



**L'esperienza di FSI come promotore della crescita aziendale e
catalizzatore di investimenti sovrani in Italia**

Consob - Roma

4 aprile, 2016

Indice

- Le attività di FSI**
- Ruolo e caratteristiche dei Fondi Sovrani**
- L'opportunità di investimento dei Fondi Sovrani nelle aziende italiane**
- Esempi di investimento di FSI**

Le principali tappe di FSI

- **IN CIRCA 4 ANNI**, FSI SI E' POSIZIONATO COME IL MAGGIORE OPERATORE DI CAPITALE DI RISCHIO IN ITALIA CREANDO UN **MARCHIO RICONOSCIUTO** E UNA FORMULA DI «**INVESTITORE PAZIENTE**»
- **INVESTITO € 3,7 MLD** IN 11 INVESTIMENTI
- **EFFETUATO 3 DISINVESTIMENTI PER € 1,5 MLD** CON PLUSVALENZA PER OLTRE € 300 MLN (IRR SUPERIORE AL 20%)
- **4 AZIENDE** PARTECIPATE ISCRITTE AL **PROGETTO ELITE** CON OBIETTIVO DI QUOTAZIONE
- **CREATO UN PORTAFOGLIO SOLIDO**, VALUTATO A FINE 2015 **1,4X** IL CAPITALE INVESTITO
- **APERTO «CANTIERI» IMPORTANTI** PER LO SVILUPPO DEL PAESE
- **AMMESSO COME MEMBRO DELL'IFSWF**, L'ASSOCIAZIONE INTERNAZIONALE DEI FONDI SOVRANI, DI CUI HA ORGANIZZATO IL MEETING ANNUALE A MILANO
- **ATTRATTO INVESTIMENTI ESTERI PER OLTRE € 1 MLD**

Nel 2014 FSI diventa membro dell'International Forum of Sovereign Wealth Funds

Tutti i Fondi Sovrani aderenti a IFSWF riconoscono su base volontaria un serie di principi definiti "Principi di Santiago", che hanno l'obiettivo di guidare vari aspetti della loro attività

1

Aspetti legali

2

Governance

3

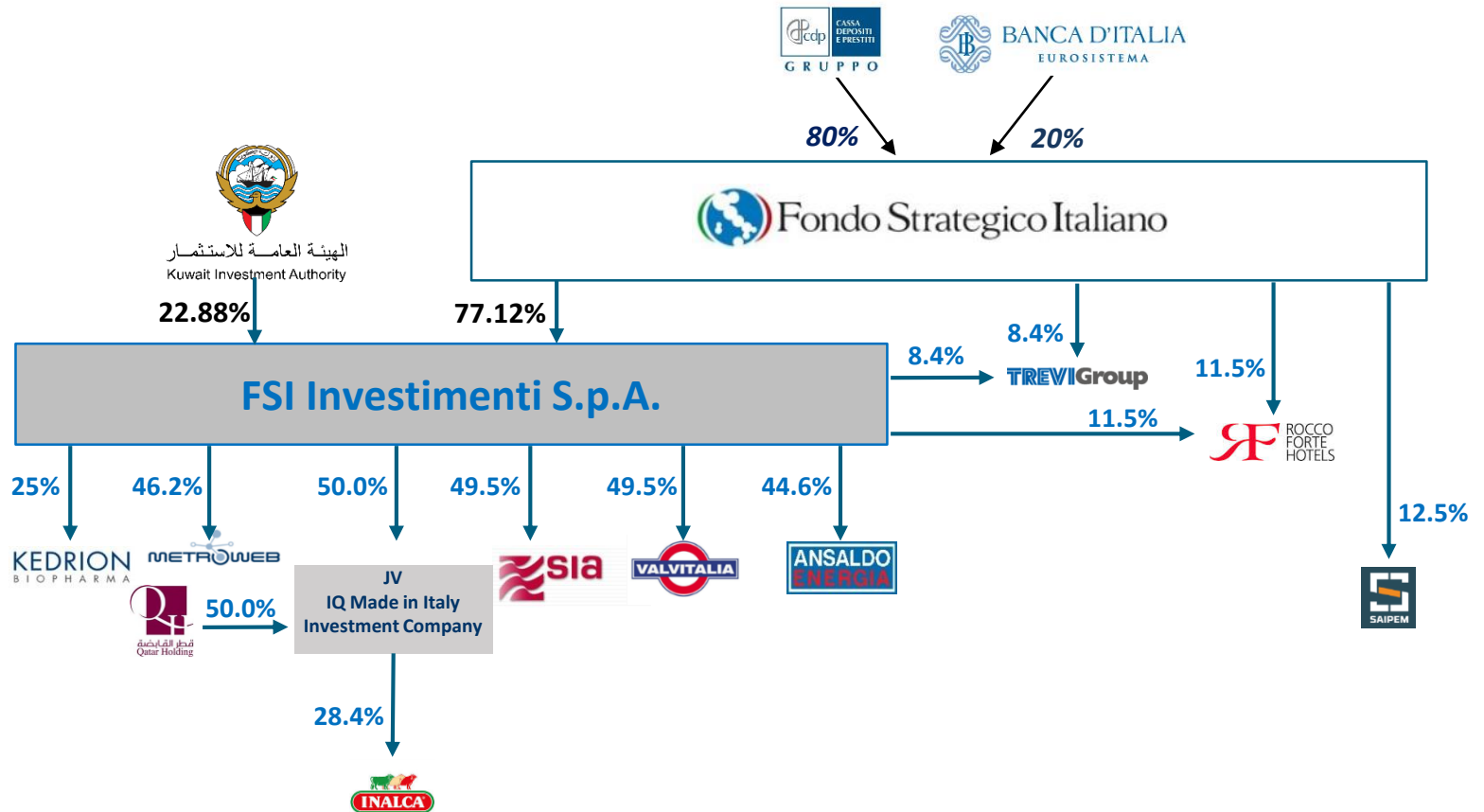
Investimenti e Risk Management



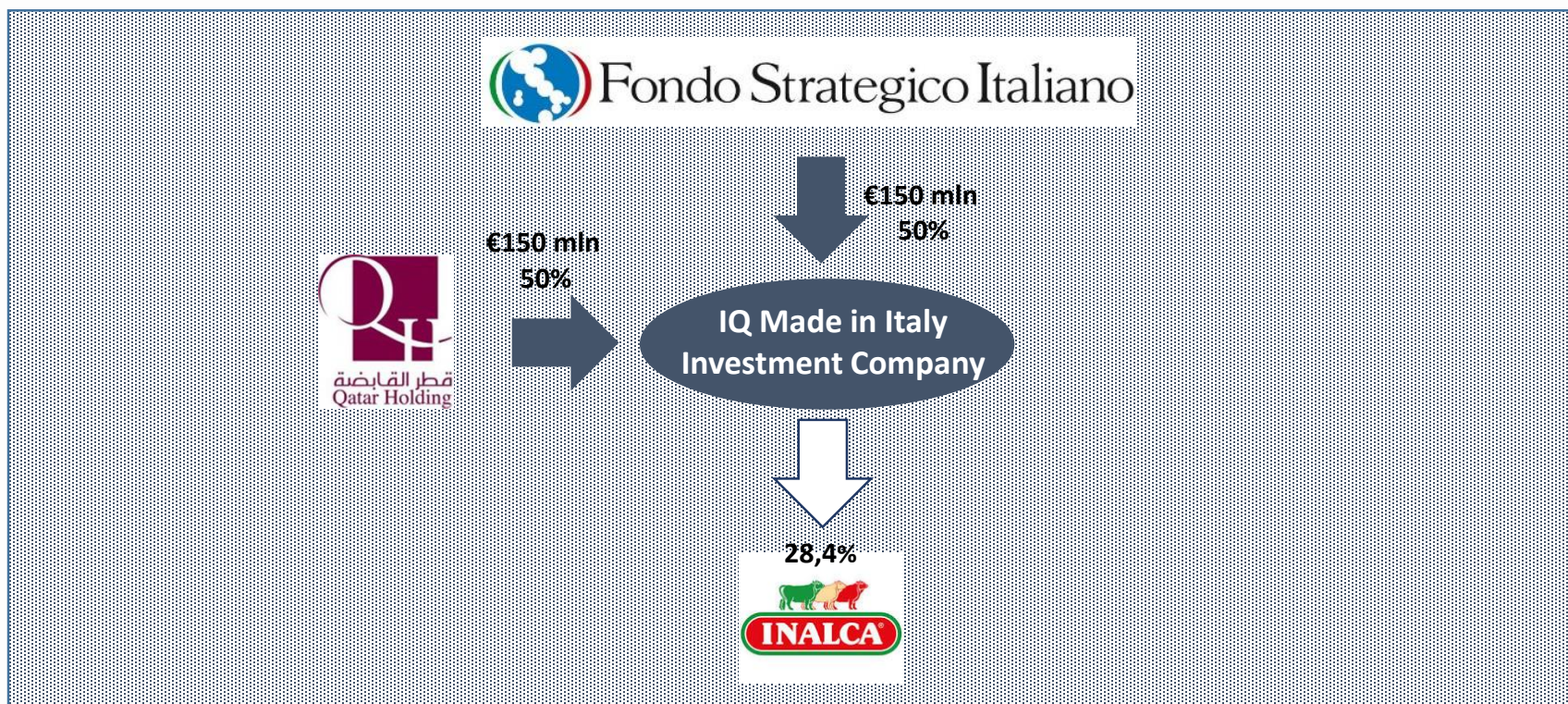
Partnership con Fondi Sovrani



Partnership con KIA - FSI Investimenti

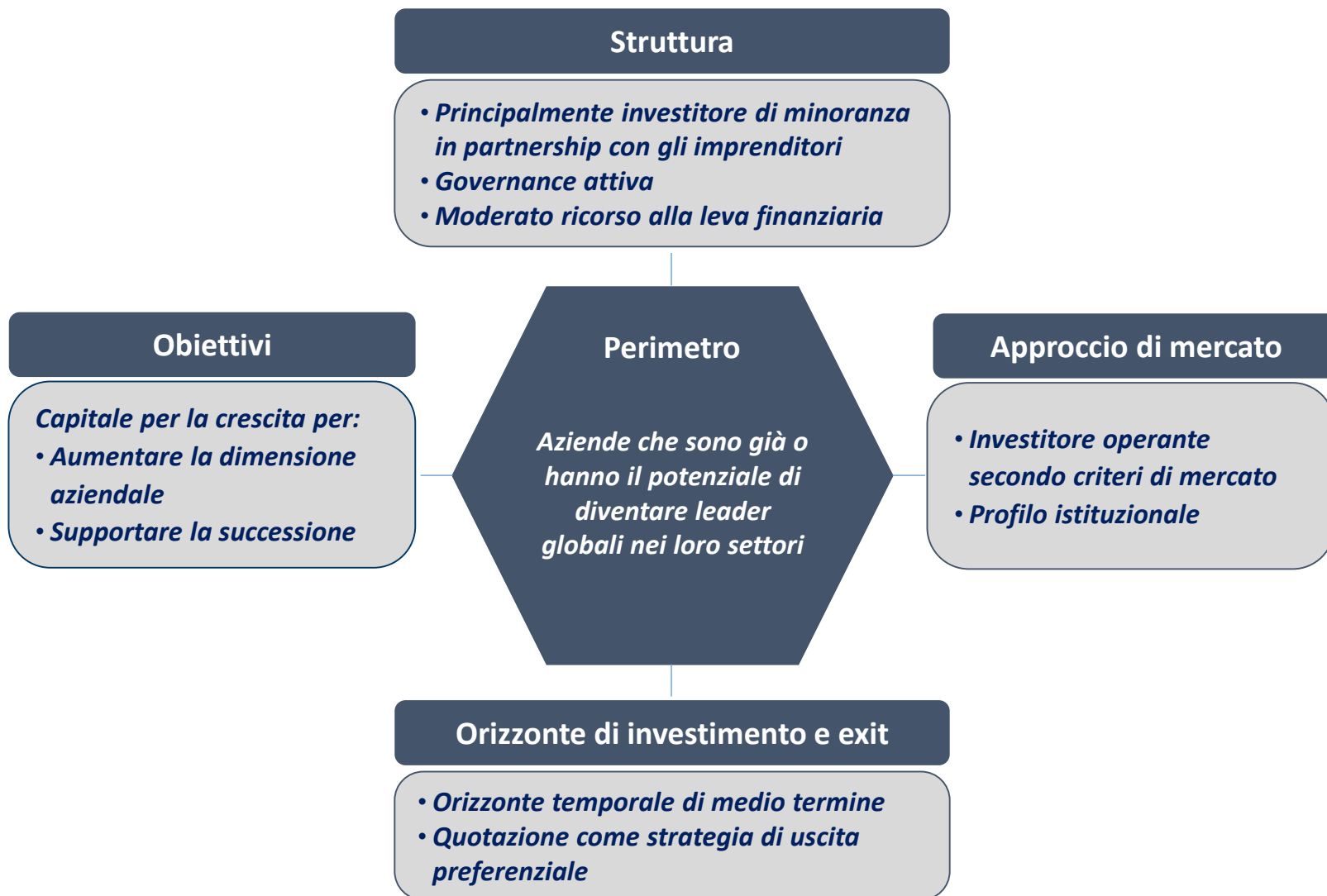


Partnership con Qatar Holding - IQ Made in Italy Investment Company



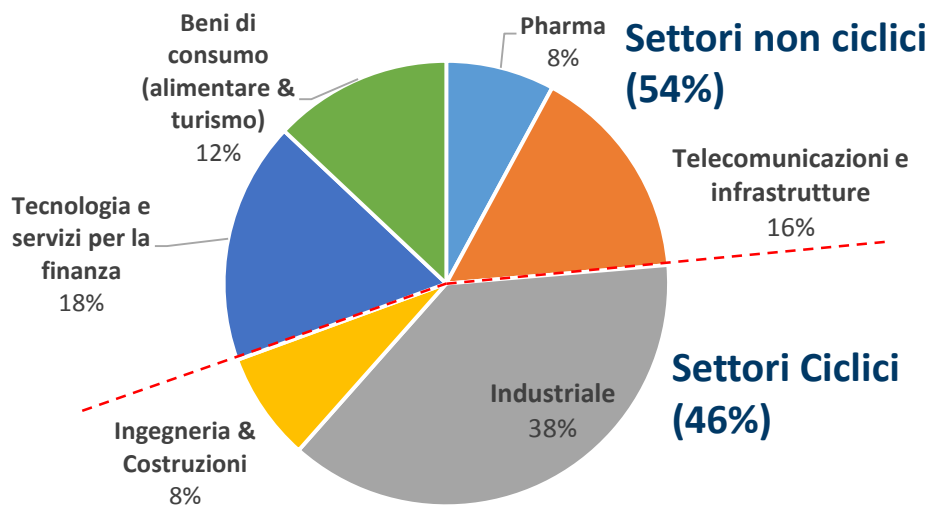
Il perimetro di investimento della JV include aziende che operano in alcuni specifici settori del “Made in Italy”, tra i quali l’alimentare

La formula di FSI - Un investitore paziente

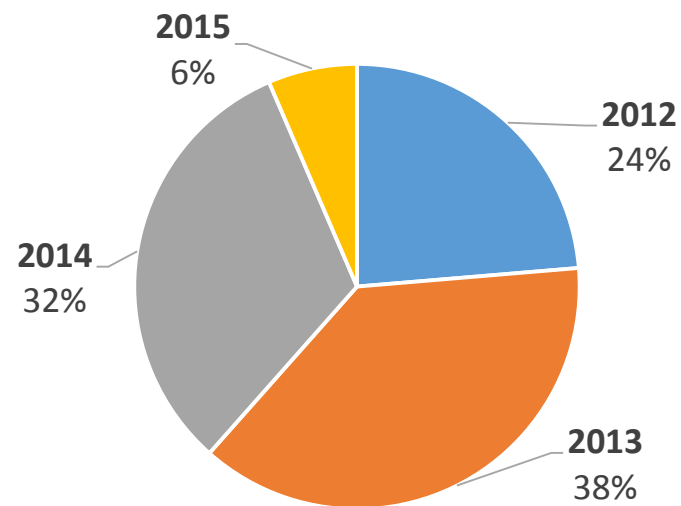


Portafoglio bilanciato per settore e per anno di investimento

Capitale investito per settore (%)



Capitale investito per anno¹⁾ (%)



1) Per data di esecuzione degli investimenti - Capitale al netto dei disinvestimenti

Indice

- Le attività di FSI
- Ruolo e caratteristiche dei Fondi Sovrani**
- L'opportunità di investimento dei Fondi Sovrani nelle aziende italiane
- Esempi di investimento di FSI

I Fondi Sovrani condividono alcune caratteristiche

I fondi sovrani sono un gruppo diversificato di investitori che include **fondi generazionali, fondi di sviluppo, fondi di risparmio e fondi di stabilizzazione**

I fondi sovrani hanno acquisito un'importanza crescente nel mondo degli investimenti durante gli ultimi 10 anni e rappresentano oggi una classe rilevante di investitori istituzionali

Gli asset dei fondi sovrani provengono da surplus nazionali relativi a **materie prime** (petrolio, gas, metalli) o **surplus commerciali** (es. Cina, Singapore)

Gli investimenti dei fondi sovrani sono generalmente:

- **Di Lungo termine**
- **Non** finalizzati ad esercitare una **governance attiva**
- **Profilo internazionale**
- Diversificati in termini di **classe di asset**, tra cui *equity* e debito, titoli quotati e non quotati, valute, *real estate*, *asset* alternativi

Il ruolo dei Fondi Sovrani si sta evolvendo nell'economia moderna

*Una definizione comune unisce i
Fondi Sovrani che aderiscono a
IFSWF*

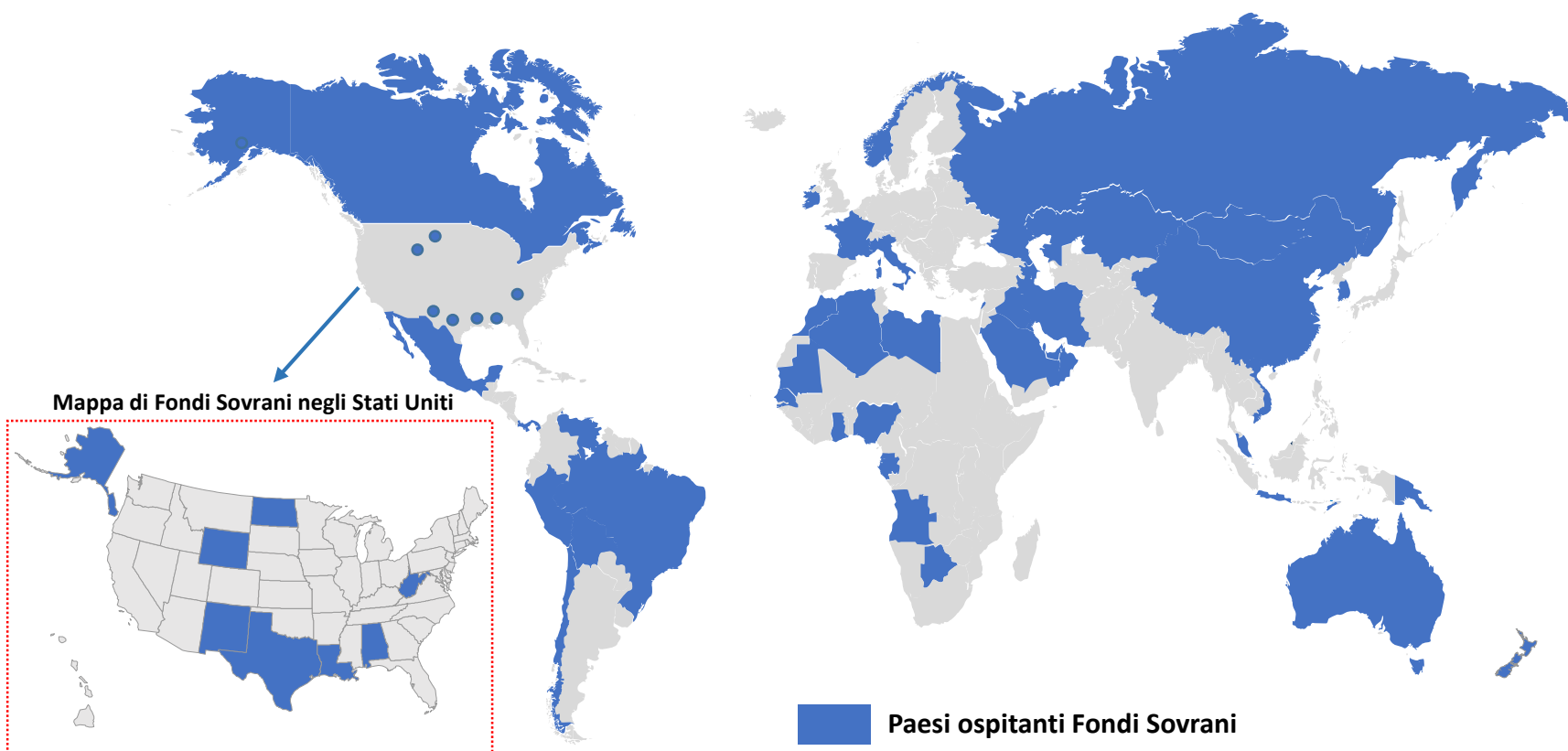


*Ma le strategie di investimento dei
Fondi Sovrani possono variare in
termini di:*



Presenza globale dei Fondi Sovrani

~80 Fondi Sovrani con AuM pari a circa USD \$7.200 mld

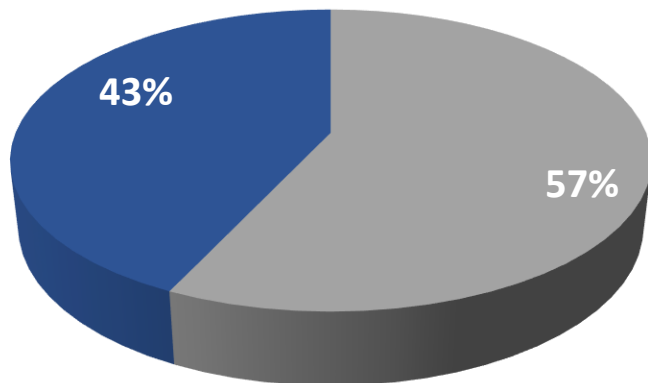


Medio Oriente e Asia sono le principali aree geografiche di origine dei SWF

Il capitale dei SWF è ancora largamente «oil related»

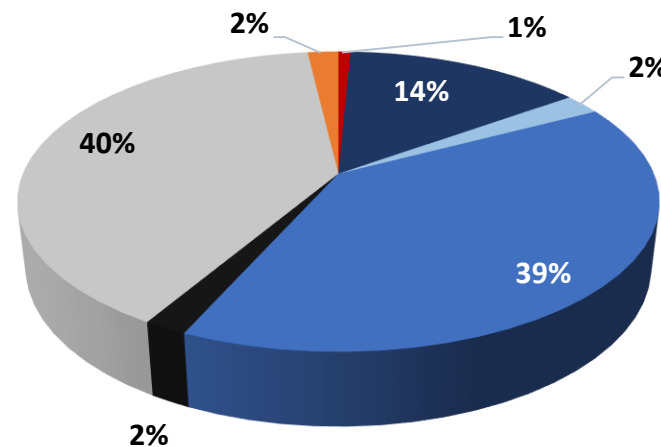
Il Medio Oriente e l'Asia rappresentano i 4/5 degli AuM totali

Fondi Sovrani per fonte di finanziamento



■ Oil & Gas ■ Altre fonti

AuM detenuti dai Fondi Sovrani per regione geografica, USD mld

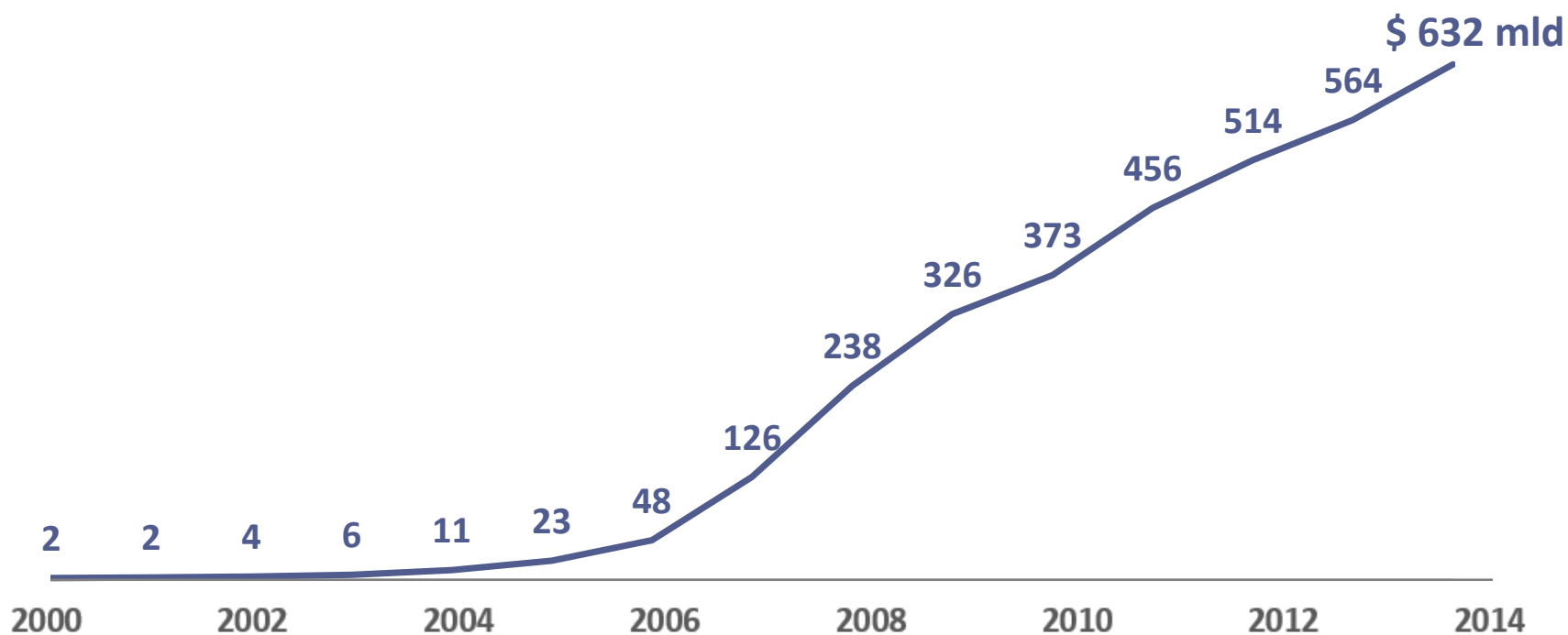


■ Sud e Centro America ■ Europa ■ Nord America ■ Medio Oriente ■ Africa ■ Asia ■ Oceania

Fonte: Sovereign Wealth Fund Institute

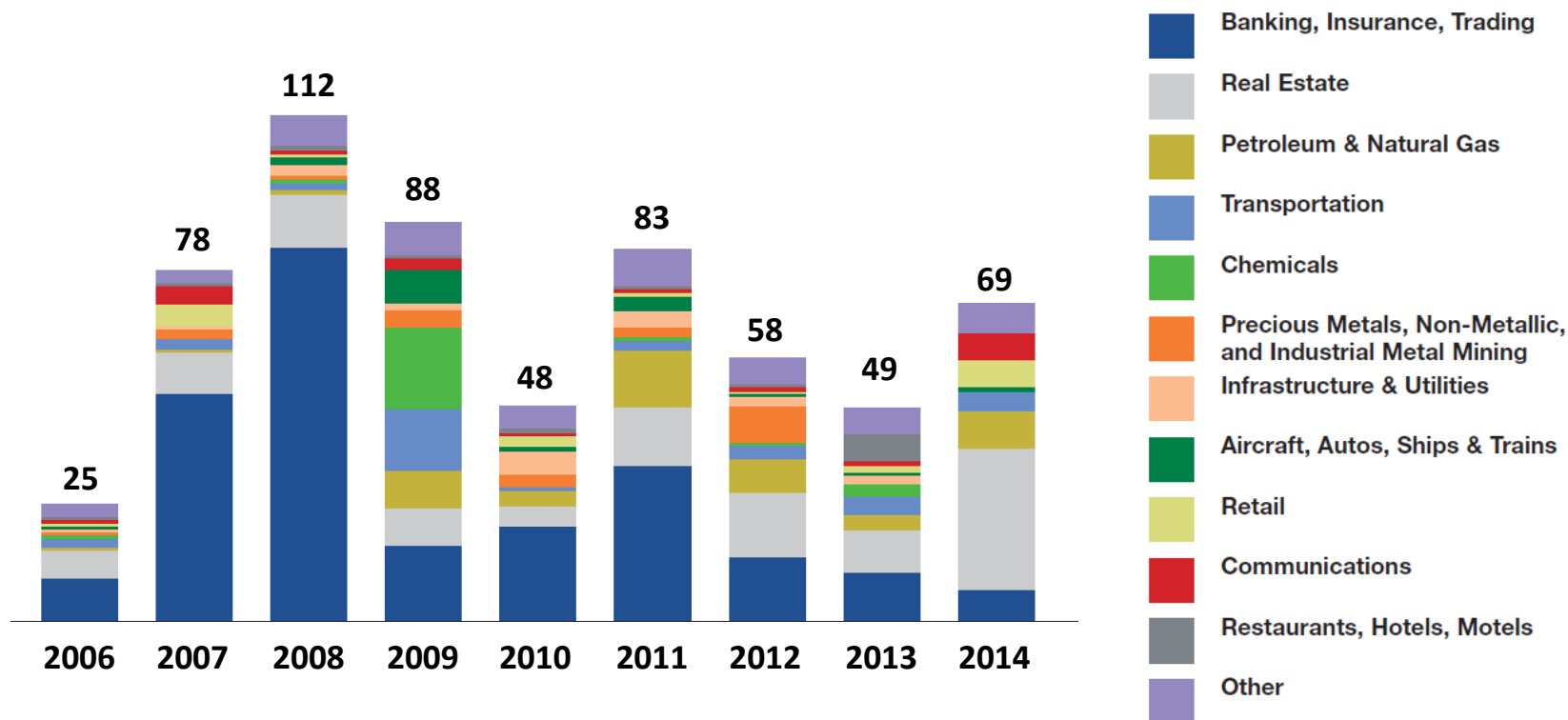
I Fondi Sovrani forniscono un contributo rilevante ai flussi di investimento globale

Investimenti cumulativi dei Fondi Sovrani (USD mld)



I settori finanziario e immobiliare catalizzano gli investimenti dei Fondi Sovrani

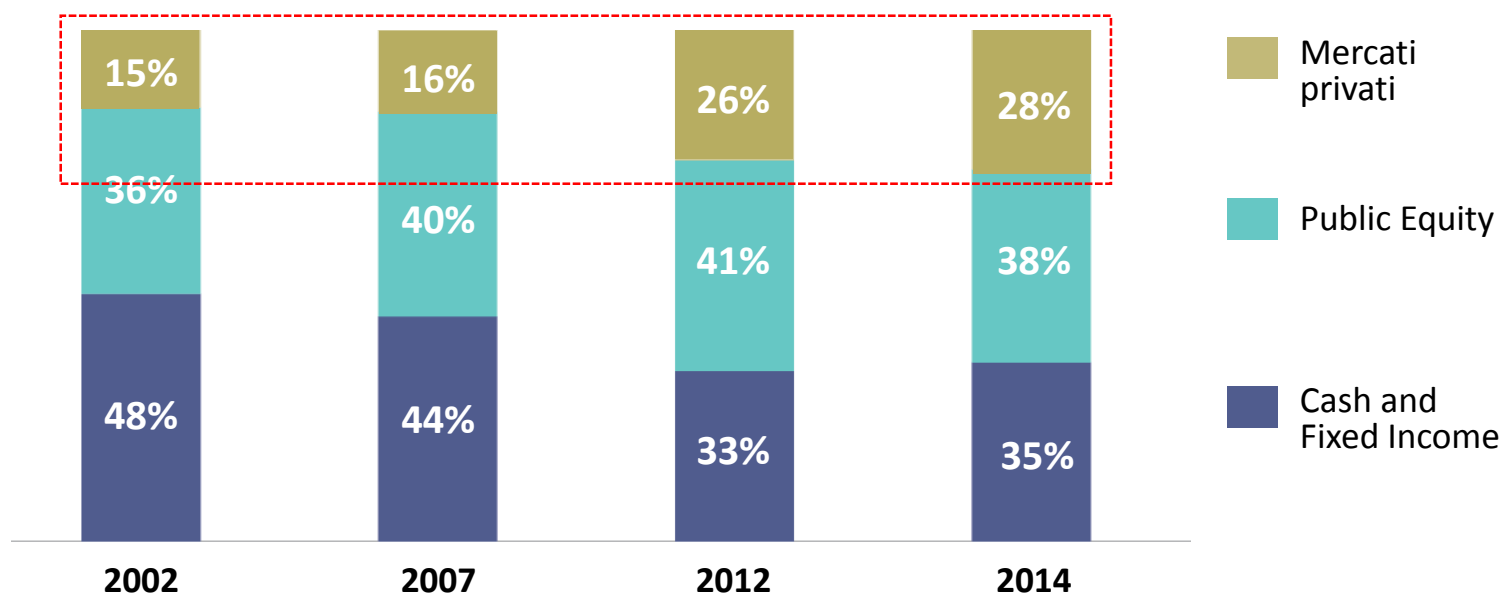
Investimenti dei Fondi Sovrani per settore (2006-2014, USD mld)



Fonte: Sovereign Investment Lab, Università Bocconi

Negli ultimi anni le attività di investimento rivolte al mercato sono incrementate

Allocazione di asset media dei Fondi Sovrani (2002-2014)



Indice

- Le attività di FSI
- Ruolo e caratteristiche dei Fondi Sovrani
- L'opportunità di investimento dei Fondi Sovrani nelle aziende italiane**
- Esempi di investimento di FSI

L'Italia presenta attraenti opportunità di investimento per i Fondi Sovrani

CARATTERISTICHE

L'Italia è la seconda economia manifatturiera in Europa

Le società *Mid-Cap* sono la forza principale dell'economia italiana, con numerose aziende *leader* orientate all'esportazione

Sottocapitalizzazione e scarso ricorso al mercato dei capitali

Scarsa penetrazione degli investimenti di capitale di rischio e valutazioni attraenti

OPPORTUNITA'

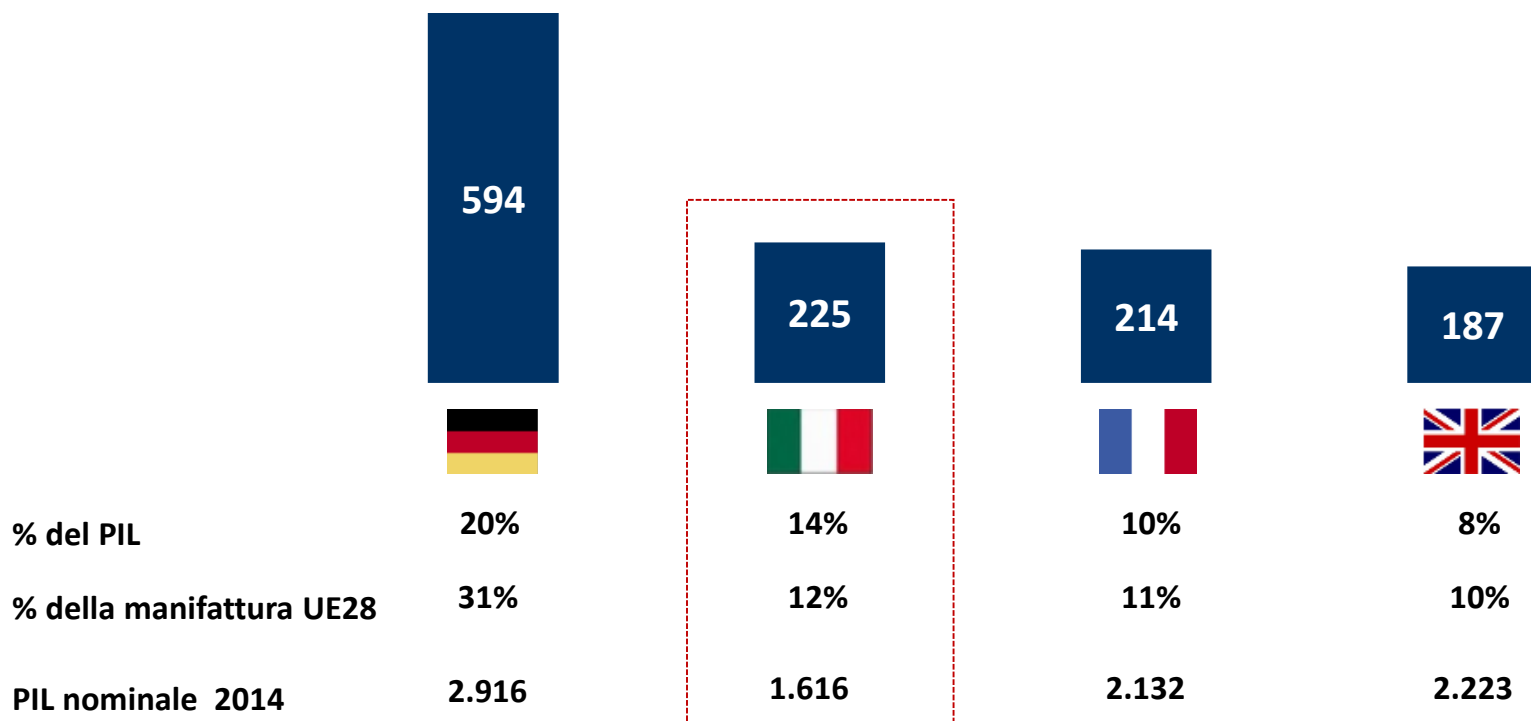
Supportare i piani di crescita delle aziende attraverso il consolidamento e la crescita organica

Stabilizzare l'azionariato per la gestione della successione nelle aziende familiari

Guidare aziende di qualità verso la quotazione in Borsa e l'accesso al mercato dei capitali

L'Italia è la seconda economia manifatturiera europea

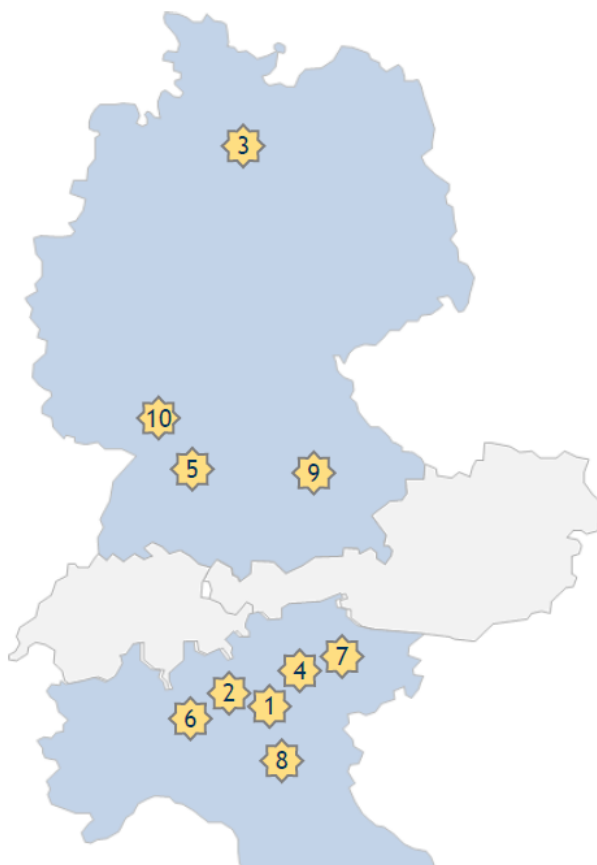
Valore aggiunto lordo del settore manifatturiero (2014, € mld)













Fonte : Eurostat

Sei dei maggiori distretti manifatturieri europei sono in Italia

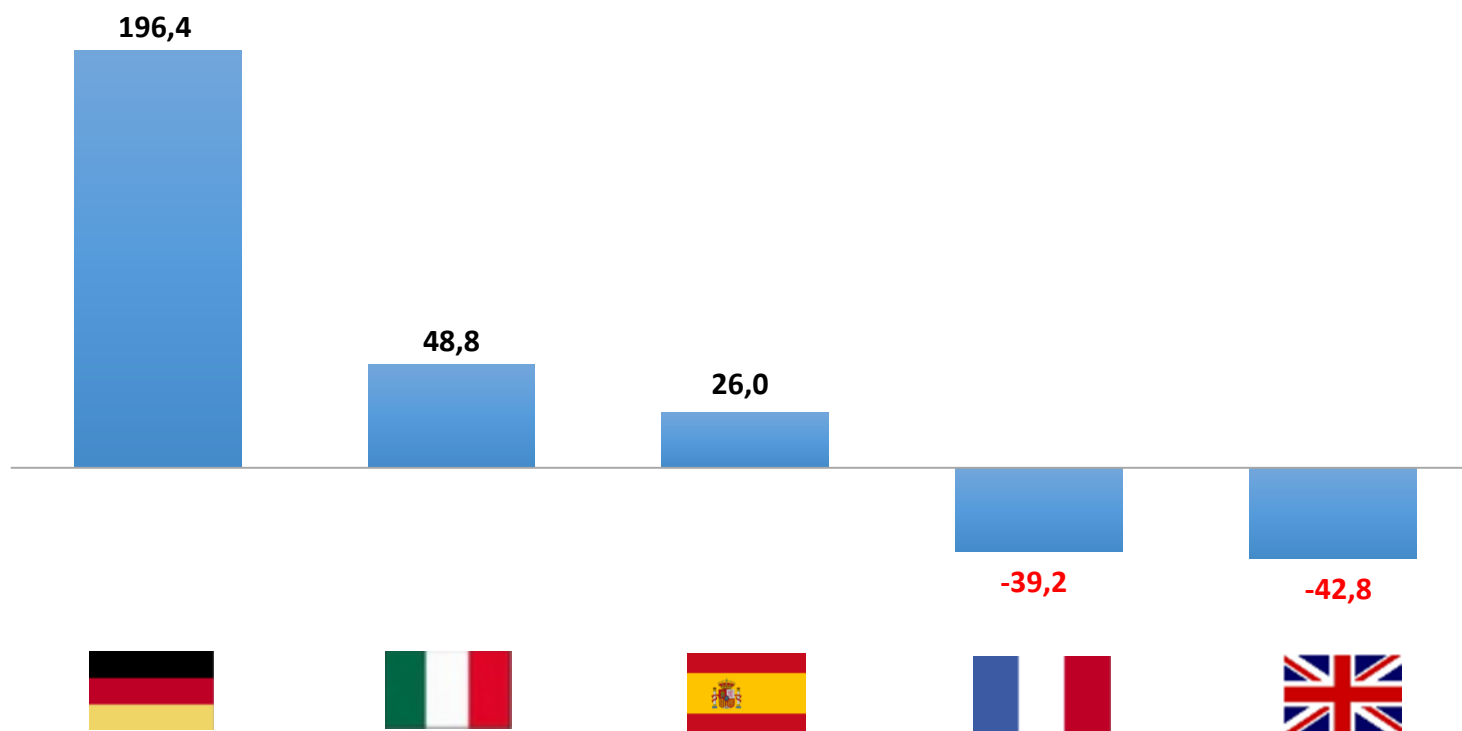
I primi 10 distretti manifatturieri in Europa



#	Country	Total value added in the industry (€bn)	% of value added of the industry	% of employees who work in the industry
1	 Brescia	10,1	30,7%	31,1%
2	 Bergamo	9,7	34,1%	34,3%
3	 Wolfsburg, Kreisfreie Stadt	8,6	73,2%	47,8%
4	 Vicenza	8,6	35,4%	38,3%
5	 Boblingen	7,7	50,2%	34,1%
6	 Monza e della Brianza	7,5	32,1%	32,6%
7	 Treviso	7,2	30,7%	34,0%
8	 Modena	7,0	33,7%	34,2%
9	 Ingolstadt, Kreisfreie Stadt	7,0	67,6%	38,9%
10	 Ludwigshafen am Rhein	6,9	67,9%	37,6%
















L'Italia è un grande Paese esportatore

Esportazioni nette nelle maggiori economie europee 2014 (€ mld)



L'Italia presenta uno dei migliori saldi commerciali in Europa

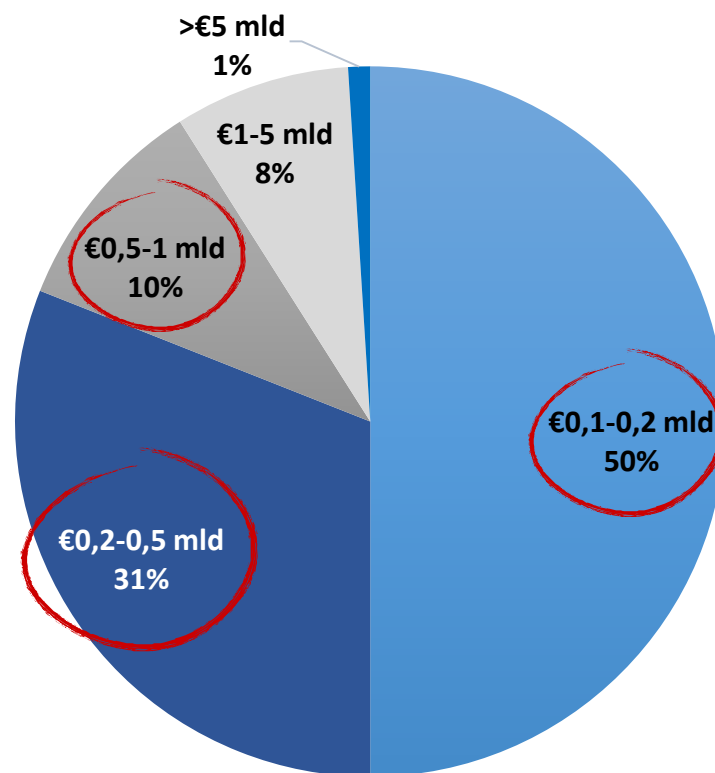
Le aziende italiane sono *leader* globali in molti settori

Classifica	Paese	Numero di categorie di prodotto			Totale
		# 1° posto	# 2° posto	# 3° posto	
1	 Germania	828	638	521	1.987
2	 Cina	1.108	533	343	1.984
3	 USA	592	579	609	1.780
4	 Italia	288	382	352	1.022
5	 Giappone	230	217	253	700
6	 Francia	139	234	305	678
7	 India	136	163	131	430
8	 UK	95	120	184	399
9	 Indonesia	111	93	89	293
10	 Canada	76	74	101	251
11	 Messico	67	66	101	234
12	 Corea del Sud	53	80	79	212
13	 Turchia	35	63	62	160
14	 Brasile	41	44	45	130
15	 Russia	36	50	41	127

Fonte: Fondazione Edison

Rilevante perimetro di società *Mid-Cap*

Imprese italiane per classe di fatturato (> €100 mln)

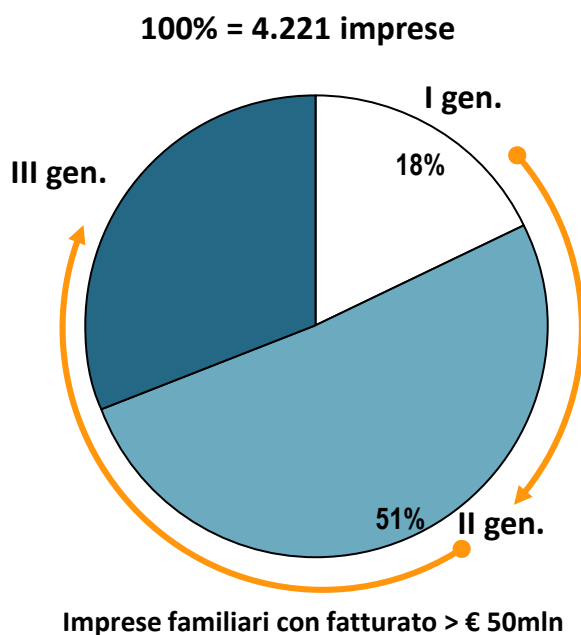


~3700 imprese di cui
il 91% nel mercato
target

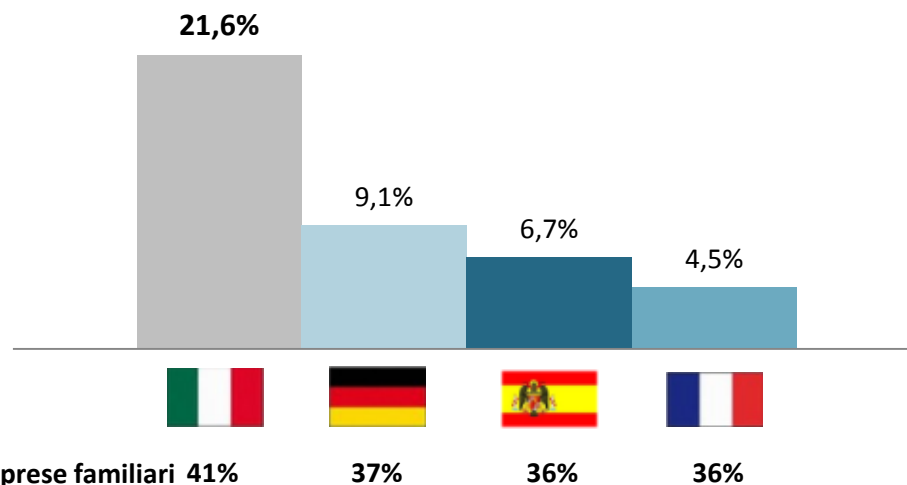
La successione rappresenta un'opportunità di investimento *in partnership* con gli imprenditori

Significativa presenza di imprenditori/fondatori ultrasessantenni con opportunità di "apertura" del capitale aziendale per la crescita

Proprietà delle imprese familiari italiane per generazione

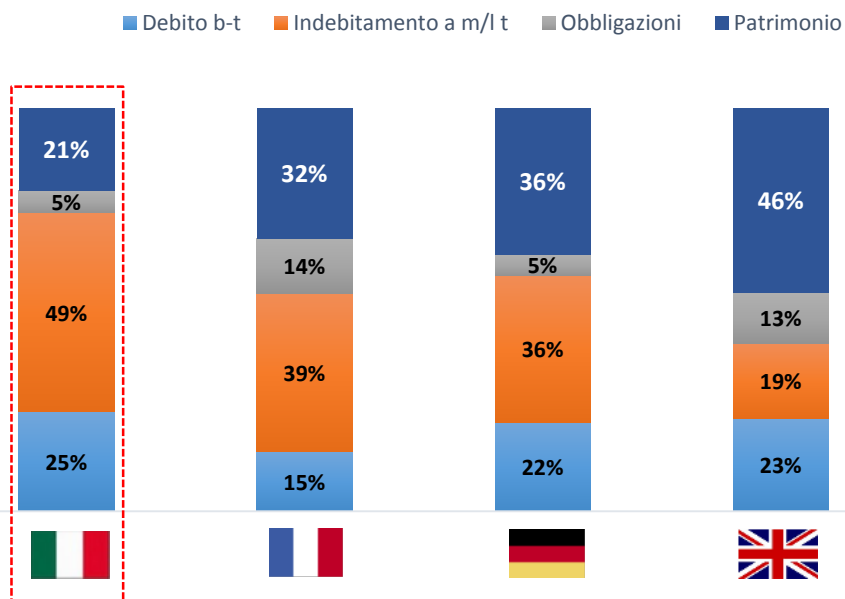


% di imprenditori con età superiore a 65 anni

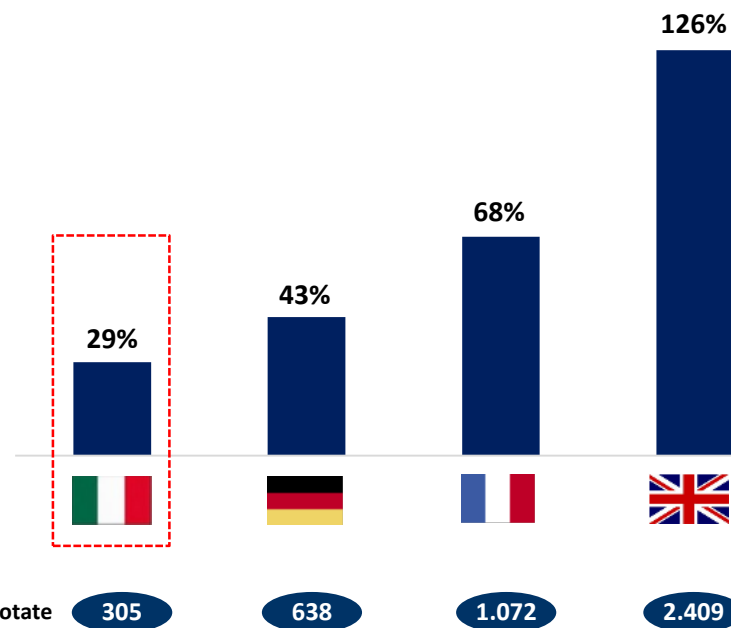


Imprese sottocapitalizzate e limitato ricorso ai mercati finanziari

Fonti di finanziamento delle imprese nelle principali economie europee



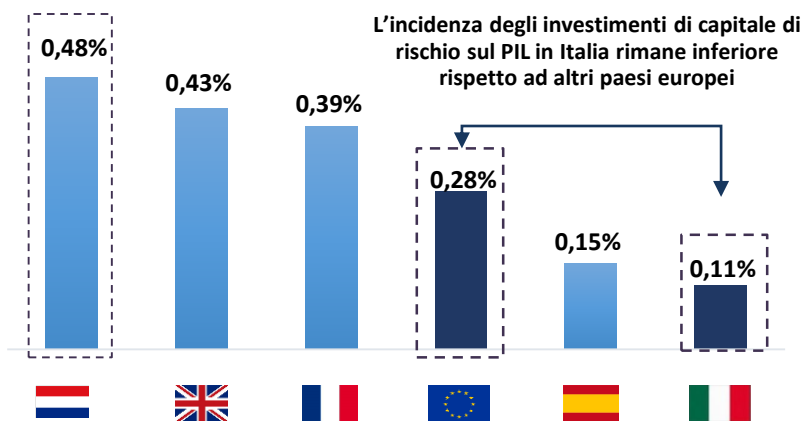
Capitalizzazione delle società quotate in % del PIL



Fonte: Ministero dello sviluppo economico 2014, Consob

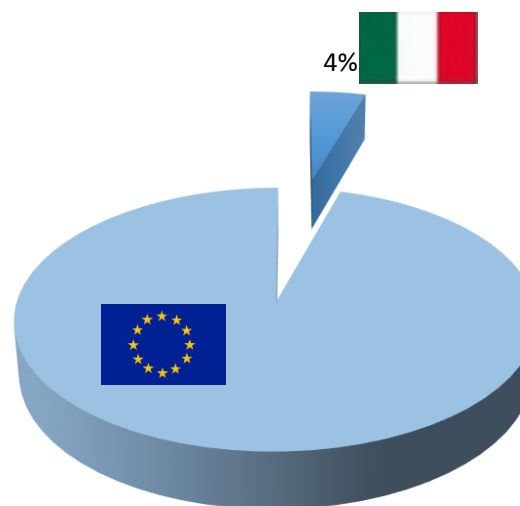
La penetrazione degli investimenti di capitale di rischio rimane inferiore rispetto ad altri paesi

Investimenti capitale di rischio/PIL (% , 2014)



Penetrazione degli investimenti di capitale di rischio al di sotto della media europea
L'allineamento alla media europea comporterebbe circa **€2,7 mld/anno** di investimenti aggiuntivi

Investimenti capitale di rischio per area geografica (% , 2014)



L'Italia rappresenta solo il **4%** degli investimenti complessivi di capitale di rischio in Europa (vs. 12% del PIL)

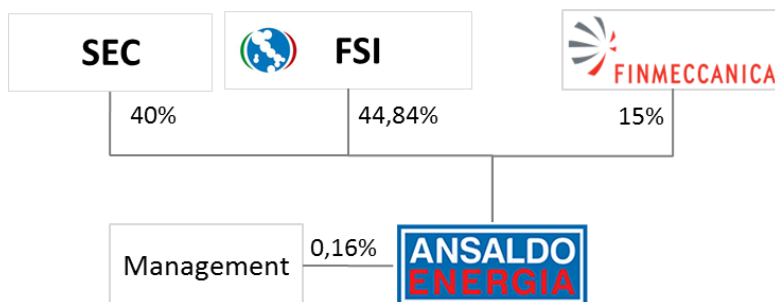
Indice

- Le attività di FSI
- Ruolo e caratteristiche dei Fondi Sovrani
- L'opportunità di investimento dei Fondi Sovrani nelle aziende italiane
- Esempi di investimento di FSI

Il caso Ansaldo Energia

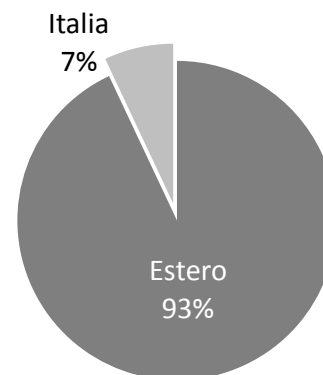
Descrizione

- A Dicembre 2013 FSI ha acquisito l'85% di Ansaldo Energia per €657 mln, di cui il 45% da First Reserve ed il 40% da Finmeccanica.
- A Dicembre 2014 FSI ha ceduto il 40% di Ansaldo Energia a SEC
- FSI si è impegnato ad acquistare entro il 2017 il rimanente 15% di AEN, attraverso una struttura di put-call.

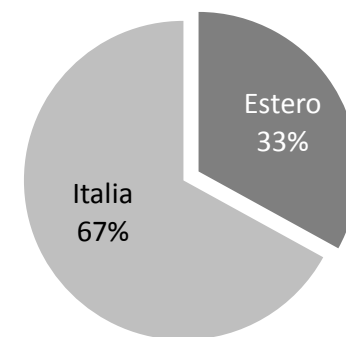


Strategicità di Ansaldo Energia

Ordini da clienti



Ordini a fornitori



- **Capofiliera con forte impatto sull'indotto** (Indotto: €500 mln di fatturato, 10.000 persone e oltre €300 mln di retribuzioni in Italia)
- **Eccellenza tecnologica in settore di nicchia**
- **Forte propensione all'export** (90% degli ordini all'estero)

Ansaldo Energia - Supporto allo sviluppo trasformativazionale

Dicembre 2013

Stabilità dell'azionariato e strategia a lungo termine

- Iniezione di una nuova mentalità per la crescita
- Nominato un Presidente con grande esperienza internazionale (Umberto Della Sala)

Maggio 2014

Selezione di Shanghai Electric come miglior partner per AEN e vendita del 40%

- Opportunità da mercati in crescita (Cina e Asia)
- Poste le basi per lo sviluppo di turbine a gas di classe H
- Riduzione quota FSI sotto maggioranza
- Valutazione di SEC a premio - Plusvalenza di c. €70 mln per FSI

Maggio 2014

Ulteriori partnership strategiche

- **Doosan:** cooperazione nella R&S per sviluppo di nuova turbina a gas per i mercati 60 Hz
- **NES:** acquisizione del 100% di un'azienda UK del *decommissioning*

Maggio 2015

Finanza

- Candidato per la quotazione nei prossimi 3 anni
- Emissione di un *bond unrated* a 5 anni da €350 mln (>2x *oversubscribed*)

Novembre 2015

Acquisizione tecnologia Alstom per turbine di nuova generazione

- Acquisizione:
 - (i) tecnologia Alstom per turbina a gas di classe F (già in commercio) e della turbina di classe H (in fase di sviluppo)
 - (ii) di una parte significativa del Service di Alstom

Il caso Valvitalia

- Valvitalia è leader italiano e settimo produttore a livello globale di componenti per il controllo dei flussi nel settore dell'Oil&Gas
- La società rappresenta un'eccellenza nel cosiddetto «**Distretto delle Valvole**» della Pianura Padana, che conta oltre 200 grandi e medie imprese, per un volume di affari complessivo di €16 miliardi
- Con l'investimento, FSI si è posto l'obiettivo di stabilizzare l'assetto azionario della società al fine di perseguire un percorso di crescita organica e di consolidamento di settore



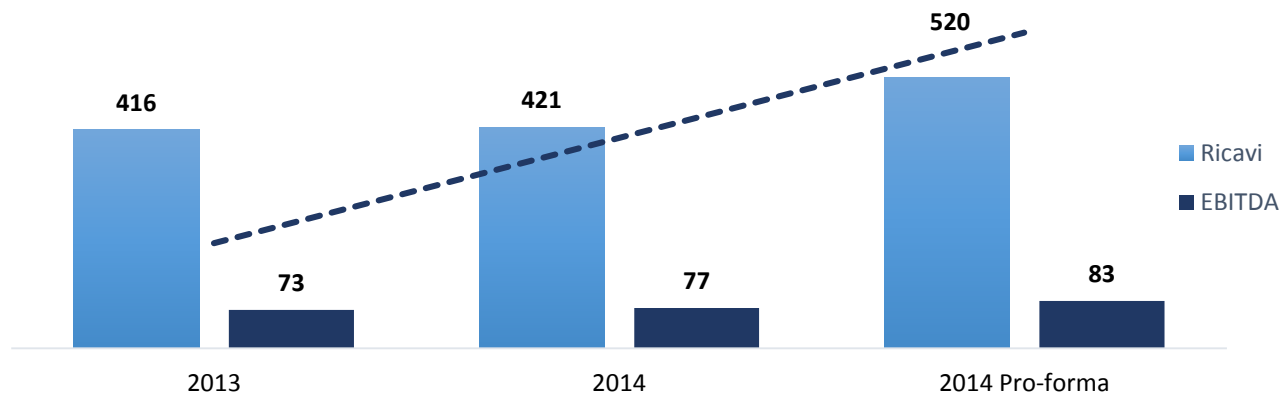
Valvitalia - Completate due acquisizioni

Principali attività svolte dall'ingresso di FSI

Dall'investimento di FSI in Valvitalia:

- Riportata **Silvani** in Italia, acquisendola da United Technologies
- Acquisizione di **Eusebi**
- Gli ordini nel 2015 sono stati pari a €477¹⁾ mln, un aumento del 22% rispetto all'anno precedente
- Rafforzata la *corporate governance* (attraverso l'introduzione di Comitati) e l'organizzazione
- Adesione al programma Elite di Borsa Italiana con l'obiettivo di quotazione nel prossimo futuro

Crescita dei Ricavi e EBITDA dall'ingresso di FSI (gennaio 2014)



1) Include gli ordini collezionati dalle due aziende acquisite Silvani e Eusebi

Il caso Kedrion

- **Kedrion** è il maggiore operatore italiano nel settore dei plasmaderivati con una **quota di mercato nazionale di circa il 50%** ed è il **5° operatore** a livello mondiale
- Il mercato dei plasmaderivati ammonta a c. US\$ 13,4 mld nel mondo
- Il gruppo Kedrion impiega c. **1.500 persone** e gestisce 2 impianti in Italia, 1 in Ungheria recentemente rinnovato ed 1 negli USA
- Con l'investimento, FSI ha rafforzato l'indipendenza e la capacità di crescita dell'azienda al fine di porre le basi per l'incremento di produzione di alta tecnologia con un nuovo impianto in Toscana, capitalizzando sul trend positivo del *pharma* italiano



Kedrion - Trasformato il modello di business da domestico a internazionale

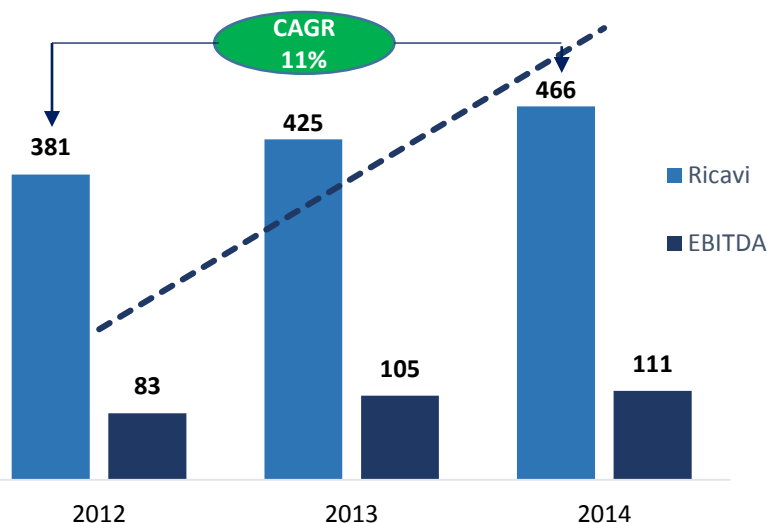
Kedrion è il maggior operatore italiano ed il quinto operatore a livello mondiale nel settore dei plasmaderivati

Principali attività svolte dall'ingresso di FSI

Nei 3 anni successivi all'investimento di FSI:

- Acquisizione dal gruppo Johnson&Johnson della specialità farmaceutica a marchio **RhoGAM**
- Apertura di un **nuovo stabilimento a Castelvechio Pascoli (LU), che entrerà in funzione nel 2017**
- Rafforzata la *corporate governance* (attraverso l'introduzione di Comitati) e l'organizzazione (nomina di 3 nuovi manager internazionali)
- Obiettivo di quotazione

Crescita dei Ricavi e EBITDA dall'ingresso di FSI



Distribuzioni ricavi Italia-Estero prima e dopo ingresso FSI

