

- CAPITALE DI RISCHIO ▾
- CREDITO E DEBITO ▾
- IMPRESE ▾
- ANALISI & RUBRICHE ▾
- EVENTI & STRUMENTI ▾
- PREMIUM ▾

Il database che cambia le regole del gioco

Roberta Borroni ▾

ABBONATI



Analizza **+8.000** operazioni di private equity e private debt. Scopri come lo

Scopri ora

Contatti

venerdì, 31 Ottobre 2025

English

NEWSLETTER



- CAPITALE DI RISCHIO ▾
- CREDITO E DEBITO ▾
- IMPRESE ▾
- ANALISI & RUBRICHE ▾
- EVENTI & STRUMENTI ▾
- PREMIUM ▾

ABBONATI



Home > Private Equity

Xenon lancia Rinhova per creare il campione nazionale dello smaltimento di rifiuti pericolosi

Le quattro aziende fatturano 140 milioni su base aggregata, ma per il 2026 ne sono previsti già 200

by **cagiant60** — 31 Ottobre 2025 in **Private Equity, Società, Sostenibilità**

Xenon Private Equity, tramite il **fondo VIII**, ha dato vita a **Rinhova**, holding che si propone di aggregare una serie di aziende attiva nello smaltimento dei rifiuti pericolosi, settore oggi ancora molto frammentato. Il primo capitolo di questa storia di buy and build ha visto confluire in Rinohva quattro imprese, ossia **Alm.Eco**, **Gamma**, **Marcon** e **Vico.**, che si caratterizzano per un'elevata complementarietà a livello territoriale (si veda [qui il comunicato stampa](#)). Su base

CAPITALE DI RISCHIO ▾ CREDITO E DEBITO ▾ IMPRESE ▾



ABBONATI

ANALISI & RUBRICHE ▾ EVENTI & STRUMENTI ▾ PREMIUM ▾



Un impianto di gestione rifiuti della nuova holding



Share on Twitter



con sede a Pavia, è attiva da oltre 25 anni nell'intermediazione ambientale, offrendo servizi integrati di trasporto, recupero e smaltimento dei rifiuti su tutto il territorio nazionale. La Società gestisce ogni anno più di 500.000 tonnellate di rifiuti.

Completa la filiera operativa ATI, proprietaria di un impianto autorizzato al trattamento e recupero di rifiuti speciali non pericolosi provenienti da edilizia, bonifiche e attività industriali. Dal 2025 è inoltre operativa la sede di Piacenza, con un ufficio dedicato alle esportazioni verso l'estero. Nel 2024 Alm.Eco ha fatturato 38,7 milioni di euro, per un ebitda di circa 3,4 milioni (si veda [qui il report di leanus, dopo essersi registrati gratuitamente](#))

Fondata a Bolzano nel 1975, Gamma intermedia, trasporta, recupera e smaltisce rifiuti, pericolosi e non, generati soprattutto dai settori siderurgico, del legno, della carta e delle bonifiche ambientali. L'attività di intermediazione ha luogo su tutto il territorio nazionale e soprattutto con l'estero, grazie a consolidate relazioni commerciali nei principali Paesi europei. Nel 2024 ha fatturato poco meno di 17 milioni di euro generando un ebitda di circa 2,2 milioni (si veda [qui il report di Leanus](#)).

La trevigiana Marcon dal canto suo vanta oltre 40 anni di esperienza nella gestione e trattamento dei rifiuti industriali, Marcon, insieme alle altre aziende del proprio perimetro (**Treviso EcoServizi e Zatta**) si occupa di raccolta, trasporto, trattamento, recupero e smaltimento di rifiuti solidi e liquidi, pericolosi e non, nel Triveneto. La Società è in grado di offrire soluzioni complete per ogni esigenza di smaltimento, grazie alla disponibilità di impianti per il recupero, la cernita e la selezione dei rifiuti, nonché per la depurazione dei reflui industriali e lo stoccaggio temporaneo. I ricavi nel 2024 hanno superato i 18 milioni di euro con un ebitda di circa 4,2 milioni (si veda [qui il report di Leanus](#)).

Infine Vico, che ha sede a Cairo Montenotte (Savona), è riferimento nazionale per gli interventi complessi di decommissioning, bonifica ambientale e demolizione industriale. Grazie anche a un impianto proprietario, la società gestisce direttamente tutte le fasi del processo, dalla progettazione alla bonifica, dalla demolizione allo smaltimento dei rifiuti, fino alla valorizzazione dei materiali e alla riqualificazione delle aree. Nel 2024 ha fatturato 51 milioni, per un ebitda superiore a 10 milioni (si veda [qui il report di Leanus](#)).

GBPL, IPG Law Firm, [Studio Giovannelli](#) e Pavia & Ansaldo sono stati gli advisor legali, PwC TLS ha assistito sugli aspetti fiscali; Deloitte Financial Advisory ha seguito l'operazione sul

[CAPITALE DI RISCHIO](#) ▾ [CREDITO E DEBITO](#) ▾ [IMPRESE](#) ▾

ABBONATI

[ANALISI & RUBRICHE](#) ▾ [EVENTI & STRUMENTI](#) ▾ [PREMIUM](#) ▾

di Milano.



Share on Twitter

Per coordinare il complesso di attività e l'attuazione della strategia, Xenon si è rivolta a un manager di provata affidabilità, ossia **Gianluca Cencia**, già manager di **Relife**, altra piattaforma dedicata al riciclo di rifiuti tramite raccolta differenziata, di cui Xenon aveva rilevato il controllo nel 2018 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)) per poi cederlo nel 2021 al **Fondo Infrastrutture Sostenibili** di **F2i** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Tuttavia, gli stessi imprenditori che hanno ceduto le rispettive aziende resteranno coinvolti reinvestendo in quote di minoranza di Rinovha.

“Rinovha nasce con un obiettivo preciso: costruire un polo privato di eccellenza nel settore dei rifiuti pericolosi, capace di riunire, all'interno del proprio perimetro, società altamente specializzate in grado di coprire l'intera filiera dei servizi ambientali” ha dichiarato Cencia, “Si tratta di un progetto innovativo nel panorama nazionale, che integra realtà con forte propensione commerciale, insieme a solide realtà industriali. Il progetto pone le proprie radici nell'expertise di società attive da anni e radicate nei rispettivi territori: un patrimonio di know-how, competenze, tecnologie e capacità operative, attraverso le quali vogliamo costruire insieme un modello moderno e sostenibile, capace di generare valore per il mercato e le comunità in cui operiamo”.

Ha aggiunto **Gianfranco Piras**, presidente di Rinovha e partner di Xenon. “Affiancare gli imprenditori nella creazione di campioni nazionali in settori storicamente frammentati, come in questo caso quello della gestione dei rifiuti pericolosi, è da sempre il cuore del nostro approccio, che coniuga investimenti mirati a visione industriale. Nelle quattro realtà che compongono il Gruppo abbiamo trovato imprenditori competenti e lungimiranti, che ne sosterranno anche lo sviluppo futuro basato sulla sinergia tra visione finanziaria e approccio industriale. Prevediamo di integrare nuove realtà che condividano i valori e l'ambizione di Rinovha: creare il polo italiano d'eccellenza nei servizi ambientali”.

La componente debito del financial package dell'operazione è stata fornita da **Tikehau Capital** con un prestito unitranche e mettendo a disposizione ulteriori risorse finanziarie che sosterranno il gruppo in altre acquisizioni. Il deal è la quinta operazione italiana completata nell'ambito della recente strategia di direct lending di Tikehau Capital. Tra le operazioni più recenti ricordiamo quella di fine 2024 in cui la società di investimenti francese ha finanziato la compagnia assicurativa italiana **MSA Mizar** nell'acquisizione della compagnia spagnola **Veta+** sottoscrivendo un bond in due tranches di importo complessivo di 130 milioni con scadenza settembre 2029 (si veda [altro articolo di BeBeez](#))

