

B4 Investimenti entra nel capitale di Frana - Polifibre, storica eccellenza bergamasca, leader nella produzione di fibre sintetiche derivate da materiale riciclato

- *Secondo investimento di B4 H III - Fondo EuVECA, terzo fondo promosso e gestito da B4 Investimenti SGR S.p.A., che rafforza la propria leadership nell'affiancamento a “small hidden champions” italiani ad alto potenziale sulla traiettoria di crescita, consolidamento, managerializzazione e internazionalizzazione.*
- *Frana - Polifibre S.r.l. è un'eccellenza bergamasca, leader nella produzione di fiocco di poliestere derivato principalmente da plastica riciclata e destinato prevalentemente alla produzione di tessuto non tessuto (non-woven), con una storia aziendale ultracentenaria, un know-how distintivo, una solida base clienti internazionale e una redditività ai vertici del settore.*
- *L'operazione si configura come buy-out di maggioranza in un'ottica di growth capital, in partnership con l'imprenditore Enrico Frana, che mantiene una partecipazione significativa e il ruolo di Amministratore Delegato.*
- *Partecipano al progetto come manager e co-investitori anche Riccardo Sciutto – forte di un consolidato background nel management di aziende di eccellenza italiana – nel ruolo di Presidente e Gianpaolo Torri – che ha maturato oltre vent'anni di esperienza in Frana - Polifibre S.r.l. – nel ruolo di Direttore Generale, consolidando la compagine azionaria e la struttura manageriale a supporto della nuova fase di crescita.*

Milano, 30 giugno 2026 – B4 Investimenti SGR S.p.A., attraverso il fondo B4 H III - Fondo EuVECA (“B4 H III”), ha perfezionato l'ingresso nel capitale di Frana - Polifibre S.r.l. (“Frana” o la “Società”), realtà bergamasca con radici nel settore tessile risalenti a metà dell'Ottocento, oggi leader nella **produzione di fibre sintetiche**, derivate principalmente da **materiale plastico riciclato** (P.E.T.) e destinate prevalentemente alla produzione di **tessuto non tessuto** (non-woven), con molteplici applicazioni.

L'operazione, strutturata come **buy-out di maggioranza** in un'ottica di **growth capital**, rappresenta il secondo investimento di B4 H III, **fondo** di investimento alternativo di diritto italiano che, ad oggi, superando il target inizialmente fissato, ha raccolto **commitment** per **oltre 57 milioni di euro** e il cui fundraising è tuttora in corso, sostenuto da un **network** in continua espansione di **investitori privati italiani e internazionali** che da oltre un decennio supportano le iniziative di private equity promosse da B4 Investimenti SGR S.p.A..

Questo investimento rappresenta per B4 Investimenti SGR S.p.A. un ulteriore **importante tassello** nella **costruzione** del **portafoglio** di B4 H III, a cui si aggiunge – in piena sintonia con la propria strategia di investimento – una **PMI italiana a elevato potenziale**, solida nei fondamentali, distintiva nel know-how tecnico e con uno storico posizionamento di leadership in un segmento di mercato a forte vocazione internazionale.

L'investimento è stato realizzato **in partnership con l'imprenditore Enrico Frana**, attualmente alla guida della Società e appartenente alla famiglia che ne tramanda la storia da generazioni. Oltre a mantenere (attraverso la società Agrofin S.r.l.) una **partecipazione significativa nel capitale** della Società, Enrico Frana continuerà a ricoprire il ruolo di **Amministratore Delegato**, assicurando continuità all'identità e ai valori aziendali che da sempre contraddistinguono l'azienda.



La **squadra manageriale** della Società potrà inoltre contare su altre due importanti figure di riferimento: **Riccardo Sciutto**, nuovo **Presidente**, top executive di comprovata esperienza internazionale – con precedenti incarichi come General Manager di Dodo Pomellato e Hogan (Gruppo Tod's) e come CEO di Sergio Rossi – che ha contribuito all'ideazione e allo sviluppo dell'operazione e che assumerà un ruolo attivo nell'indirizzo strategico e nel percorso di sviluppo della Società; **Gianpaolo Torri**, da oltre vent'anni in Frana, nominato **Direttore Generale**, co-artefice della significativa crescita dell'azienda, che continuerà ad assicurarne, in primis, l'eccellenza nella gestione dell'organizzazione aziendale e dei processi produttivi. A ulteriore testimonianza del forte commitment nel progetto, sia Riccardo Sciutto sia Gianpaolo Torri hanno acquisito, nell'ambito dell'operazione, in qualità di **co-investitori**, una partecipazione nella Società.

Con **radici risalenti a metà dell'Ottocento**, quando la famiglia Frana era già attiva nel settore tessile, la Società è oggi focalizzata sulla produzione di **fiocco di poliestere**, ottenuto attraverso cristallizzazione, essiccazione ed estrusione del polimero. La Società si distingue per un **know-how consolidato** nell'accurata **selezione**, nella **miscela** e nella **lavorazione della materia prima**, con particolare riferimento al **prodotto riciclato**, che rappresenta la componente preponderante dei propri input produttivi. I fiocchi, disponibili in molteplici denature e tinte, trovano **applicazione** nella produzione di **tessuto non tessuto (non-woven) principalmente** (ad oggi) **per i comparti automotive** (moquette, tappetini, pannelli isolanti), **healthcare** (strato ADL - Acquisition Distribution Layer - dei pannolini) e **industriale** (geotessile, filtrazione, isolamento termico - acustico).

La Società, con sede a Casnigo (Bergamo) e un organico di circa 40 dipendenti, ha chiuso il 2025 con **ricavi** per circa **30 milioni di euro** – di cui circa il **65%** realizzati su **mercati esteri**, prevalentemente europei – e una **marginalità** (a livello di **EBITDA**) **superiore al 20%**, a testimonianza di un modello di business efficace e ben posizionato.

Il **piano di sviluppo** definito dall'imprenditore Enrico Frana insieme a Riccardo Sciutto, Gianpaolo Torri ed al management team, e condiviso con B4, prevede: il **rafforzamento** della **struttura manageriale** e **organizzativa**; l'**espansione** della **base clienti**, valorizzando le relazioni commerciali esistenti e accelerando al contempo la penetrazione in **nuovi mercati geografici e segmenti applicativi**, con particolare attenzione alle applicazioni industriali e al settore dell'abbigliamento; l'implementazione di un **piano di investimenti** finalizzato a **incrementare** ulteriormente la **capacità produttiva**; il **mantenimento** di una **solida marginalità**, sostenuta anche dalla crescita attesa dei volumi e dall'ulteriore efficientamento del ciclo produttivo; una costante attenzione allo **sviluppo delle persone**, nel solco della tradizione imprenditoriale della famiglia Frana e in coerenza sia con il ruolo sociale ricoperto dalla Società nella comunità locale, sia con gli **obiettivi di sostenibilità** di B4 H III.

Fabrizio Baroni, Founding & Managing Partner di B4 Investimenti SGR S.p.A., sottolinea: *"Frana rappresenta esattamente il target che B4 ricerca: un'azienda con una storia straordinaria, un posizionamento distintivo in un segmento di mercato a forte vocazione internazionale e solidi fondamentali economico-finanziari, guidata da un imprenditore che ha saputo costruire nel tempo un vantaggio competitivo autentico. Siamo convinti che la combinazione tra la visione di Enrico Frana, l'esperienza manageriale di Riccardo Sciutto e la profondità tecnica di Gianpaolo Torri, unitamente al supporto "hands-on" di B4, costituisca la base ideale per portare la Società a un nuovo livello di sviluppo."*

Enrico Frana, Amministratore Delegato di Frana, aggiunge: *"Aprire il capitale a nuovi partner è una scelta che richiede coraggio e fiducia e quella fiducia l'ho trovata in Fabrizio Baroni con B4, in Riccardo Sciutto di RS Advisory e Gianpaolo Torri, partner solidi e affidabili che condividono i valori in cui credo: rispetto per le persone, qualità senza compromessi e soprattutto quell'approccio imprenditoriale per accompagnare Frana - Polifibre nel suo prossimo capitolo di crescita e sviluppo. Questo storico passaggio segna per me il conseguimento di un duplice risultato di grande significato: il riconoscimento del valore che l'azienda ha saputo costruire negli ultimi anni grazie all'impegno straordinario di tutti i miei collaboratori e – ciò che più mi stava a cuore – dare ai nostri dipendenti e alle loro famiglie una visione serena e duratura dell'azienda nel tempo, fondata non più solo sulla mia figura ma su una compagine societaria solida e ambiziosa."*

Riccardo Sciutto, Presidente di Frana, evidenzia: *"Ho creduto in questo progetto fin dal primo momento. Enrico Frana è uno di quegli imprenditori rari che conosce profondamente la propria azienda, ne custodisce l'anima e al tempo stesso ha il coraggio di aprirsi al cambiamento. Quando si crede davvero in qualcosa si mettono in gioco le proprie risorse, non solo le proprie competenze ed è per questo che quando ho ideato questa operazione con RS Advisory ho deciso di farne parte non solo come advisor e come Presidente ma anche come azionista. Con B4, guidata da Fabrizio Baroni, abbiamo trovato un partner che sa far crescere le aziende rispettandone l'identità e i valori. Sono orgoglioso e personalmente impegnato a contribuire a scrivere il prossimo grande capitolo di questa eccellenza italiana."*

Per B4 Investimenti SGR S.p.A. l'operazione è stata condotta da Fabrizio Baroni (Managing Partner), Beniamino Viscogliosi (Partner), Leonardo Ceriani (Associate) e Michele Bigonzetti (Analyst), con il supporto di Giovanni Vecchio.

B4 Investimenti SGR S.p.A. è stata assistita dallo (i) Studio Legale Internazionale Gianni & Origoni (Andrea Mazziotti di Celso, Vittoria Sciarroni, Martina Maltese, Alessandro Magnifico, Federica Miani, Cristina Capitanio, Alessio Tuccini, Eugenio Falcone e Andrea Baglioni) per la legal due diligence, nonché per gli aspetti legali connessi alla negoziazione e definizione della documentazione contrattuale e del finanziamento bancario, da (ii) PwC (Federico Mussi, Elisabetta Veneri e Davide Diana) per la financial due diligence e dallo (iii) Studio Gusmitta & Associati (Paolo Gusmitta, Cristina Gusmitta, Luca Ranieri, Federico Baggiani e Silvana Iungo) per la tax & payroll due diligence, nonché per la strutturazione fiscale e societaria dell'operazione.

Frana e i suoi azionisti sono stati assistiti da (i) RS Advisory (RS S.r.l. di Riccardo Sciutto), in qualità di advisor strategico-finanziario per l'impostazione del progetto e la realizzazione dell'operazione, dallo (ii) Studio Legale GPLaw (Gianluca Paracciani e Giada Colotti) per gli aspetti legali e dallo (iii) Studio Franchina Adolfo Battista per gli aspetti tecnici e fiscali.

Banco BPM S.p.A., consolidando il pluriennale rapporto di collaborazione con B4 Investimenti SGR S.p.A., ha fornito il financing funzionale alla realizzazione dell'operazione ed all'implementazione del relativo Piano Industriale. Banco BPM S.p.A. è stato assistito dallo Studio Legale Greco, Vitali e Associati (Chiara Langè, Matteo Miramondi e Dalila De Salvo).

**B4 Investimenti SGR S.p.A.**

B4 Investimenti SGR S.p.A. è una società di gestione indipendente operante nel settore del private equity, costituita nel 2012 al fine di individuare ed investire in PMI italiane caratterizzate da buona redditività, chiare prospettive di sviluppo, forte vocazione all'internazionalizzazione e posizionamento di leadership in specifici (sotto)segmenti di mercato in cui l'"italianità" rappresenti un fattore distintivo.

B4 Investimenti SGR S.p.A. investe i capitali raccolti da investitori italiani ed internazionali, tra cui importanti imprenditori, manager e professionisti, che ne condividono l'investment strategy, caratterizzata da un approccio all'investimento di tipo "hands-on", che mira a contribuire attivamente alla crescita delle società partecipate, facendo leva su alcuni driver di sviluppo caratteristici, quali il rafforzamento della struttura organizzativa e manageriale, specifici piani di investimento, l'avvio (ovvero il consolidamento) dell'espansione internazionale e l'implementazione (ovvero l'accelerazione) di percorsi aggregativi.

L'obiettivo di B4 Investimenti SGR S.p.A. è essenzialmente quello di trasformare "piccole eccellenze italiane" da aziende "a dimensione prettamente familiare e/o artigianale" ad aziende "strutturate", in grado di competere "a 360 gradi" – con le opportune risorse finanziarie e manageriali – nei contesti globali dei rispettivi mercati di riferimento.

Frana - Polifibre S.r.l.

Frana - Polifibre S.r.l., con sede legale e operativa a Casnigo (Bergamo), ha una storia aziendale nel settore tessile che risale a metà Ottocento. Frana, gestita dall'imprenditore Enrico Frana, è oggi specializzata nella produzione e distribuzione di fiocco di poliestere (e, in misura marginale, di fiocco di polipropilene).

La società si distingue per un know-how consolidato nella selezione e lavorazione della materia prima riciclata – che rappresenta la componente preponderante degli input produttivi – e per un posizionamento di leadership nel proprio segmento di mercato a forte vocazione internazionale. I fiocchi, disponibili in molteplici denature e tinte, trovano applicazione nella produzione di tessuto non tessuto (non-woven) principalmente per i comparti automotive (moquette, tappetini, pannelli isolanti), healthcare (pannolini) e industriale (geotessile, filtrazione, isolamento termico-acustico).