



FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

LORENZO BARALDI

Senior Partner

Genova, 7 aprile 2016

Fondo Italiano di Investimento

- Costituita su iniziativa del Ministero dell'Economia e delle Finanze nel 2010, **Fondo Italiano d'Investimento SGR** (la «Società di Gestione») **gestisce tre fondi di investimento** mobiliari chiusi riservati a investitori qualificati:
 - **Fondo Italiano di Investimento (FII UNO)**, dedicato a:
 - assunzione partecipazioni dirette, di minoranza, nel capitale di imprese italiane di medie e piccole dimensioni
 - “fondo di fondi”, investendo cioè in altri fondi che condividano la politica di investimento e gli obiettivi del Fondo; dal primo semestre 2012 anche fondi di venture capital
 - **Fondo di Fondi di Private Debt (FoF PD)**, investimenti indiretti in altri fondi di Private Debt
 - **Fondo di Fondi di Venture Capital (Fof VC)**, dedicato a investimenti indiretti in altri fondi di Venture Capital

Azionisti di FII SGR



Investitori del Fondo FII UNO
(Commitment
€1,2 mld – Vintage 2010)



Obiettivo:
dare impulso
alla crescita
patrimoniale
e
manageriale
delle imprese
italiane di
medie e
piccole
dimensioni

Investimenti Diretti

Criteri di investime nto

- **Assunzione di partecipazioni dirette**, prevalentemente di minoranza ed in aumento di capitale, in società italiane in fase di sviluppo, con ambizioni di crescita, vocazione all'internazionalizzazione e fatturato indicativamente compreso tra €10-250 mln
- Operazioni di replacement e management buy-in/buy-out in presenza di esigenze di ricambio generazionale o problemi di governance
- Investimenti esclusi in: (i) società di nuova costituzione (start-up), ad eccezione delle nuove iniziative sviluppate, in un'ottica di diversificazione, da realtà già operanti; (ii) imprese in crisi, soggette a procedure concorsuali od in esecuzione di piani di risanamento ex artt. 67 e 182-bis; (iii) imprese immobiliari e (iv) società operanti nel settore dei servizi finanziari

Risultati ottenuti

- **Investimenti:** 39 investimenti diretti finalizzati e deliberati in 32 società italiane per un capitale investito e impegnato pari complessivamente a circa **€400 mln**
- Dall'ingresso di FII nel capitale sociale, le società partecipate con il proattivo supporto dei Team di FII hanno:
 - realizzato **51 operazioni straordinarie**, di cui circa 39 acquisizioni di altre società (italiane ed estere) e 12 costituzioni di Joint Venture produttive e commerciali con partner (anche internazionali) ritenuti strategici per lo sviluppo.
 - **Incrementato** mediamente il **fatturato** di circa il **+40%**, l'incidenza della propria quota **export** del **+10%** circa e il **numero di dipendenti** del **+30%**
- **Disinvestimenti:** 5 disinvestimenti già realizzati nel 2015, per un capital gain complessivo di circa €55 mln, pari a circa 2,0x il capitale investito e un IRR pari circa al 30%

La polizza W&I e l'esperienza di FII

Tipologia di Operazione

- Expansion Capital

Ammontare Investito

- € 10 Mln (Aumento di Capitale e Prestito Obbligazionario Convertibile) a fronte della sottoscrizione di una quota di minoranza da parte di FII

Settore della Target

- Servizi per L'industria

Razionale dell'Investimento di FII

- Favorire l'ingresso della Società partecipata in un nuovo mercato
- Espandere le geografie produttive e commerciali
- Rafforzare la penetrazione nei mercati core

Sottoscrizione di una polizza W&I da parte della Target

- Nell'ambito dell'operazione, l'imprenditore e fondatore della Società (attuale socio di maggioranza) non ha ceduto alcuna partecipazione al capitale sociale non incassando alcun corrispettivo;
- Le dichiarazioni e le garanzie relative alla situazione contabile, fiscale, legale, giuslavoristica e ambientale della Target - richieste dall'investitore finanziario di minoranza, come da prassi di mercato - sono regolate dall'Accordo d'Investimento e a carico dell'Imprenditore
- L'Imprenditore, non era intenzionato a garantire con il proprio patrimonio, ha optato per la sottoscrizione di una polizza assicurativa avente come beneficiario FII

Le caratteristiche della polizza W&I – Case Study

Beneficiario e Sottoscrittore

- Sottoscrittore della Polizza: **Società Partecipata**
- Beneficiario della Polizza: **FII**

Eventi Indennizzabili

- **Danni economico patrimoniali** (incluse le spese legali) **sofferti dalla Società Partecipata** successivamente all'investimento di FII e a seguito di claim esercitati dallo stesso investitore finanziario

Garanzie Assicurate

- Garanzie di **carattere generale** (i.e. costituzione, esistenza e solvenza della Target, correttezza e veridicità dei Bilanci, esigibilità dei crediti, esistenza e consistenza delle rimanenze e delle immobilizzazioni)
- Garanzie relative a potenziali **passività di natura fiscale**
- Garanzie relative a potenziali **passività di natura giuslavoristica e previdenziale**
- Garanzie relative a potenziali **passività di natura ambientale**

Durata della copertura assicurativa

- La durata della copertura assicurativa relativa agli obblighi di indennizzo assunti dall'Imprenditore è **coerente** con i relativi **termini previsti dall'Accordo di investimento**
- I **termini di indennizzo** variano a seconda delle garanzie assicurate:
 - Garanzie di carattere generale: claim esercitati da FII entro 24 mesi dall'Investimento
 - Garanzie relative a potenziali passività di natura fiscale: claim esercitati entro la scadenza dei termini di prescrizione entro i quali l'Amministrazione Finanziaria può svolgere accertamenti
 - Garanzie relative a potenziali passività di natura giuslavoristica, previdenziale e ambientale: claim esercitati entro la scadenza del quinto anno dall'Investimento

Massimale e Franchigia

- Massimale: è previsto un ammontare massimo indennizzabile, eventuali passività indennizzabili che dovessero superare tale massimale saranno a carico dell'Imprenditore
- Franchigia: l'indennizzo dei danni patrimoniali sofferti dalla Società Partecipata da parte dell'assicuratore avverrà solo una volta che le passività indennizzabili avranno superato una franchigia di tipo assoluto (di pari importo rispetto al massimo indennizzo dovuto dall'Imprenditore esclusivamente per alcune garanzie generali e non coperte dalla polizza)
- De Minimis: ai fini del computo della suddetta franchigia non saranno considerati eventi indennizzabili le passività (o un insieme delle stesse riferito al medesimo evento) che non superino una data soglia