esperienza, l'azienda offre ai propri clienti sia soluzioni di produzione conto terzi, sia attività di full service. L'azienda genera oltre 20 milioni di fatturato con un ebitda di 5 milioni di euro. CP Advisors ha assistito in qualità di financial advisor esclusivo gli azionisti di New Cosmesy e l'azionista di controllo di INUNup, Ingeco di Alessio Annoni, nella cessione e relativo reinvestimento nel progetto di business combination in New TrendUp. New Cosmesy è stata inoltre assistita da **New Deal Advisors** per la due diligence finanziaria, da Bonelli Errede per la due diligence fiscale e da Osborne Clarke, per la due diligence legale e gli aspetti contrattuali, insieme ad Advant NCTM. INUNup è stata invece assistita da GSLA (studio legale Galbiati Sacchi Lamandini e Associati). Orienta e Trendcolor sono stati assistiti da Deloitte per la due diligence finanziaria e fiscale, da Orrick per la due diligence legale e gli aspetti contrattuali, da Lincoln (per il financing e da Exentially per la Due Diligence di Business. Armonia è stata infine assistita da E&Y per la due diligence finanziaria, OC&C per la Due Diligence di business e da Gianni Origoni per gli aspetti legali. A guidare l'integrazione

industriale è Massimiliano Testa, amministratore delegato di Trendcolor e da oggi dell'intero gruppo. Con questa operazione, il gruppo prevede di chiudere l'anno con ricavi superiori a 60 milioni di euro, circa 14 milioni di ebitda e un organico di oltre 200 dipendenti con una struttura industriale unica nel settore. "Dopo il successo dell'operazione Trendcolor, è giunto a compimento il progetto condiviso con il team di Orienta nel 2022: creare la prima piattaforma trasversale nel mondo del beauty made in Italy, fondata su un'integrazione completa della filiera produttiva, dal make-up alla profumeria artistica di qualità. Un modello che eleva significativamente la barriera competitiva in un settore in cui le specialties saranno i principali driver dei prossimi anni. Guardo al futuro con grande entusiasmo, consapevole che il processo di integrazione richiederà impegno e attenzione, ma certo che costituirà il presupposto per un progetto di lungo periodo di assoluto successo", ha dichiarato Massimiliano Testa. Alessio Annoni, socio di riferimento di Inunup, ha a sua volta commentato: "Sono oltremodo soddisfatto dell'ingresso di Inunup nel

Gruppo, circostanza che sancisce, contestualmente, il culmine di un importante percorso di crescita, che ha portato enorme soddisfazione al sottoscritto, e l'inizio di una nuova avventura". Federica Cinque, della famiglia sociale di riferimento di New Cosmesy, ha aggiunto: "Dall'ingresso di Route Capital Partners nel 2021, New Cosmesy ha intrapreso un percorso di crescita significativo. Oggi si apre un nuovo capitolo, volto ad ampliare ulteriormente la gamma dei servizi offerti, nel pieno rispetto dell'eccellenza qualitativa che da sempre ci contraddistingue. La famiglia Cinque, insieme a un veicolo di nuova costituzione riconducibile a Marco Ferrara e Giuseppe Altieri, fondatori di Route Capital Partners, ha scelto di reinvestire, confermando la propria fiducia nelle potenzialità del progetto e mantenendo un ruolo di riferimento per l'intera clientela". Mario Gardini, presidente di Orienta Capital Partners e del nuovo gruppo, ha commentato: "Con Inunup e New Cosmesy ampliamo ulteriormente la nostra capacità di innovazione lungo tutta la filiera. Dopo il percorso di forte crescita di Trendcolor, investiamo su due eccellenze imprenditoriali del territorio,

con cui condividiamo visione industriale e ambizione di sviluppo". Alessandro Grimaldi, amministratore delegato di Armònia, ha aggiunto: "Siamo lieti di affiancare Orienta nella realizzazione di questo progetto industriale, che valorizza competenze distintive e un know-how consolidato in uno dei settori chiave del Made in Italy. La creazione di un polo integrato di questo livello rappresenta un'iniziativa di grande valore per l'intera filiera del beauty italiana". "La collaborazione con Orienta e Armònia rappresenta un'opportunità significativa per sostenere realtà di eccellenza nei rispettivi settori, all'interno di un progetto industriale caratterizzato da solidità e visione di lungo periodo", ha concluso Luca De Bartolomeo, responsabile di Square Capital. E ha aggiunto Luca Morandi, director di Square Capital: "Siamo lieti di contribuire a un'iniziativa di aggregazione di tale rilevanza, che rafforza ulteriormente la capacità competitiva di aziende italiane ad alta specializzazione nella filiera della cosmetica e delle fragranze". Per Armònia sgr e Square Capital si tratta del secondo investimento insieme in pochi mesi. Lo scorso giugno, infatti, l'sgr

e Square Capital hanno sottoscritto un accordo vincolante per acquisire l'intero capitale sociale di Millefili spa, società tra i leader in Italia nella realizzazione di filati pregiati per maglieria (si veda altro articolo di BeBeez). Per l'sgr si è trattato del suo primo investimento del nuovo fondo Armònia Italy Fund II, che ha chiuso la raccolta lo scorso ottobre a quota 253 milioni di euro (si veda altro articolo di BeBeez Magazine). Inunup, Armònia sgr, Orienta Capital Partners, Square Capital Club e Route Capital sono monitorati da BeBeez Private Data, il database del private capital di BeBeez, supportato dal fondo FSI Scopri qui come abbonarti per un mese o per un anno Prenota qui una demo in videocall con il nostro database manager