

IL PRIVATE EQUITY A SUPPORTO DEL MID-CAP IN EUROPA E IN ITALIA

Convegno virtuale Itinerari Previdenziali

Andrea Ottaviano, *AD Clessidra Private Equity SGR*

AGENDA

- ① IL MERCATO EUROPEO
- ② IL MERCATO ITALIANO
- ③ L'ESPERIENZA DI CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

IL MERCATO EUROPEO DEL PRIVATE EQUITY

Focus sul Mid-Cap

- Con Mid-Cap private equity si intendono tipicamente quei fondi che investono in aziende con un EV compreso tra i €50 e i €500 milioni.
- I fondi di Buyout, che rappresentano la maggior parte del mercato, investono tra i €15 e i €150 milioni per rilevare quote di maggioranza delle società target.
- Il Mid-Cap private equity in Europa è uno spazio ampio e diversificato, che comprende sia fondi monotematici che generalisti.
- Negli ultimi dieci anni, l'ammontare investito da parte dei fondi Mid-Cap è più che triplicato, passando da €14 miliardi nel 2013 a €46 miliardi nel 2022, mentre il numero di aziende target è più che raddoppiato.
- In termini di ritorni, a fine 2022 i fondi Mid-Cap hanno generato un IRR netto di 16.5%, superando non solo la performance dei fondi Small e Large Cap europei - rispettivamente 13.2% e 15.1% - ma anche quella dell'MSCI Europe Index pari a 6.82%.

HIGHLIGHTS

€194 miliardi

Il capitale raccolto dai
fondi Mid-Cap europei
nel periodo 2018-2022

€212 miliardi

Il capitale investito dai
fondi Mid-Cap europei
nel periodo 2018-2022

4.011

Il numero di aziende
europee in cui fondi
Mid-Cap hanno
investito nel periodo
2018-2022

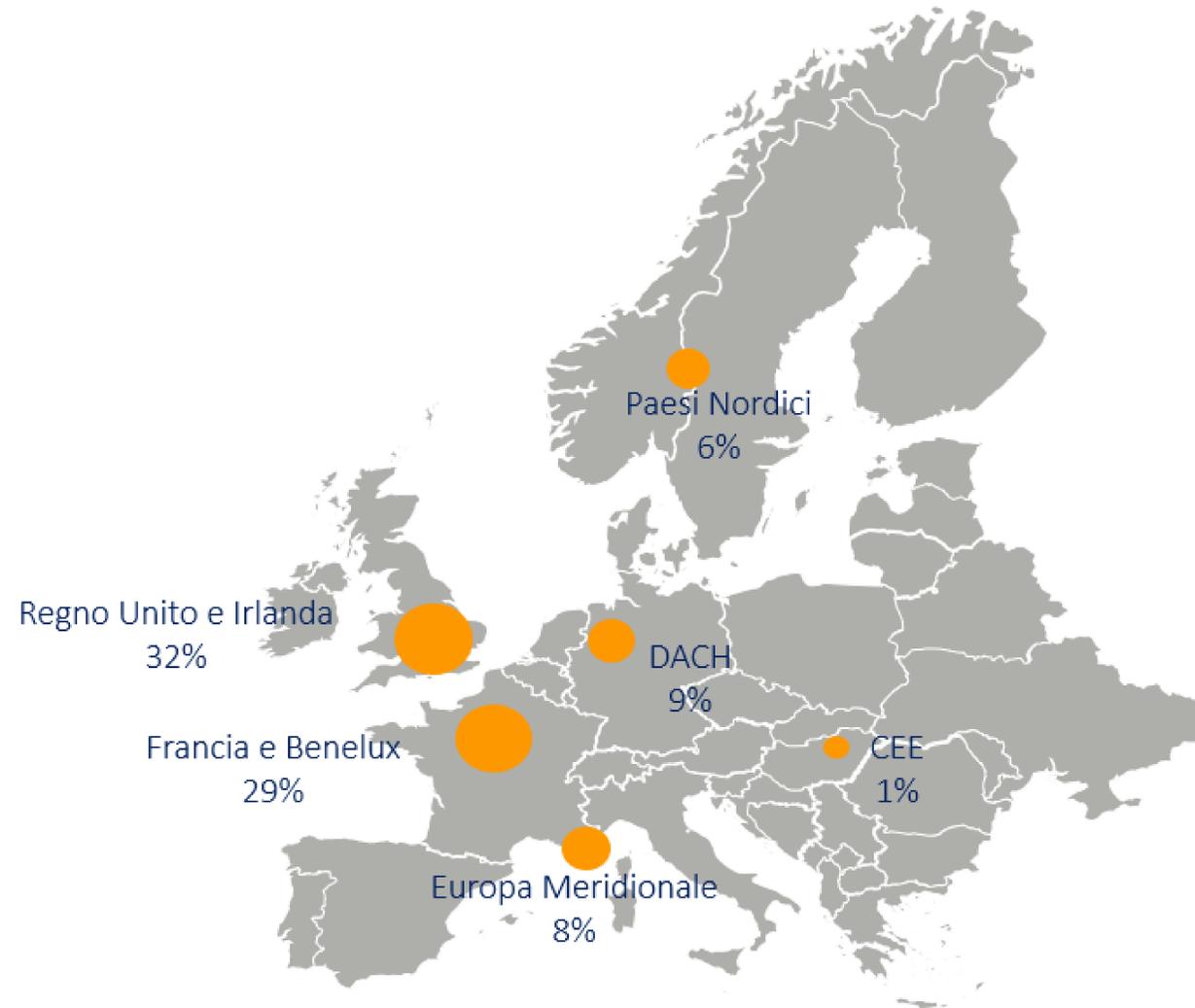
116.000

i nuovi posti di lavoro
creati in Europa dai
fondi Mid-Cap
nel 2021

IL MERCATO EUROPEO DEL PRIVATE EQUITY

Distribuzione geografica degli investimenti

DISTRIBUZIONE DEI FONDI MID-CAP ATTIVI
IN QUALSIASI MOMENTO DEL PERIODO 2007-2022¹

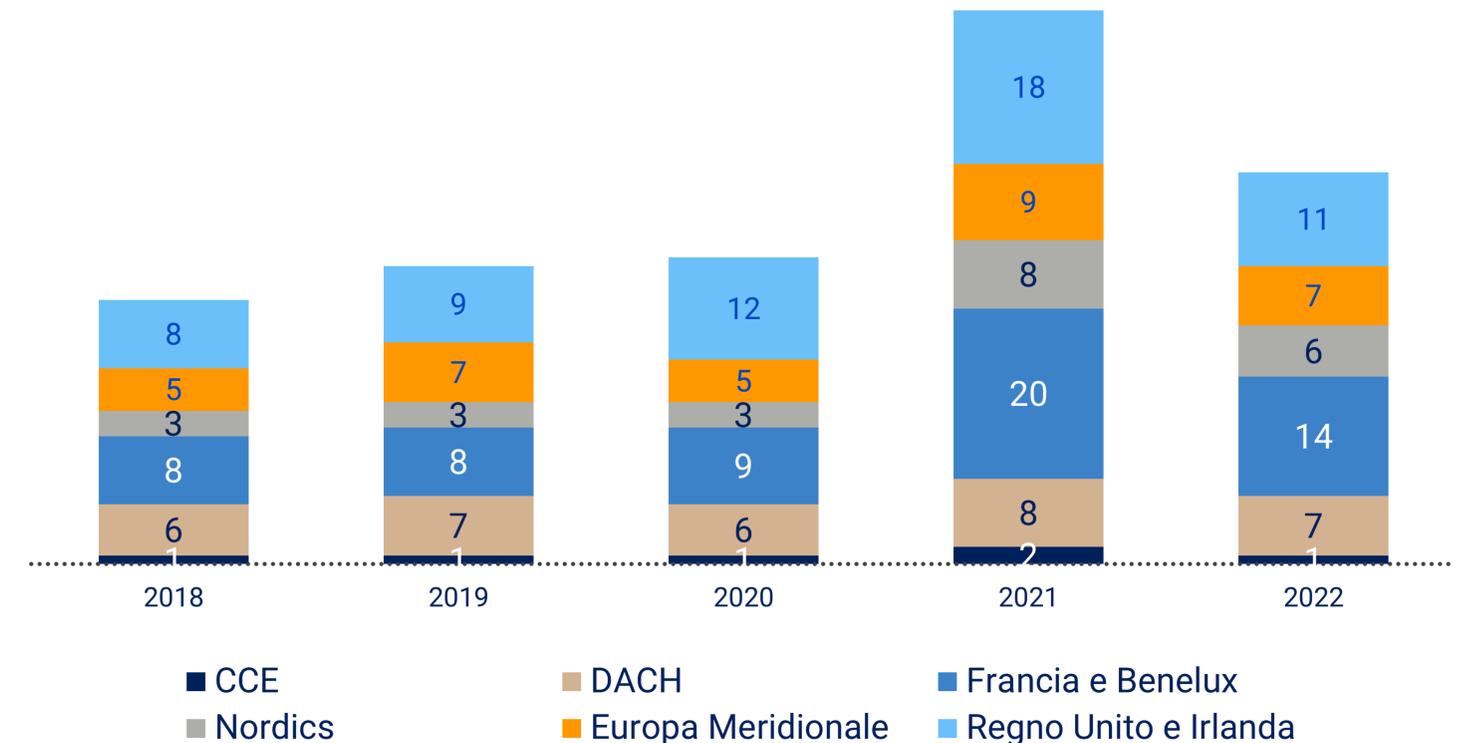


Fonte: Invest Europe, EDC

Note: (1) 15% dei fondi Mid-Cap oggetto dell'analisi non sono basati in Europa

DISTRIBUZIONE DEGLI INVESTIMENTI DEI FONDI MID-CAP
PER REGIONE PERIODO 2018-2022

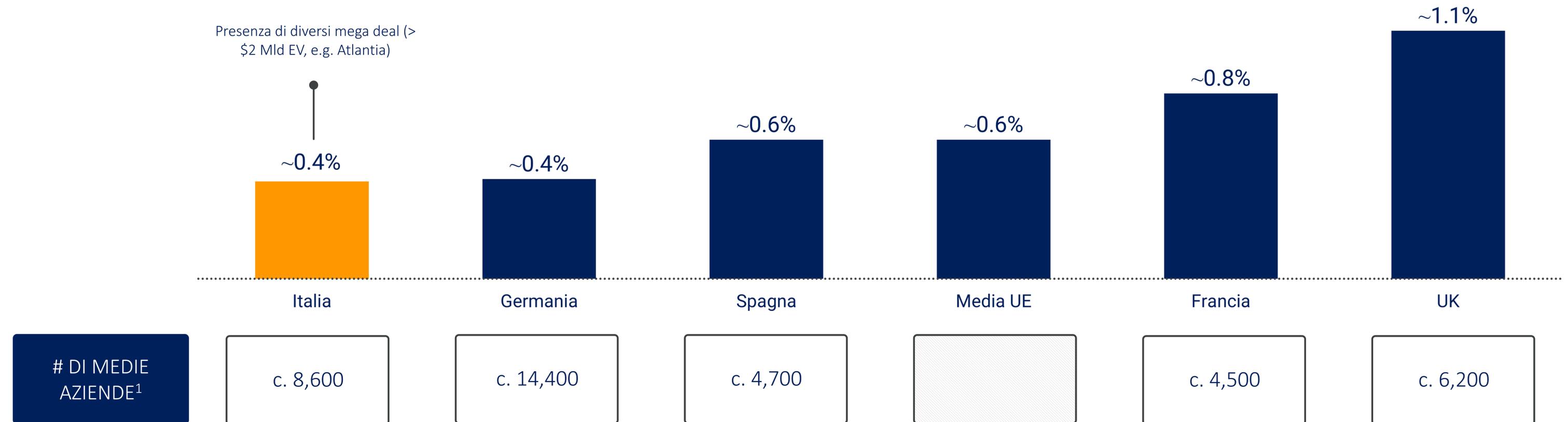
Dati in €/miliardi



- I fondi Mid-Cap sono presenti in ogni regione d'Europa, e investono lungo tutto il continente. Negli ultimi cinque anni, Regno Unito e Francia si sono contesi la posizione di principale destinazione degli investimenti. Nel 2022, queste due regioni hanno ricevuto circa il 55% degli investimenti totali da parte dei fondi Mid-Cap.

IL MERCATO EUROPEO DEL PRIVATE EQUITY

Penetrazione media del private equity nel periodo 2018-2022 (Deal value, % del PIL)



Sebbene il mercato italiano sia significativamente sotto-penetrato in termini di private equity, le opportunità per i fondi attivi nel Mid-Cap sono numerose. Elementi come la promozione del “Made in Italy”, il potenziale di consolidamento delle aziende e l’elevata incidenza di mercati frammentati rendono unico questo segmento di mercato.

Note: (1) Aziende con 50-249 dipendenti

Fonte: IMF, World Economic Outlook Database (GDP), Invest Europe, OCSE

AGENDA

- ① IL MERCATO EUROPEO
- ② IL MERCATO ITALIANO
- ③ L'ESPERIENZA DI CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

IL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY

Capitali investiti e raccolti nella prima metà del 2023

L'inevitabile impattato dagli effetti macroeconomici negativi innescati dal conflitto russo-ucraino, ha determinato un importante rallentamento delle attività di investimento e raccolta a livello nazionale e internazionale

Investimenti

L'**ammontare investito**¹ è stato pari a 3,2 miliardi di euro, in calo del 71% rispetto ai 10,9 miliardi del primo semestre del 2022. Tale calo è attribuibile alla mancanza di mega deal, i quali avevano fortemente caratterizzato il primo semestre 2022. Se si considerano solamente gli investimenti di ammontare inferiore a 150 milioni di euro, il dato del primo semestre 2023 risulta in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente (2.329 milioni, contro 2.516 del 2022). Il numero di operazioni si è attestato a 346, in crescita del 2% rispetto alla prima parte del 2022 (338 investimenti).

Raccolta

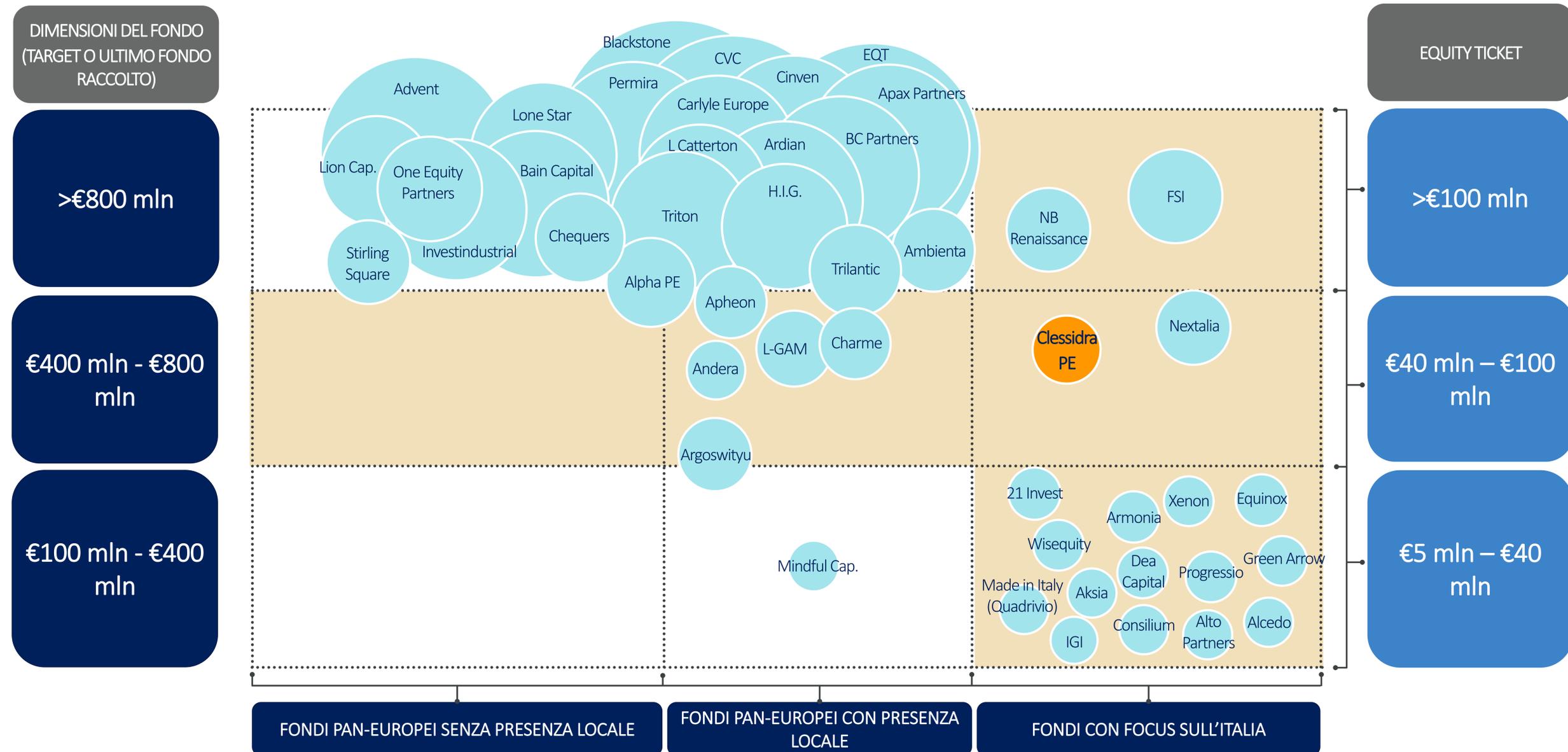
La prima parte dell'anno ha registrato una **raccolta complessiva**¹ (sul mercato captive, cioè proveniente dalla casa madre) pari a 1.977 milioni di euro, in crescita del 16% rispetto al primo semestre del 2022. Gli operatori che hanno effettuato un closing nel periodo sono stati 20 (26 nello stesso periodo dell'anno precedente). Le fonti principali della raccolta sono state: investitori individuali e family office, 24%, fondi di fondi, 23%, e fondi pensione e casse di previdenza, 18%. A livello geografico il 67% dei capitali proviene da investitori domestici.

Fonte: AIFI

Note: (1) Si riferisce alle seguenti strategie come da report AIFI: Buyout, Expansion, Venture Capital, Infrastrutture, Replacement e Turnaround;

IL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY

Lo scenario competitivo

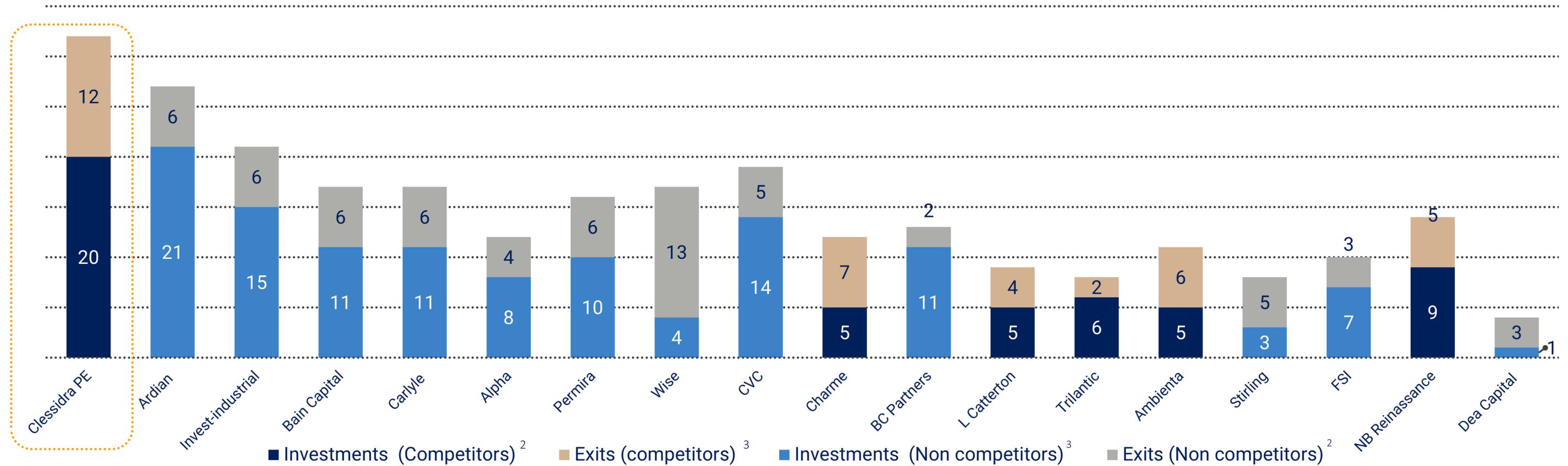


Note: Fondi di PE che hanno effettuato almeno 3 investimenti con EV ≥ €10 mln negli ultimi 5 anni in Italia

Fonte: Mergermarket, Preqin

IL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY

I player più attivi nel periodo 2011-2024¹ (# di investimenti e disinvestimenti con EV ≥ €100 mln)



PRESENZA LOCALE	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
PURE ITALIAN PLAYER	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✓
EQUITY TICKET (€40-100 Mln)	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗

Fonte: Mergermarket, Preqin

Note: (1) Al 25 gennaio 2024 (l'elenco non intende essere completamente esaustivo); (2) Competitors selezionati sulla base dell'esperienza di Clessidra PE; (3) Include add-on con EV ≥ €100 mln

AGENDA

- ① IL MERCATO EUROPEO
- ② IL MERCATO ITALIANO
- ③ L'ESPERIENZA DI CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

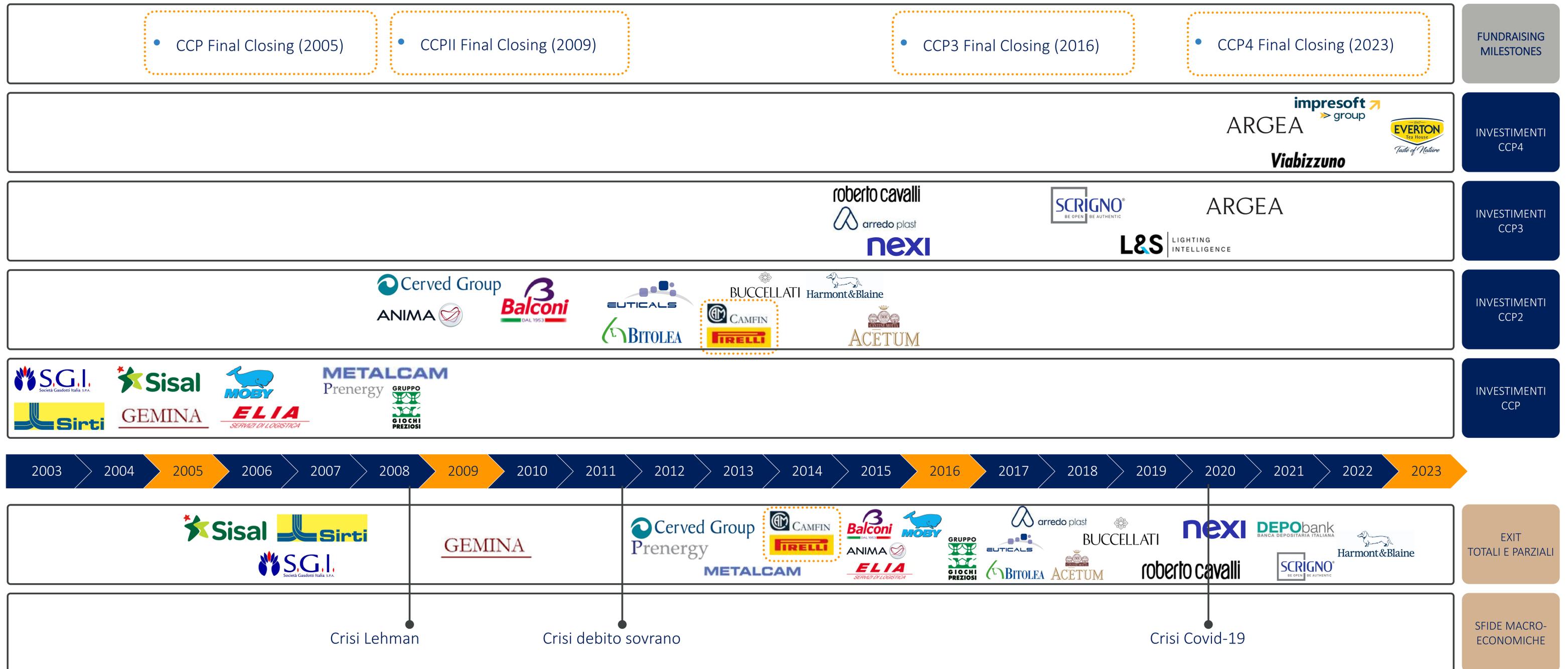
Investire nell'economia reale italiana...

		SETTORI					
		CONSUMER & RETAIL	BUSINESS SERVICES	FINANCIAL SERVICES	INDUSTRIAL	HEALTHCARE	ALTRI SETTORI
CAPITALE INVESTITO	> €100 Mln	 		 	 		<p>CCP DEALS</p>
	€40-€100Mln	 	 		 		
	€5-€40Mln						

Principalmente legati al fondo CCP (vintage 2005)

CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

...a supporto della media azienda lungo tutti i cicli macro-economici



CLESSIDRA PRIVATE EQUITY

Argea, il principale esportatore privato di vino italiano

	PRIMA DELL'INGRESSO DI CLESSIDRA PE	OGGI
TALENTO	<ul style="list-style-type: none"> Conduzione familiare senza chiare responsabilità 	<ul style="list-style-type: none"> Un gruppo integrato guidato da un management esperto
ESPANSIONE DELLA LINEA PRODOTTO	<ul style="list-style-type: none"> Focus su 3 denominazioni: Prosecco, Pinot Grigio, Primitivo 1 imbottigliatore con ~100 milioni di capacità produttiva 	<ul style="list-style-type: none"> Portfolio prodotti diversificato con l'aggiunta di denominazioni da Piemonte, Romagna, Sicilia e Abruzzo 7 imbottigliatori in 4 regioni con ~220 milioni di capacità produttiva
ESPANSIONE DEL CANALE E PREMIUMIZZAZIONE	<ul style="list-style-type: none"> Alta esposizione verso il segment PL pari a ~60% con un approccio orientato ai distributori 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento del branded business ~60% e miglioramento della strategia di marketing Aumento nel numero di prodotti PL premium
CONTROLLO DELLA SUPPLY CHAIN	<ul style="list-style-type: none"> Alti livelli di concentrazione con un singolo fornitore responsabile per ~30% degli approvvigionamenti 	<ul style="list-style-type: none"> Diversificazione dei canali di approvvigionamento del vino dove il principale fornitore rappresenta <15%, miglioramento della supply chain
PERIMETRO E DIMENSIONI	<ul style="list-style-type: none"> Botter <div style="background-color: #f9a825; padding: 5px; display: inline-block;"> <ul style="list-style-type: none"> Ricavi: €215m EBITDA: €34m </div>	<ul style="list-style-type: none"> Botter Acquisizione di Mondo del Vino (2022) Acquisizione di Zaccagnini (2023) Sinergie su vendite, costi fissi e sourcing <div style="background-color: #f9a825; padding: 5px; display: inline-block;"> <ul style="list-style-type: none"> Ricavi: €450m EBITDA: €67m </div>

DISCLAIMER

This document is provided for information purposes only and does not constitute neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to purchase any financial instrument nor an advertisement of the units of the above-mentioned investment funds managed by Clessidra Group.

In evaluating any information on trends contained in this document, it should be borne in mind that past and projected trends are not necessarily indicative of future results and there can be no assurance neither that any of the financial instruments will achieve comparable results nor that the target returns will be achieved.

The information contained herein must not in any way be considered neither complete nor definitive and may be subject to change or correction at any time without notice. Furthermore, the declarations contained in this document include statements and circumstances that may exist as of the date this document was prepared, but may not exist at the present time. Some information contained in this document has been obtained from sources outside Clessidra; Clessidra does not provide any guarantee regarding the authenticity, completeness and correctness of such information.

Neither Clessidra, nor any of its affiliates, members, consultants or employees assumes any responsibility

for the accuracy and for omissions and/or unintentional mistakes regarding such information and expressly disclaims any and all liability in relation to, or arising from, any use of such information.

Some of the opinions eventually included in this document reflect exclusively Clessidra's evaluations or beliefs and are the result of the way in which the information available at the time of writing was interpreted.