



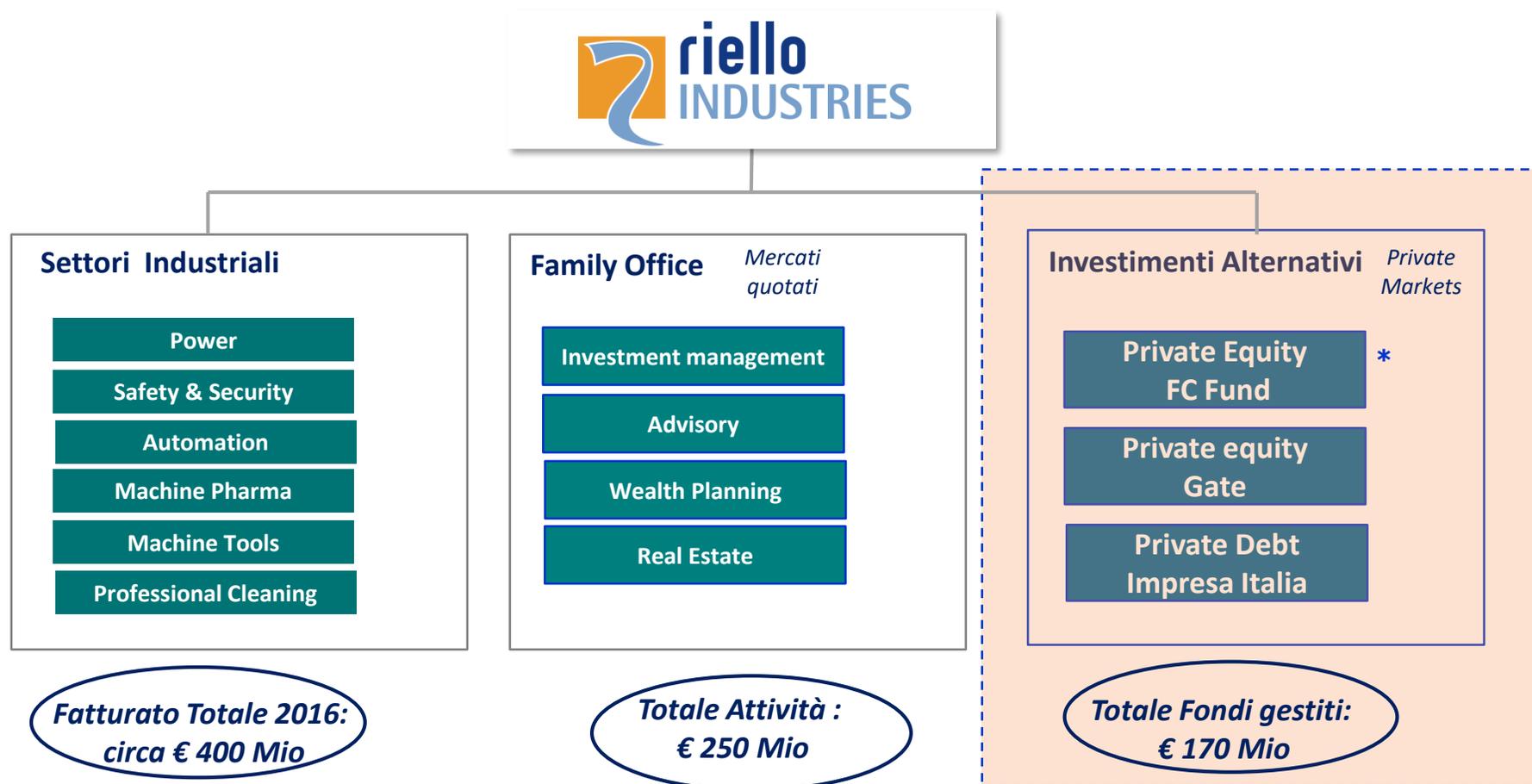
**Z**riello investimenti  
Partners Sgr

**Itinerari Previdenziali**  
Palazzo di Varignana

***9-11 maggio 2019***

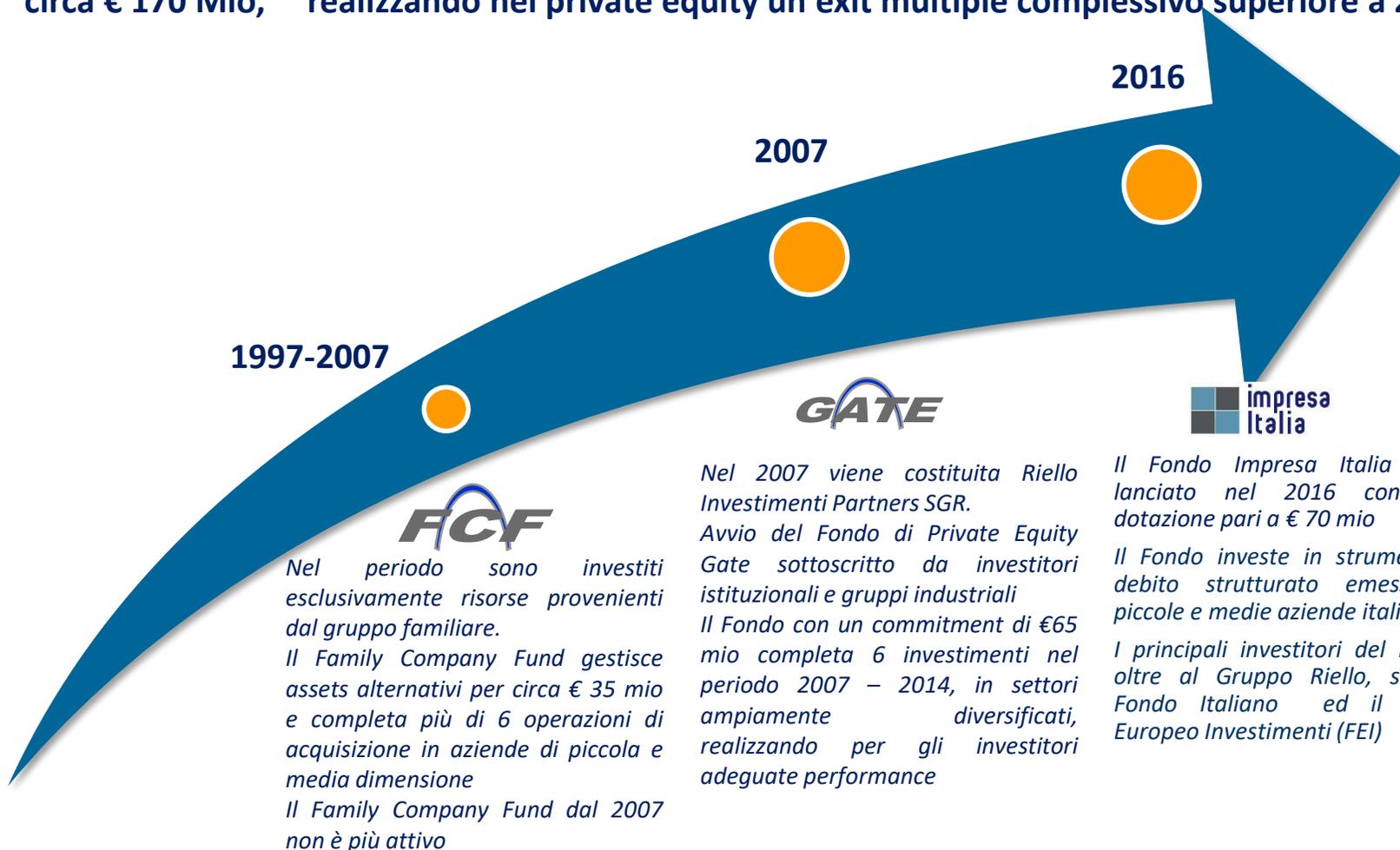
# Il Gruppo Riello Industries

Un gruppo familiare diversificato, con una presenza industriale internazionale, con un fatturato superiore €400 Mio, attività finanziarie gestite direttamente pari a circa € 250 Mio e Fondi alternativi promossi per € 170 Mio



# Investimenti Alternativi – Riello Investimenti Partners SGR

Gli Investimenti Alternativi sono gestiti da Riello Investimenti Partners SGR attiva da molti anni nella gestione in Fondi di Private Equity, e più di recente nel Private Debt, con un totale di asset gestiti pari a circa € 170 Mio, realizzando nel private equity un exit multiple complessivo superiore a 2.0X



# Riello Investimenti Partners SGR: Portfolio



**DS Ingegneria S.p.A.**  
Produzione di antifurti satellitari per autoveicoli  
*Family Company Fund Ceduta*



**Trafimet S.p.A.**  
Produzione di torce per la saldatura e taglio dei metalli  
*GATE Fund In Portafoglio*



**C.D.N.E. S.p.A.**  
Fornitura di impianti fotovoltaici operante con un network di negozi in franchising  
*GATE Fund Ceduta*



**Energon Esco S.p.A.**  
Fornitura servizi energetici  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**Omniafibre S.r.l**  
Carte industriali  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**TB-Tauris S.r.l**  
Macchinari packaging  
*Impresa Italia Fund Portfolio*



**Telit S.p.A.**  
Elettronica e telefonia  
*Family Company Fund Ceduta*



**Minerva S.p.A.**  
Pigmenti per la stampa  
*Family Company Fund Ceduta*



**CBlade S.p.A.**  
Produzione di pale forgiate per turbine Power Generation  
*GATE Fund Ceduta*



**Caronte & Tourist S.p.A.**  
Trasporti navali, Shipping  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**Safco Engineering S.p.A.**  
Ingegneria sistemi di sicurezza settore Oil&Gas  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**Pancioc S.p.A.**  
Ristorazione  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*

2000

2018



**Eurofibre S.p.A.**  
Produzione di lana di vetro  
*Family Company Fund Ceduta*



**Giuseppe Bellora S.p.A.**  
Biancheria per la casa  
*Family Company Fund Ceduta*



**GOLDEN GOOSE DELUXE BRAND**  
VENEZIA

**Golden Goose S.r.l.**  
Produzione di calzature e abbigliamento ad alto contenuto di design  
*GATE Fund Ceduta*



**Pool Service S.p.A.**  
Produzione di tinte, maschere, lozione e altri prodotti per capelli  
*GATE Fund Ceduta*



**Nuceria Adesivi S.r.l**  
Adesivi packaging  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**ETT S.p.A**  
Software & multimedia solutions  
*Impresa Italia Fund Portfolio*



**Burkhardt Weber GmbH**  
Produzione macchine utensili  
*Family Company Fund Ceduta*



**IRB**  
Ricerche biotecnologiche  
*Family Company Fund Ceduta*



**H-FARM**  
H-Farm Ventures S.p.A.  
Web, Digital e New Media  
*GATE Fund Ceduta*



**Soletto S.p.A.**  
Realizzazione di reti TLC  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



**Citieffe S.r.l**  
Dispositivi traumatologia  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*



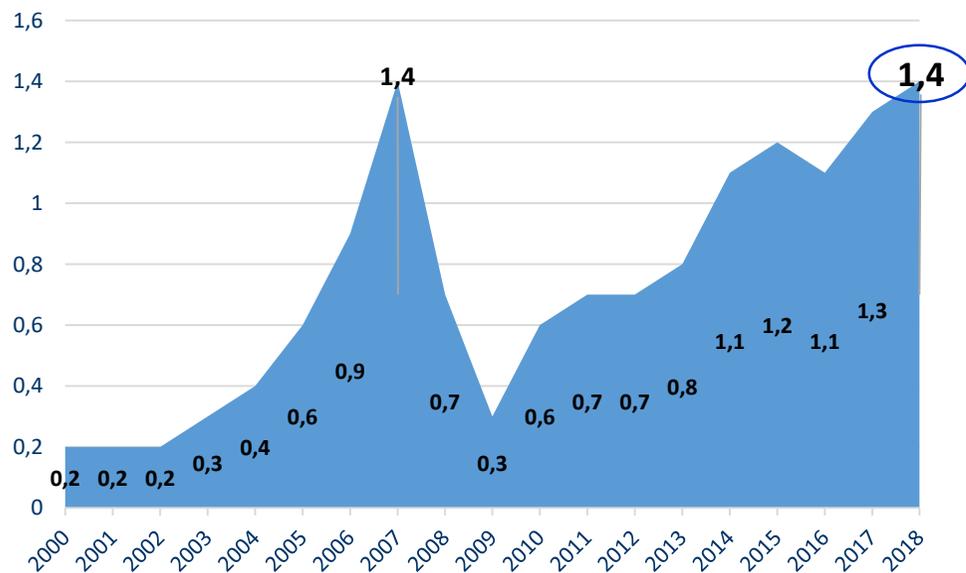
**Spinosa S.p.A.**  
Produzione latticini DOP  
*Impresa Italia Fund In Portafoglio*

# Private Equity Globale – 2018 anno record

Nel 2018 il Private Equity globale ha registrato un nuovo record relativamente all'importo degli investimenti effettuati, raggiungendo il picco del 2007, con una crescita pari a 7 volte il dato del 2002.

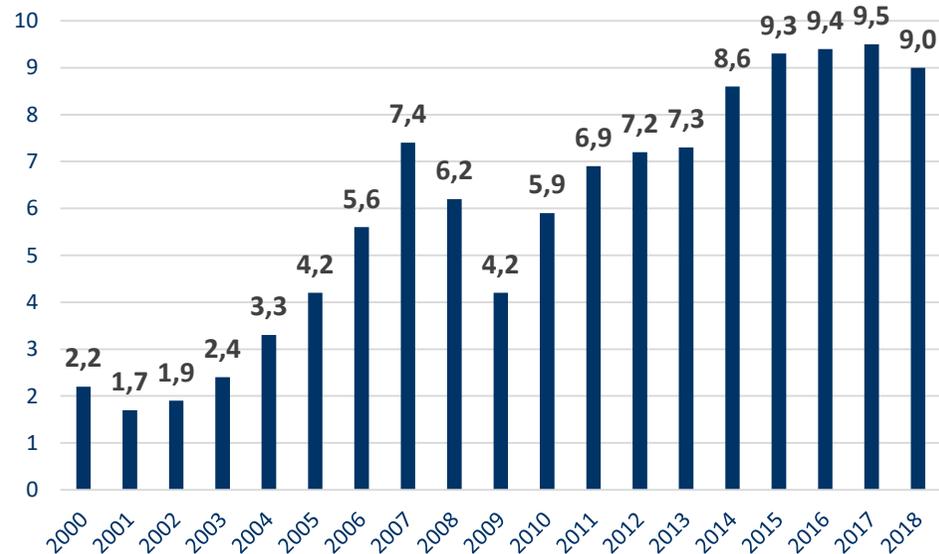
Una velocità più che doppia rispetto ai mercati quotati

Global Private Equity – Investimenti 2000-2018 (\$Trill)



Fonte: McKinsey

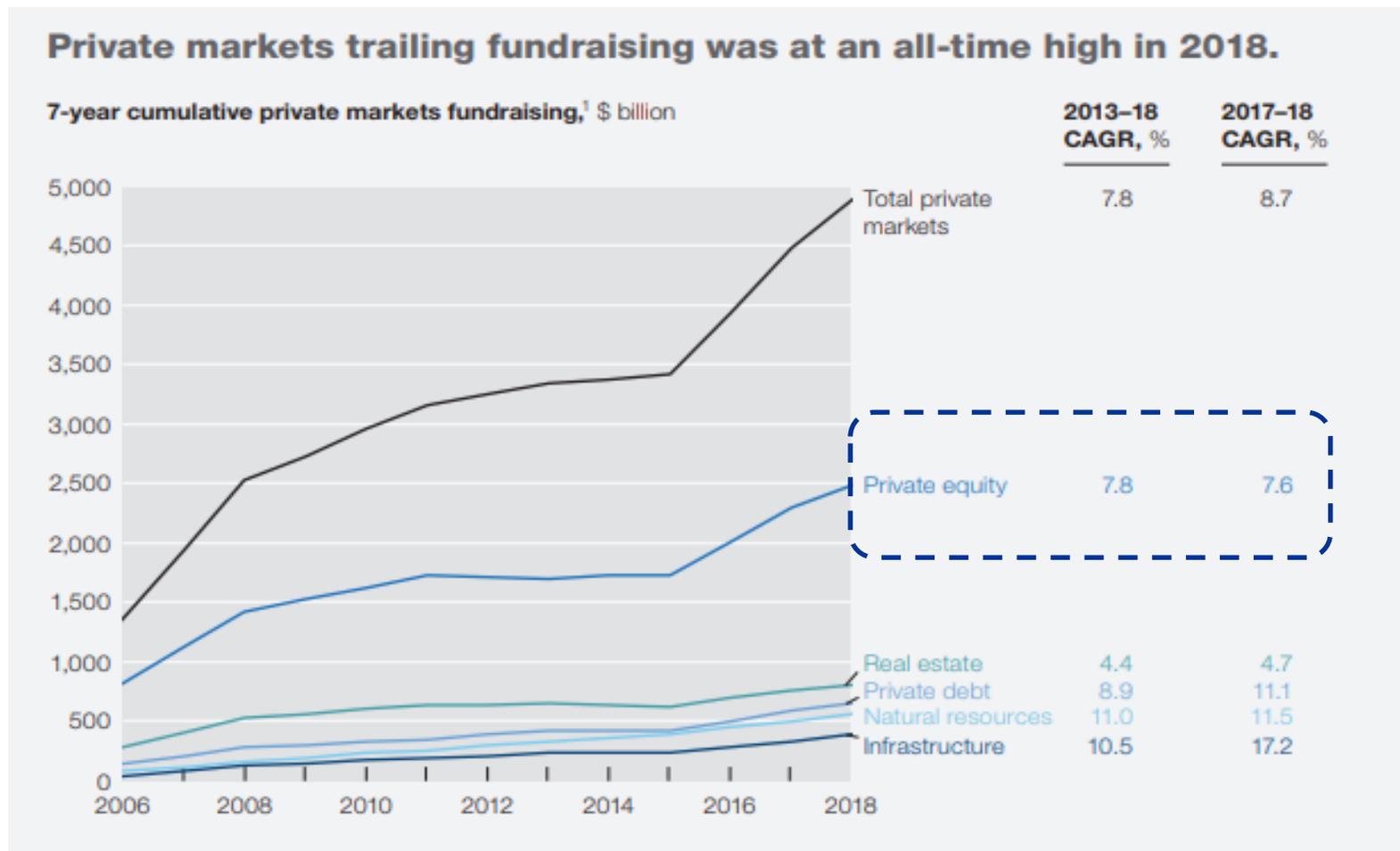
Global Private Equity – Numero operazioni 2000-2018 (000)



Fonte: McKinsey

# Lo sviluppo del Fundraising globale

..anche il fundraising in forte sviluppo per il Private Equity – così come l'intera asset class degli investimenti alternativi

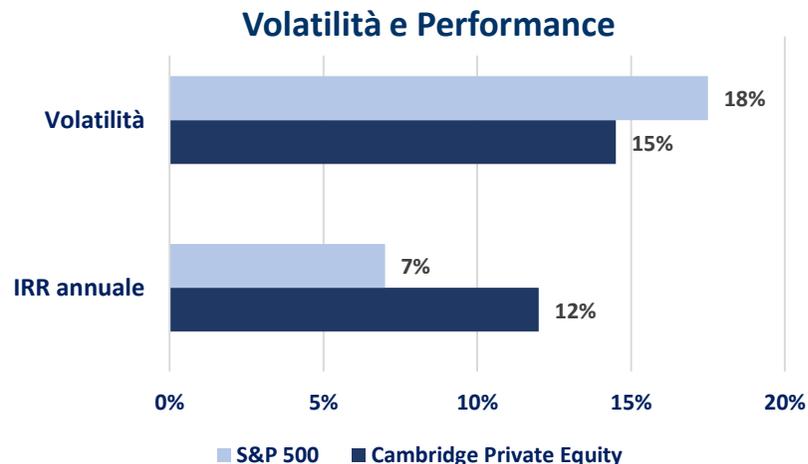
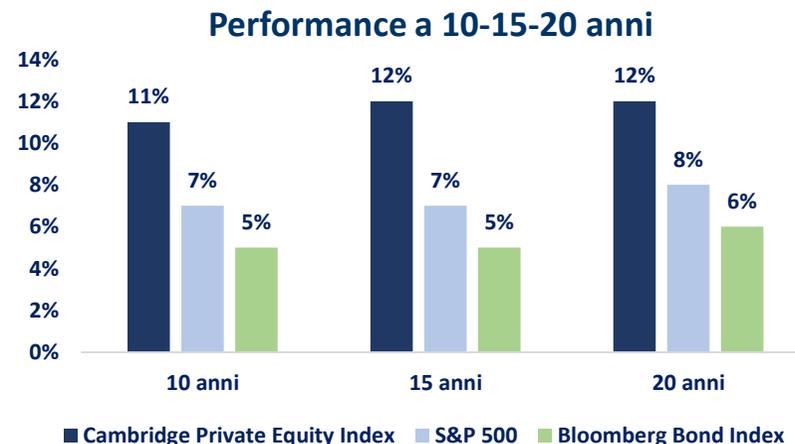


# La ragioni della crescita : elevata performance e bassa volatilità

L'investimento in fondi di private equity ha l'effetto di ridurre la volatilità totale del portafoglio istituzionale con un incremento della redditività generata

Generazione di extra-rendimenti indispensabili nell'attuale scenario economico; elevato potenziale di generazione di Alpha

Protezione verso l'elevata volatilità dei mercati quotati.  
La volatilità annualizzata del private equity è stata di gran lunga inferiore all'indice S&P 500 in un orizzonte temporale decennale



# E' una crescita sostenibile ? - La resilienza

---

Il private equity ha sempre dimostrato una forte resilienza in tutte le fasi congiunturali.

Durante la recente crisi globale solo il 2,8% delle aziende controllate da Fondi di Private Equity sono entrate in uno stato di default, a differenza del 6,2% delle aziende non controllate da fondi di PE

## INTERESSI ALLINEATI

Il Private Equity spinge le aziende controllate ad adottare sistemi di governance avanzati, con una proprietà concentrata ed un effettivo allineamento di interessi tra managers ed azionisti

## REATTIVITA'

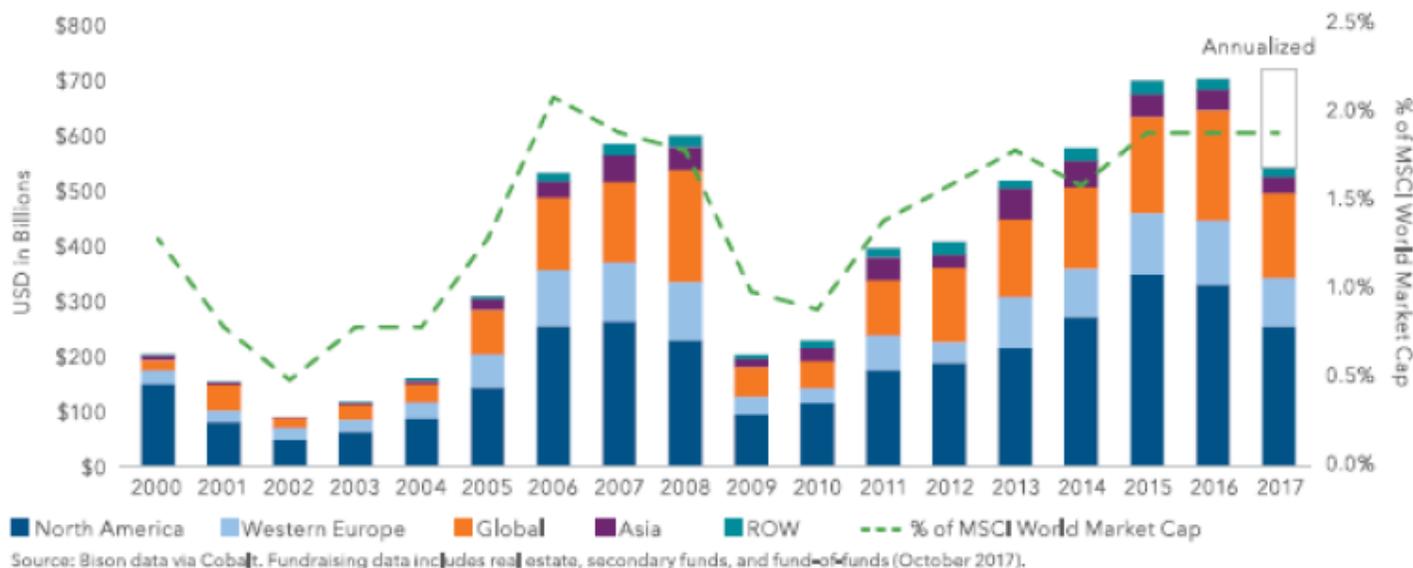
La governance è la condizione necessaria per creare valore sostenibile, potendo quindi agire velocemente in modo più reattivo in presenza di scenari sfavorevoli

## MEDIO- LUNGO TERMINE

Durante la crisi del 2008 mentre molte imprese riducevano gli investimenti e consolidavano la loro posizione sul mercato, le società controllate dal Private Equity confermavano le strategie di con un reale approccio orientato al medio lungo termine

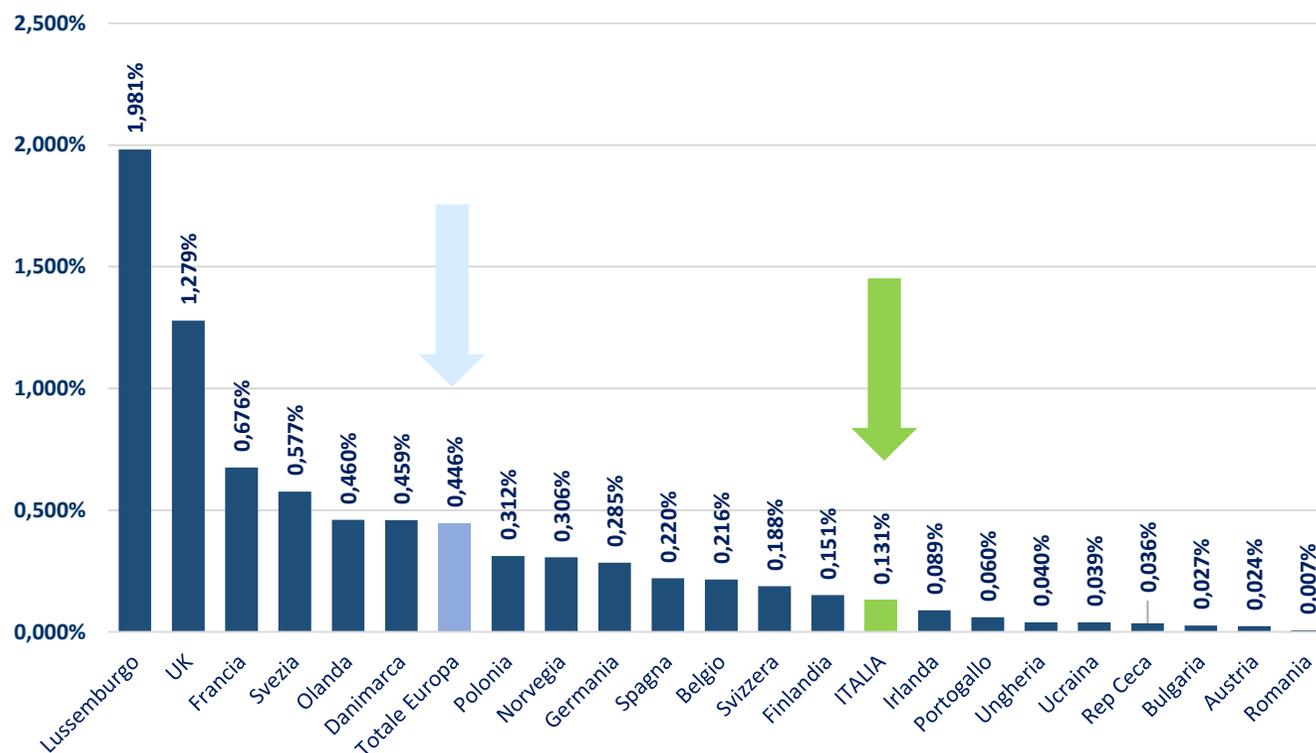
# E' una crescita sostenibile? – Il potenziale di sviluppo

Il fundraising globale di tutti i private markets rappresenta poco più del 2% del market cap di MSCI World Market



## E' una crescita sostenibile? – Il potenziale di sviluppo (segue)

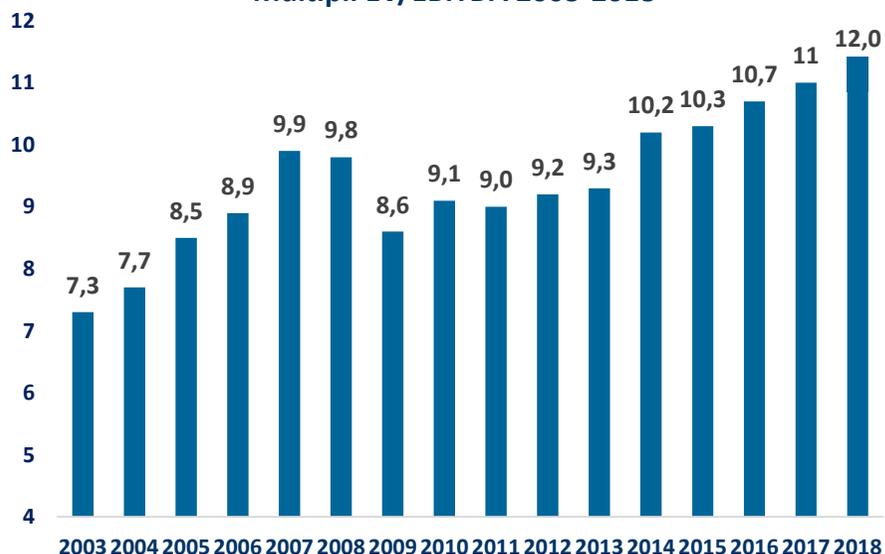
Gli investimenti completati dai fondi di Private Equity in Europa rappresentano in media «solo» lo 0,45% del GDP europeo; l'Italia è nelle posizioni di coda con un'incidenza dello 0,13%



# ...tuttavia a livello globale emerge qualche ombra

I prezzi delle aziende sono in progressiva crescita

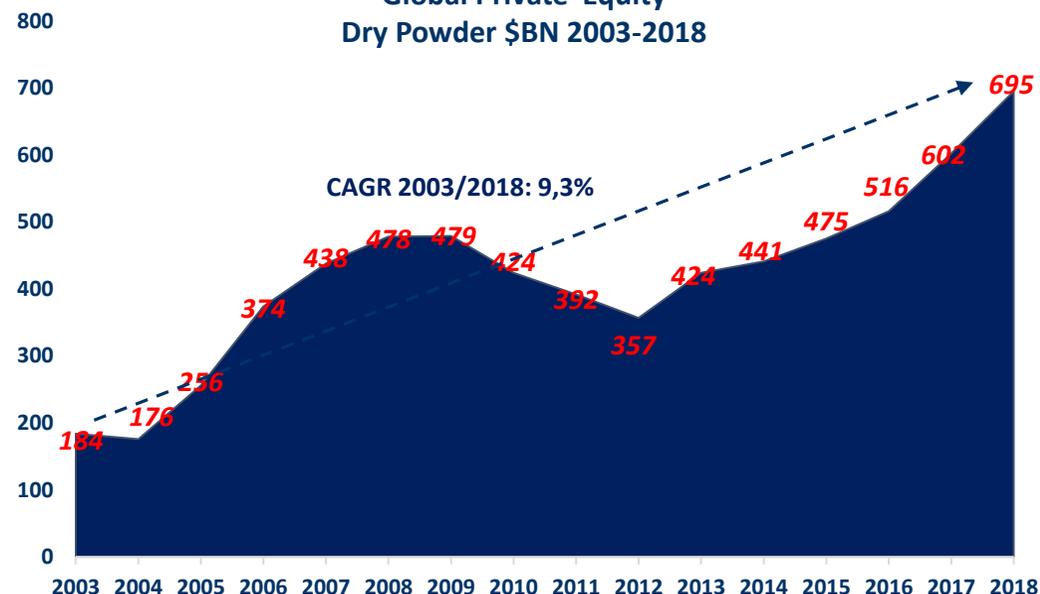
Global Private Equity  
Multipli EV/EBITDA 2003-2018



Fonte: Bain & Co, Mc Kinsey Quarterly

Il capitale da investire ai massimi storici

Global Private Equity  
Dry Powder \$BN 2003-2018



Fonte: Bain & Co, Mc Kinsey Quarterly

I prezzi elevati ed il «Dry Powder» tendono a concentrarsi nella fascia più alta del mercato, dove i fondi di grande dimensione impiegano il loro capitale

# Migliori opportunità nel Private Equity Italia

---

**Il private equity italiano, con particolare riferimento ai mid-size funds, non manifesta segnali di «overheating», e offre rilevanti opportunità di creazione di valore sostenibile:**

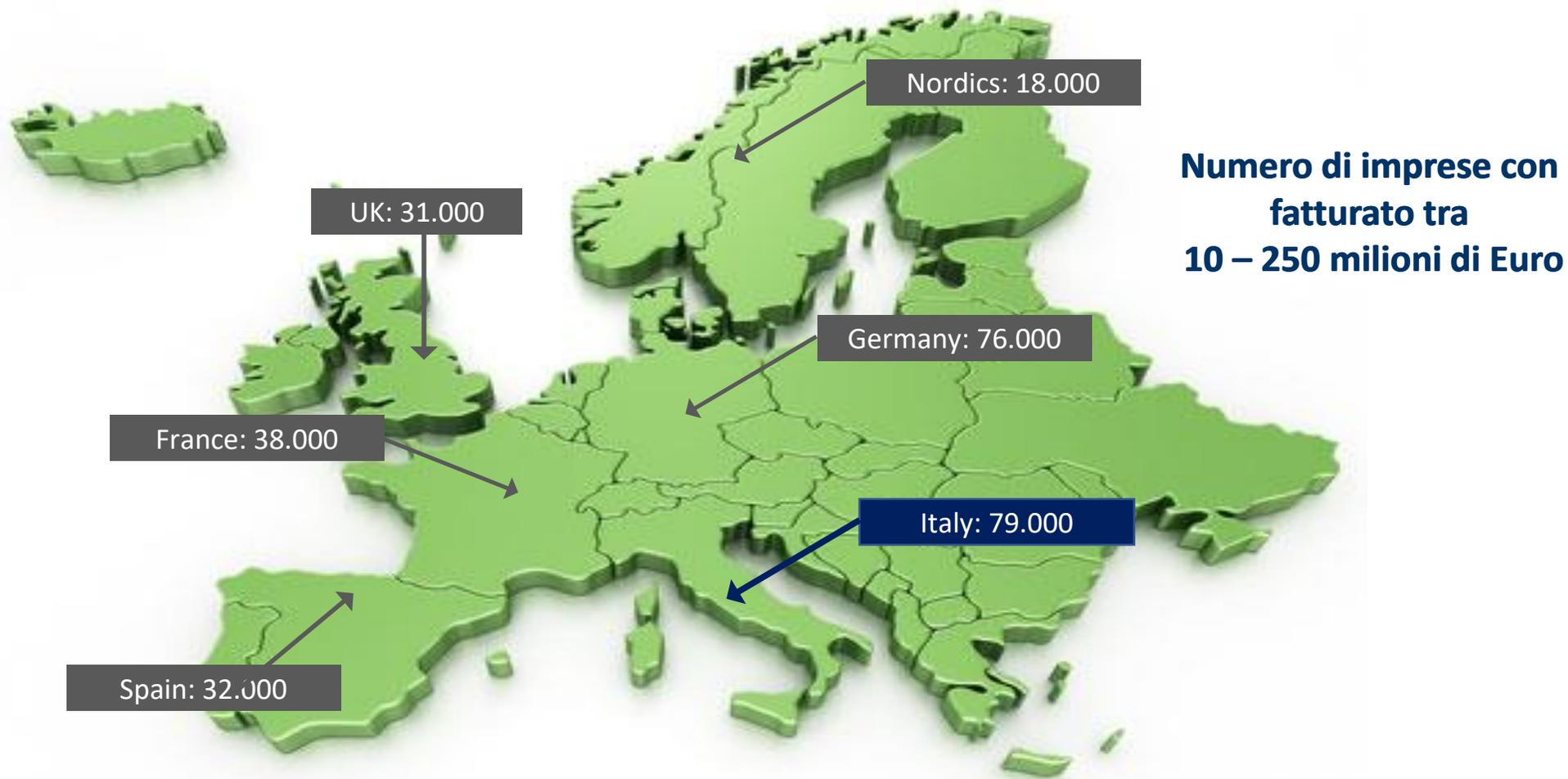
- **Numero e qualità delle imprese**
- **Elevata propensione all'Export e ridotta dipendenza di molte imprese dall'andamento dell'economia e dei mercati nazionali**
- **Valutazioni delle aziende coerenti e inferiori ai multipli medi del mercato globale – sviluppo build ups**



**L'insieme di questi fattori genera un numero elevato di opportunità di investimento e di opzioni di sviluppo**

# Le opportunità Private Equity Italia – Le aziende

Il contesto delle imprese italiane offre un insieme di fattori che hanno pochi eguali all'interno dell'Europa.



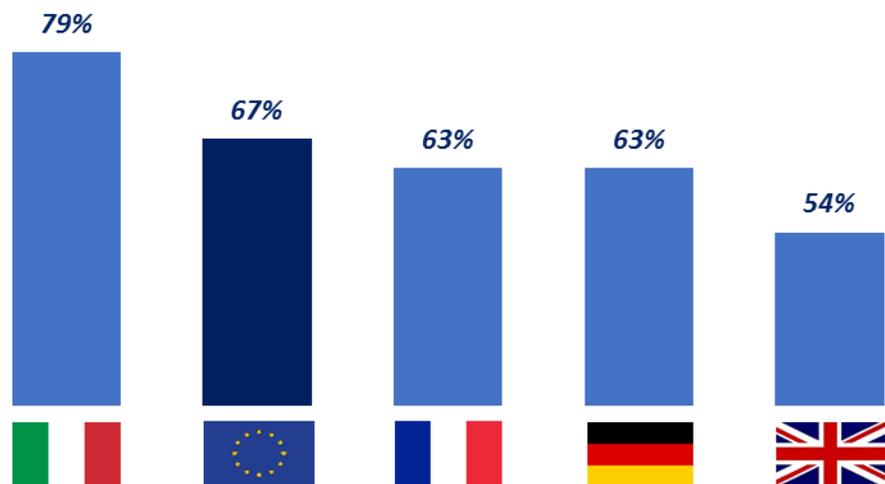
Fonte: European Commission

## Le opportunità Private Equity Italia – Le aziende (segue)

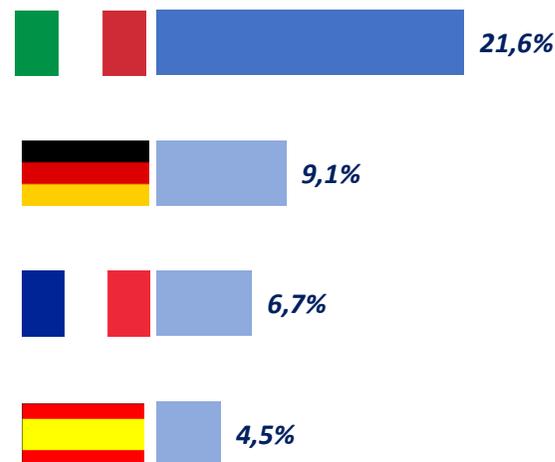
L'Italia presenta quindi un numero di imprese piccole e medie più che doppio rispetto a molti Paesi europei, che rappresentano il 79% del totale dell'occupazione e nelle quali per oltre il 21% esiste un tema di successione imprenditoriale.

Questo scenario moltiplica, rispetto ad altri mercati, il numero delle opportunità di investimento e delle opzioni di crescita.

### Confronto del peso dell'occupazione nelle PMI

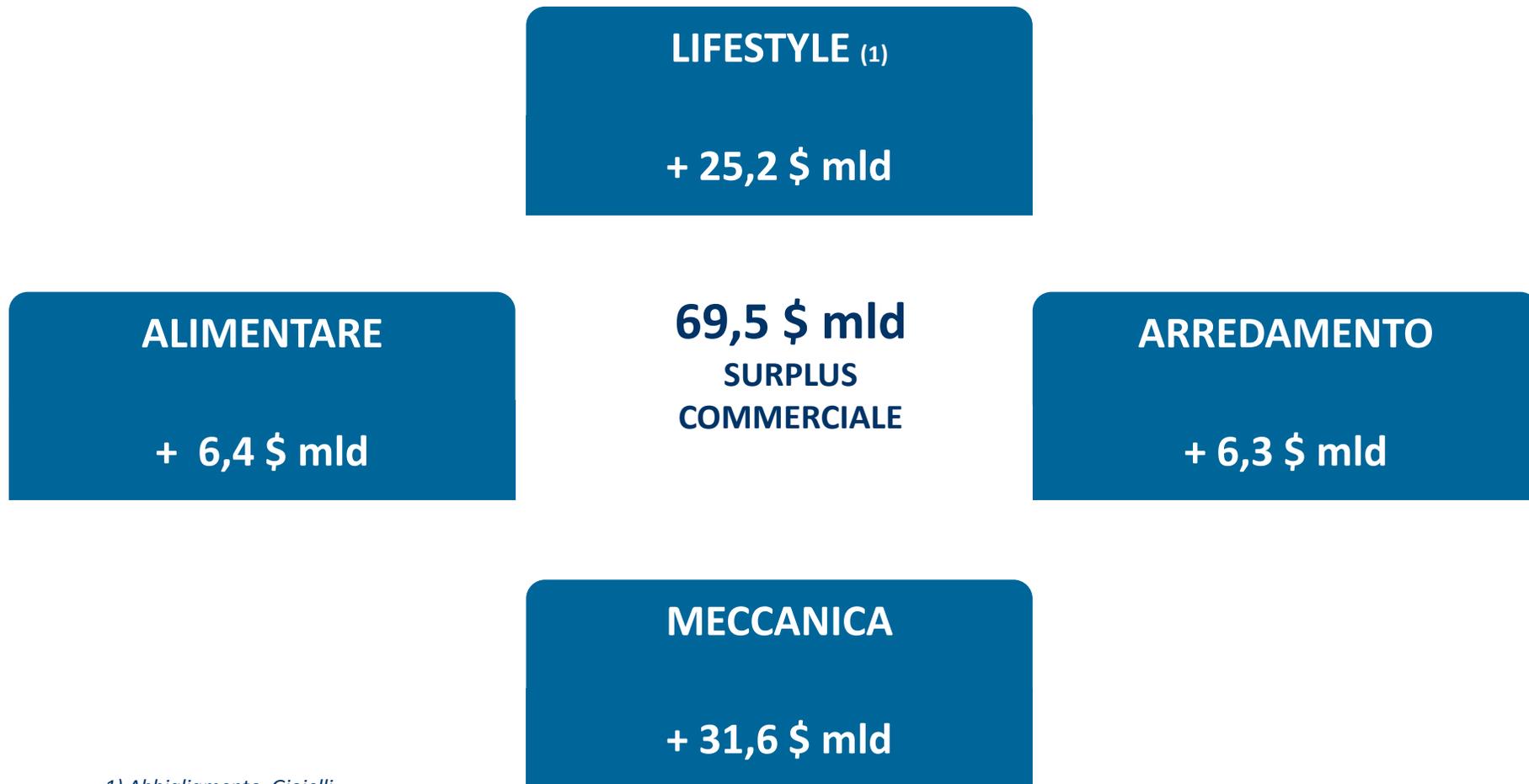


### % di imprenditori con più di 65 anni



# Le opportunità Private Equity Italia - L'export

I principali settori che raggruppano le categorie di prodotto con maggiori volumi di export e surplus attivi nella bilancia commerciale



1) Abbigliamento, Gioielli  
Occhiali, Cosmetica

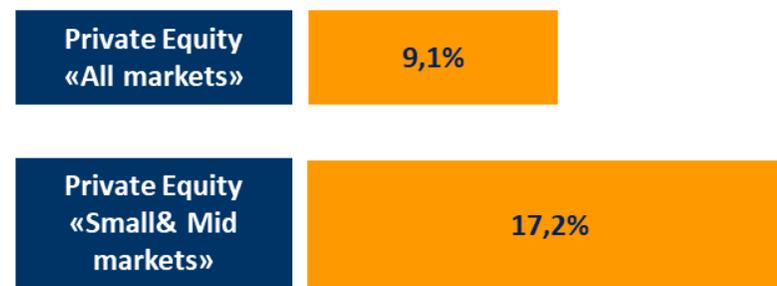
# Le opportunità del Private Equity Italia – Le valutazioni

Le valutazioni delle aziende italiane, in particolare piccole e medie, nelle operazioni di Private Equity, per quanto in crescita sono ancora « a sconto» rispetto ai moltiplicatori rilevati nelle transazioni internazionali; le performance generate dai private equity focalizzati sul segmento small & mid markets sono di gran lunga superiori

### Confronto EV/Ebitda Private Equity Globale vs Italia



### Performance superiori negli investimenti sulle PMI

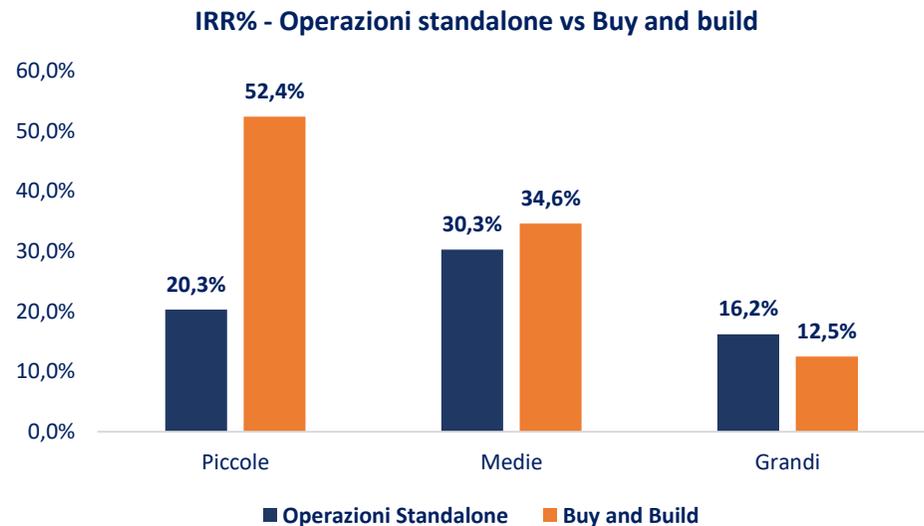


# La strategia buy and build

Investire in un'azienda e accompagnarla a una rapida crescita attraverso acquisizioni successive (strategia di buy-and-build):

La più elevata creazione di valore è concentrata nel segmento di aziende piccole e medie

Esiste una correlazione tra la dimensione di partenza della piattaforma e l'IRR che la strategia Buy and Build è in grado di generare



Fonte HHL/BCG 121 deals analizzati nel 2017 Europa  
Piccole piattaforme con un EV minore di \$70Mio  
Medie piattaforme con un EV compreso tra \$70Mio e \$290 Mio  
Grandi piattaforme con un EV superiore a \$ 290Mio

# La nostra «formula»

---

## RICERCA MIRATA

Definiamo in anticipo i settori sui quali investire,

- Opportunità di aggregazione
- Elevato Potenziale
- Eccellenze italiane

## FOCUS CHIARO

Da sempre il target è la Piccola e Media Impresa:

- Hidden Champion
- Nostre competenze distintive
- Minore competizione sui deals

## QUICK WIN

Privilegiamo investimenti in aziende e settori con una più rapida creazione di valore.

Attenta gestione nelle prime fasi dell'investimento

## GESTIONE ATTIVA

Forte presidio dell'investimento

- Individuazione dei drivers del valore
- Definizione ed implementazione strategia
- Alleanza con il management

# Riello Investimenti : Lo sviluppo di un nuovo fondo di private equity

**Denominazione**

**Italian Strategy**  
Private Equity Fund III

**Importo**

**€ 150 milioni**

**Investimenti**

**Maggioranze e minoranze «protette»**

**Target**

**Imprese di media dimensione con fatturato compreso tra € 20 ed € 150 milioni**

**Settori industriali**

**Focus prevalente sui settori di eccellenza italiana – 4A**

**ARREDAMENTO**



**ALIMENTARE**



**ABBIGLIAMENTO**



**AUTOMAZIONE**

