

# Company Profile



---

**ITALMOBILIARE**  
INVESTMENT HOLDING

# Identità e Mission

---

## Identità

---

"**Investment Holding** che detiene e gestisce un portafoglio diversificato di investimenti e partecipazioni con una visione **strategica** sostenuta da una **storia finanziaria e industriale di oltre centocinquant'anni**"

## Mission

---

"Svolgere un **ruolo attivo e continuo** nel processo di crescita e valorizzazione del portafoglio coniugando lo **sviluppo**, l'**internazionalizzazione** e l'**innovazione** con un efficace modello di **governance e gestione del rischio**"

## Key Facts and Figures

---

❑ **Investment holding dal 1946**

❑ **Azionista riferimento: famiglia Pesenti**

❑ **NAV di oltre 1,4 miliardi €**

❑ **Società quotata alla Borsa di Milano**

❑ **Sede a Milano**

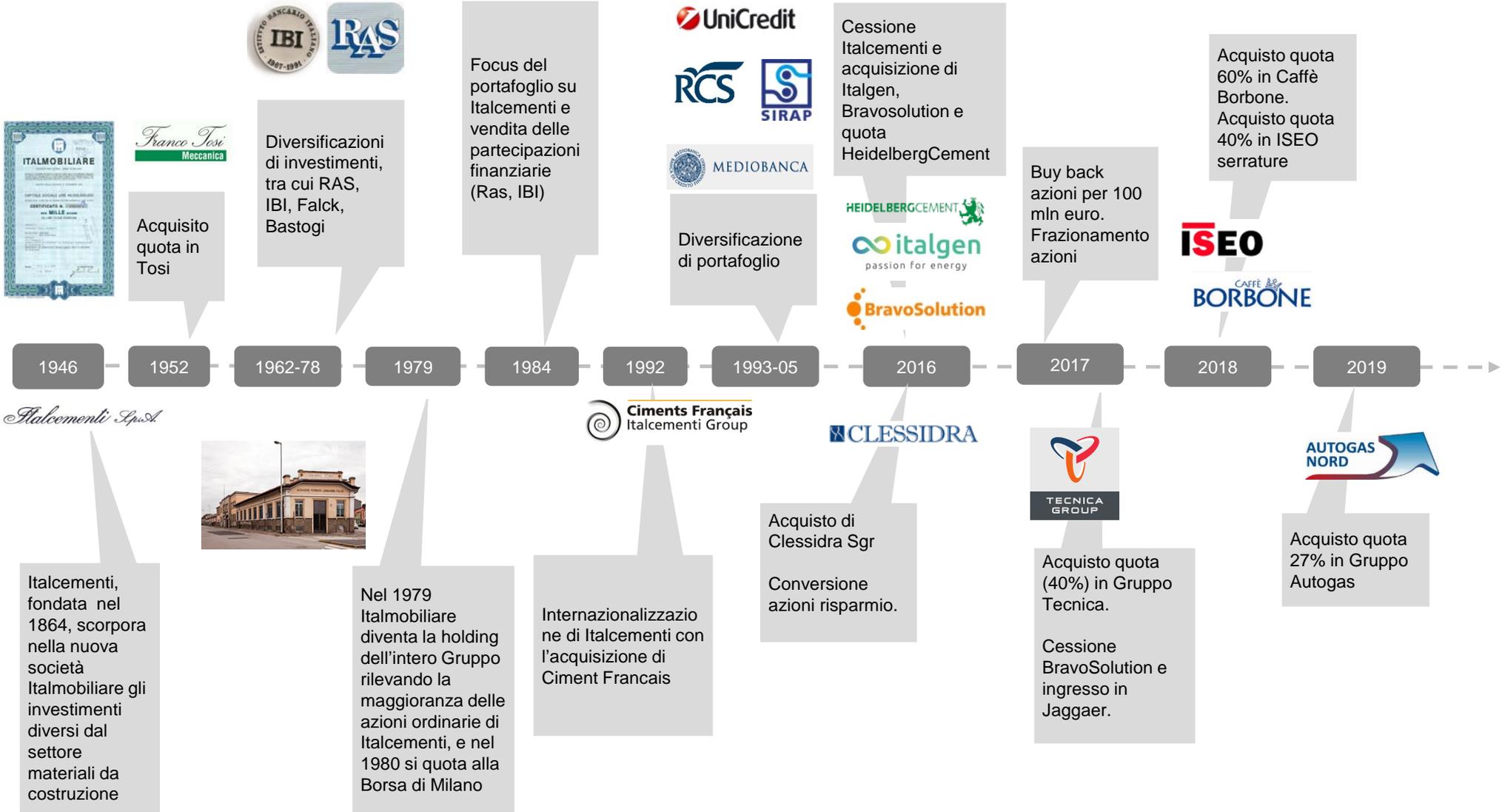
❑ **Focus su Equity Investment**

# La società

- ❑ Italmobiliare, fondata nel 1946 e quotata presso la Borsa Italiana dal 1980 con una capitalizzazione totale di circa 1 miliardo, è una delle **principali holding italiane**
- ❑ Italmobiliare possiede una profonda **esperienza diretta nell'industria di processo** a livello italiano e internazionale con **un track-record di successo nella crescita e diversificazione delle proprie controllate** oltre a importanti relazioni nel sistema imprenditoriale, bancario e finanziario italiano ed europeo



# La nostra storia



# Composizione Net Asset Value

- Italmobiliare gestisce un portafoglio di partecipazioni e investimenti diversificati con un Net Asset Value di oltre 1,4 miliardi di euro.

## Investimenti

NAV di oltre €1,4 miliardi

### Partecipazioni

### Portfolio companies

### Private Equity

HEIDELBERGCEMENT



CLESSIDRA  
Capital Partners 3

MEDIOBANCA

BDT CAPITAL  
PARTNERS

ISEO



Aksia group



AUTOGAS  
NORD

ISOMER  
CAPITAL

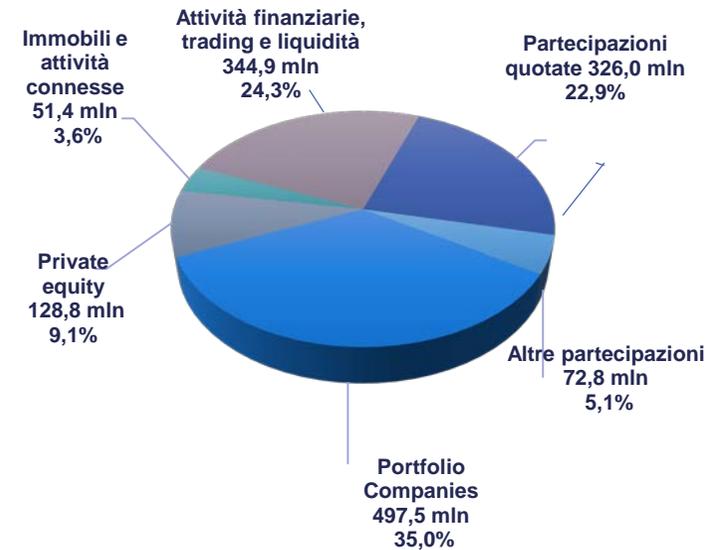
Alpha Test

italgen  
passion for energy

CLESSIDRA

JAGGAER

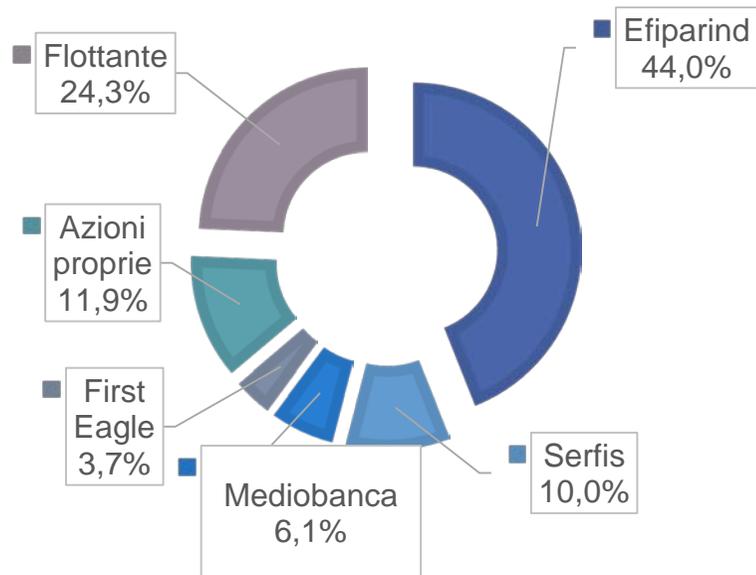
Al 31 dicembre 2018 il NAV era pari a 1.421,4 milioni di euro al netto delle azioni proprie in portafoglio.



# Governance

- ❑ L'azionista di maggioranza è Epifarind B.V., società interamente posseduta dalla famiglia Pesenti
- ❑ Il Consiglio di amministrazione è composto da 14 amministratori, con una maggioranza di consiglieri indipendenti, in scadenza all'approvazione del Bilancio al 31/12/2019
- ❑ La struttura del capitale è stata semplificata nel 2016 attraverso la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio

## Azionariato



## Consiglio di Amministrazione



# Strategia di portafoglio e logiche di creazione di valore

- ❑ La visione strategica del Gruppo è sostenuta da una storia finanziaria e industriale di oltre centocinquant'anni, con investimenti in società operanti in settori differenziati

Strategia di portafoglio	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ <b>Limitato numero di partecipazioni «core»</b> su cui operare un controllo strategico-finanziario</li><li>❑ <b>Settori industriali anche diversificati e servizi/innovazione</b> ad essi correlati</li><li>❑ Focus su mercati selezionati con forte <b>spinta all'internazionalizzazione</b> delle controllate</li></ul>
Logiche di creazione del valore	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ <b>Creazione di valore</b> tramite <b>crescita del business delle partecipazioni</b></li><li>❑ Allocazione del capitale focalizzata su:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Numero limitato di maggioranze «core» di lungo termine</b>, ma con chiari obiettivi di sviluppo e/o valorizzazione delle partecipazioni</li><li>▪ Potenziali <b>investimenti in partecipazioni di minoranza</b> con focus prevalente su <b>generazione di dividendi stabile o su dinamiche fortemente accrescitive</b></li><li>▪ <b>Limitato ricorso alla leva finanziaria</b></li></ul></li></ul>

## Profilo

Caffè Borbone, con sede a Caivano (Napoli), è uno dei principali produttori specializzati in capsule e cialde compatibili, con una fitta rete commerciale sul territorio italiano.

Negli ultimi anni Caffè Borbone ha registrato una crescita media della propria attività ad un tasso annuo di circa il 40, grazie alle vendite canalizzate attraverso la propria rete commerciale, la grande distribuzione e il canale on line.

Il segmento delle cialde e capsule compatibili – un’innovazione che ha cambiato le abitudini del consumatore – è attualmente il settore più dinamico del mercato del caffè, con volumi di vendita in costante crescita

## Impianti di produzione



## Prodotti



## Key financials

Risultati consolidati (milioni di euro)	2018	2017
<b>Ricavi</b>	<b>135,2</b>	<b>93,6</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>33,7</b>	<b>20,3</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>16,5</b>	<b>13,7</b>

# Profilo Portfolio companies: Gruppo Tecnica (40%)



## Profilo

**Tecnica** è il più grande gruppo del settore sport in Italia e leader nel mondo della calzatura outdoor e nell'attrezzatura da sci con alcuni dei marchi storici del settore: Tecnica (scarponi da sci e footwear), Nordica (sci e scarponi), Moon Boot, (footwear) Lowa (scarpe da trekking), Blizzard (sci) e Rollerblade (pattini in linea). È presente su tutti i principali mercati internazionali, con un fatturato di gruppo che per circa il 90% è realizzato all'estero. Il 35% dei ricavi sono generati dal settore degli sport invernali, mentre il 65% deriva dai prodotti per il mondo outdoor e per il pattinaggio.

Nella sede di Giavera del Montello (TV) operano 250 addetti impegnati prevalentemente nell'R&D e Brand management.

## Impianti di produzione



## Brand e settori



## Key financials

Risultati consolidati (milioni euro)	2018	2017
<b>Ricavi</b>	<b>398,5</b>	<b>368,5</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37,7</b>	<b>31,4</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>11,1</b>	<b>6,0</b>

## Profilo

Iseo Serrature S.p.A., con sede a Pisogne (BS), produce serrature, cilindri, lucchetti e altri prodotti come dispositivi di uscita di emergenza e chiudiporta.

Dal 2010, l'azienda offre anche soluzioni digitali e prodotti elettronici per la gestione della sicurezza e controllo degli accessi per i quali ha sviluppato software e firmware proprietari e ha aperto un centro di ricerca dedicato a Rovellasca (CO).

Il gruppo opera attraverso siti produttivi in Italia (3), Romania, Francia, Germania e Spagna, impiegando ~1.100 persone, di cui ~50% in Italia.

In Italia Iseo è il secondo player del mercato a cui si affianca una significativa presenza all'estero, sviluppata anche attraverso acquisizioni, in Francia, Germania, Spagna e Medio Oriente.

## Portafoglio prodotti

### Prodotti meccanici



Cilindri



Serrature



Verrou



Maniglioni antipanico



Chiudiporta



Lucchetti

### Prodotti elettronici e soluzioni digitali

**LOCKEN**  
SMART ACCESS SOLUTIONS



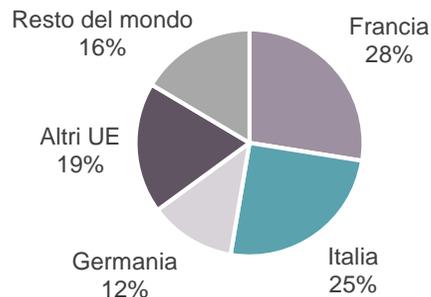
Automazione della casa



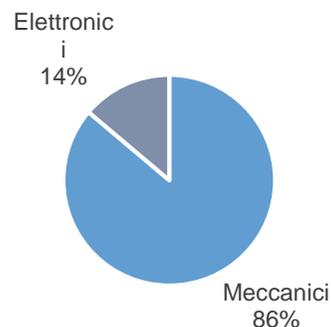
Automazione degli edifici

## Breakdown ricavi

### Per geografia



### Per tipologia di prodotto



## Key financials

Risultati consolidati (milioni di euro)	2018	2017
<b>Ricavi</b>	<b>140,9</b>	<b>147,2</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14,3</b>	<b>17,9</b>
<b>Utile</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>

# Profilo Portfolio companies: Sirap (100%)



## Profilo

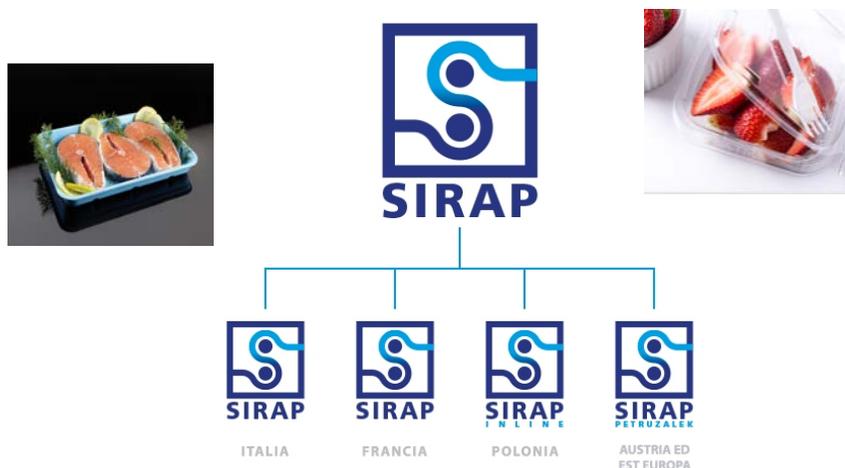
**Sirap** è uno dei più qualificati produttori di contenitori per alimenti freschi in Europa con 10 impianti e 32 centri di distribuzione in 15 Paesi.

**Sirap** elabora soluzioni innovative per tutte le esigenze di packaging per alimenti freschi: contenitori rigidi in XPS (polistirolo espanso), PET e PP (Polipropilene) per tutte le applicazioni alimentari. Fornisce una vasta gamma di prodotti commercializzati dedicati all'industria del fresco e alla Grande Distribuzione alimentare (film, contenitori, macchine, accessori).

## Presenza geografica



## Struttura organizzativa



## Key financials

Risultati consolidati (milioni di euro)	2018	2017
<b>Ricavi</b>	<b>275,1</b>	<b>207,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>16,3</b>	<b>15,0</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>6,3</b>	<b>2,3</b>

## Profilo

**Italgren**, opera come produttore e distributore di energia elettrica esclusivamente da fonti rinnovabili.

La società, che nasce nel 2001 capitalizzando l'esperienza maturata all'interno di uno dei principali gruppi industriali italiani nella gestione degli impianti energetici, attualmente dispone, in **Italia**, di una struttura produttiva composta da 15 centrali idroelettriche e oltre 300 km di linee di trasmissione. E' inoltre presente in **Bulgaria** con una partecipazione importante in 2 parchi eolici (18 MW).

L'esperienza internazionale in **Egitto**, **Marocco** e **Turchia** ha consolidato la sua capacità di project development nell'ambito delle più importanti fonti rinnovabili (idroelettrica, eolica e solare). Italgren è attualmente impegnata in un processo di digitalizzazione per la gestione in telecontrollo delle proprie centrali idroelettriche. La consolidata attenzione verso la **sostenibilità** la porta ad operare da anni nel pieno rispetto dell'ambiente e del territorio utilizzando le migliori tecnologie, con l'ottenimento delle più rilevanti certificazioni del settore: **ISO 9001**, **14001** e del riconoscimento **EMAS** (*Eco Management Audit Scheme*).

## Presenza geografica



## Indicatori industriali

- ❑ **Vendite energia elettrica:**           **334 GWh/anno**
- ❑ **Produzione energia rinnovabile** **289 GWh/anno**
- ❑ **Indice disponibilità impianti**   **96**
- ❑ **Famiglie tipo potenzialmente fornite**   **100.000**
- ❑ **CO2 non immessa in atmosfera** **circa 120mila T/anno**

## Key financials

Risultati consolidati (milioni di euro)	2018	2017
<b>Ricavi</b>	<b>35,8</b>	<b>37,7</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9,1</b>	<b>6,4</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>

# Profilo Portfolio companies: Autogas Nord S.p.A. (27%)



## Profilo

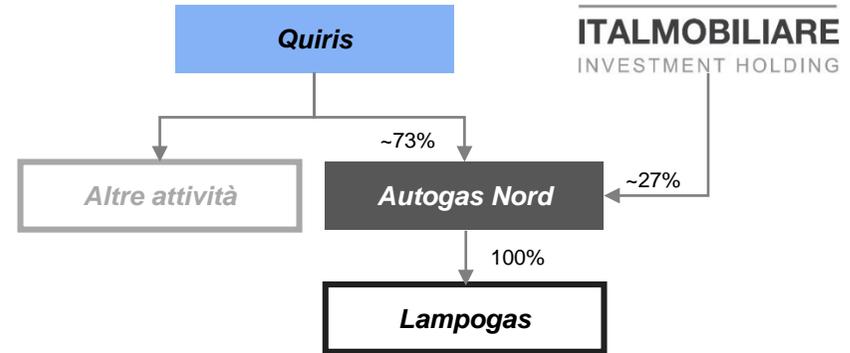
Il **Gruppo Autogas Nord** (AGN) – con sede a Genova – opera in Italia principalmente nel settore della distribuzione di gas GPL per uso domestico (piccoli serbatoi, contatori, reti canalizzate), commerciale e industriale, da oltre 60 anni.

Inoltre, il Gruppo ha via via differenziato le aree di business, sfruttando una base clienti fidelizzata per opportunità di cross-selling di prodotti (energia elettrica e gas naturale) e servizi (consulenze di efficientamento).

In coerenza con la strategia di consolidamento di mercato già intrapresa da anni, AGN ha **acquisito il 100% del Gruppo Lampogas**, altro primario operatore italiano nella vendita di GPL, quasi raddoppiando per dimensione.

## Struttura dell'operazione

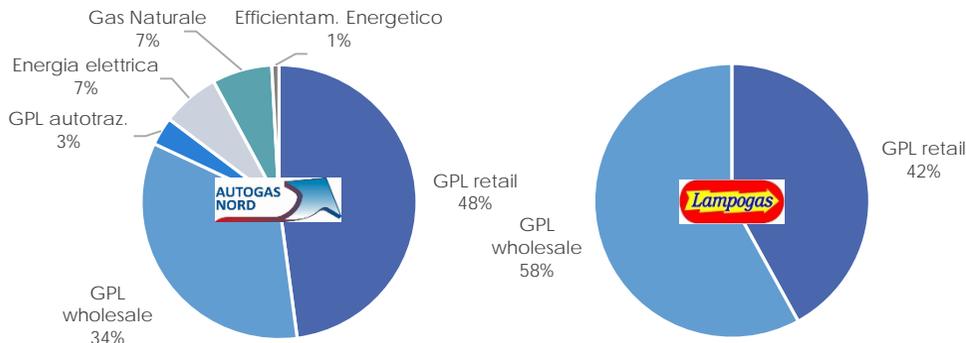
AGN ha finanziato l'operazione in parte attraverso l'**aumento di capitale di €60mm sottoscritto da Italmobiliare** ed in parte tramite finanziamento bancario.



## Breakdown ricavi 2017

### Autogas Nord

### Lampogas



## Key financials – dati pro-forma

(milioni di euro)	2017	2016
Gruppo Autogas Nord	248,9	204,1
Gruppo Lampogas	223,5	176,2
<b>Ricavi Totali</b>	<b>472,4</b>	<b>380,3</b>
<b>EBITDA adj. pro-forma</b>	<b>38,5</b>	<b>45,1</b>

EBITDA pro-forma per le JV, aggiustato per l'accantonamento a fondo svalutazione crediti, non include sinergie.

# Profilo Portfolio companies: Clessidra Sgr (100%)

## Profilo

**Clessidra SGR** è il principale gestore di Fondi di Private Equity esclusivamente dedicati al mercato italiano attraverso i Fondi Clessidra Capital Partners (CCP), Clessidra Capital Partners II (CCPII) e Clessidra Capital Partners 3 (CCP3) in cui Italmobiliare è anchor investor.

Dalla sua fondazione nel 2003, Clessidra a finora realizzato 24 operazioni con un investimento complessivo di oltre 18 miliardi di EV e 1,9 miliardi di Equity (media di 80 milioni per operazione) e 18 add-on al portafoglio diretto.

## Strategia di investimento



## Fondi gestiti



## Key indicators

Fondi gestiti	3
Capitale raccolto	ca. 2,5 miliardi €
Numero di investimenti	24
Numero di add-on	18

# Profilo Private Equity Investments -1-

## Clessidra CCP 3

## BDT Fund II

### Descrizione

- ❑ Il maggiore e principale operatore di PE in Italia, focalizzato sul settore medio alto del mercato italiano
- ❑ Da settembre 2016 Clessidra sgr è controllata da Italmobiliare Holding

- ❑ Fondato nel 2009 in USA da Byron Trott attualmente gestisce €9 miliardi di investimenti in società private e quotate nel settore industriale

### Fund size

- ❑ €607 milioni committed capital

- ❑ €6 miliardi committed capital

### Investment Focus

- ❑ Focus su società italiane di fascia medio alta (EV €150milioni- €1miliardo) fortemente caratterizzate all'export
- ❑ Investment size fra €50-120 milioni
- ❑ Orizzonte temporale 4-6 anni
- ❑ Investimenti su quota di controllo o minoranza qualificata
- ❑ Target Return of x2+ money (20-25% IRR target)

- ❑ Focus su aziende Family owned
- ❑ Advice e Long-Term Capital
- ❑ Investimenti fra \$200-800 milioni
- ❑ Orizzonte temporale 8-12 anni
- ❑ Structured Minority Ownership stake
- ❑ Target Return x3-5 money negli 8-12 anni (15% IRR target)

### Note

- ❑ ITM è anchor investor del Fondo

- ❑ Long term relationship

### Impegno (€ milioni)

**c.90**

**c.45**

## Profilo Private Equity Investments -2-

### AKSIA Capital IV

#### Descrizione

- ❑ PE indipendente italiano, con un team di lunga esperienza attivo dal 1997

#### Fund size

- ❑ €150 milioni committed capital

#### Investment Focus

- ❑ Focus su aziende nel Nord e Centro Italia
- ❑ Buy-in/ Buy-out e nuovo capitale
- ❑ Investimenti fra €10-25 milioni
- ❑ Orizzonte temporale 4-6 anni
- ❑ Gross Target Return 25%

#### Note

- ❑ Co-investment discretionary fino a €12 milioni

#### Impegno (€ milioni)

15

### Isomer Capital I

- ❑ Fondo di fondi di Venture Capital basato in Lussemburgo e con sede operativa a Londra, lanciato nel 2015

- ❑ €80m committed capital (ultimo closing) e >€100m attesi al final closing

- ❑ Pan-European early stage VC
- ❑ Focus su settore tecnologico digitale europeo
- ❑ Investimenti allo stadio di seed e series A
- ❑ Possibilità di investimento secondario nei fondi e/o in alcune delle start-up
- ❑ Investimenti per €1-10m
- ❑ Gross Target Return 3x+ money

- ❑ Opportunità di co-investimento

7,5

## Il Management

---



**Laura Zanetti**  
Presidente

Laureata con lode presso l'Università Bocconi, dove attualmente è Professore Associato di Finanza Aziendale e Direttore del corso di laurea in Economia e Finanza. In precedenza è stata membro della Giunta Direttiva del Dipartimento di Finanza, Direttore del Master of Science in Finance dell'Università Bocconi e Research Fellow del CAREFIN, Center for Applied Research in Finance. È stata inoltre Visiting scholar presso il MIT (Massachusetts Institute of Technology) e la LSE (London School of Economics and Political Science).

È Dottore Commercialista, Revisore Legale, membro dalla fondazione dell'European Corporate Governance Institute, consigliere e sindaco di primarie società quotate in Borsa. E' autore di numerose pubblicazioni in tema di corporate governance e valutazione delle imprese.



**Carlo Pesenti**  
Consigliere Delegato

Laureato in Ingegneria Meccanica al Politecnico di Milano, Master in Economia e Management presso l'Università Bocconi.

Oltre agli incarichi all'interno del Gruppo Italmobiliare (fra cui Consigliere delegato di Italcementi fra il 2004 e il 2016, quando la partecipazione è stata ceduta) ha ricoperto il ruolo di Consigliere di Amministrazione di primarie società quotate in Borsa. Attualmente, oltre alla carica di Presidente di Clessidra Sgr e della Fondazione Pesenti, è Consigliere di amministrazione di Tecnica, di Caffè Borbone e della Fondazione Cesvi.

È membro permanente del Consiglio Generale di Confindustria di cui è stato Vice Presidente (2014-2016) e Presidente della Commissione per la riforma (2012). Dal 2017 è Membro dell'Advisory Board di Assolombarda. Da giugno 2015 fa parte del Consiglio Direttivo e della Giunta di Assonime.

Nel biennio 2006-2008 ha ricoperto la carica di Co-Presidente del Business Council Italo Egiziano. È inoltre componente del Board Italy-India CEO Forum e Co-Presidente dell'Italy Thailand Business Forum.

*Direzione Comunicazione e Relazioni Esterne*

**Versione 7 Marzo 2019**