

# I2i

**Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.**

 UNINDUSTRIA

**Riunione di Giunta**

Roma, 11 Giugno 2013

# AGENDA

1. **I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A**
2. **INPRENDO *Group***

## 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

PROMOTORI

MISSIONE

TARGET DI INVESTIMENTO

Promotore del “Progetto I2i” è il **GGI – Gruppo Giovani Imprenditori di UNINDUSTRIA** ed **IN PRENDO Capital S.p.A.** che:

- ✓ ha fornito assistenza tecnica nella fase di ideazione del Progetto;
- ✓ parteciperà alla fase di costituzione della Società con un intervento finanziario pari a **Euro 300.000,00.**

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

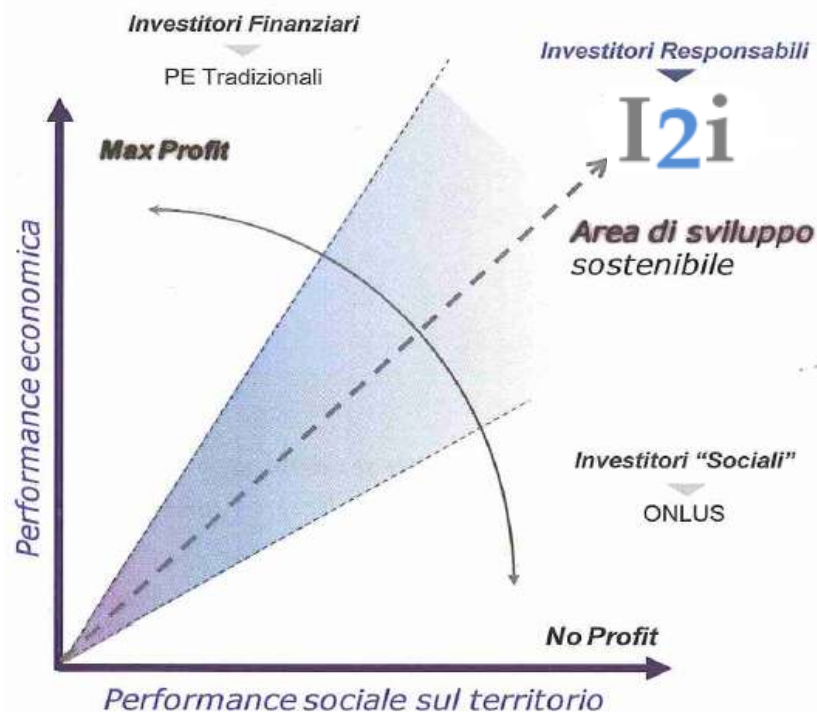
PROMOTORI

MISSIONE

TARGET DI INVESTIMENTO

I2i è una “**Investment Company**” con una durata pari a **12 anni**, eventualmente prorogabile, che intende creare valore per tutti i portatori di interesse (Investitori, Aziende *target*, Istituzioni e Territorio, ...).

A differenza dei Fondi “tradizionali”, il cui unico obiettivo è il ritorno finanziario, I2i opererà con l’obiettivo di **creare**, anche e soprattutto, **sviluppo economico e valore sociale** (*Welfare*).



# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

## PROMOTORI

## MISSIONE

## TARGET DI INVESTIMENTO

- Tipologia: imprese in fase di **Start up** o di **piccole dimensioni (1,5M€ - 2,5M€)**, con interventi prevalentemente di minoranza, e comunque secondo le condizioni che emergeranno in sede di *due diligence* delle società *target*;
- Settori di interesse: *Green Economy, IT, Tlc , ICT e Made in Italy* ;
- Dimensione degli investimenti: non superiori, di massima, ad Euro 250.000,00 che, stante l'**accordo di co-investimento** in regione **Lazio**, con la FILAS, consentirà la realizzazione di operazioni di importo pari a **Euro 850.000,00** circa.
- Area geografica: tutto il territorio nazionale con particolare riferimento alle regioni del **Centro Italia** e, più specificatamente, alla regione **Lazio**.
- *Holding Period*: **medio lungo periodo** (5/7 anni) per consentire alle aziende partecipate di beneficiare a pieno del lavoro di crescita e rafforzamento manageriale apportato dalle risorse professionali di I2i;
- *Way Out*: la crescita, sia sui mercati interni che su quelli esteri, ed il rafforzamento manageriale delle società partecipate le renderà target naturali di Operatori Industriali e/o altri Fondi di *Private Equity*.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

## CARATTERISTICHE DISTINTIVE

## PROCESSO DI INVESTIMENTO

### Attività di Co-Investimento

La peculiarità del processo di investimento fa riferimento soprattutto alla fase di “**analisi preliminare**” della *target*, in quanto l’approccio utilizzato da I2i è quello di analizzare l’azienda, ove possibile, attraverso un periodo di presenza all’interno della stessa che, generalmente, si sostanzia con una o più delle seguenti attività:

- ☞ svolgimento di progetti di consulenza nelle aree di analisi e pianificazione finanziaria, controllo di gestione e/o implementazione di sistemi informativi;
- ☞ presenza e partecipazione ai CdA o ai comitati esecutivi della società, ove previsti.

Questo modello – *generalmente gradito agli imprenditori* – consente di analizzare il modello di *business* dell’azienda e l’imprenditore – **soprattutto la sua attitudine a confrontarsi con un socio esterno** – attraverso un lavoro svolto nelle aziende e per le aziende, e non solo attraverso gli usuali processi di *due diligence*, necessari ma svolti da soggetti esterni e quindi poco adatti a capire davvero la realtà delle PMI italiane.

Laddove a seguito di questa analisi preliminare emerga un giudizio positivo sulla società *target*, e sull’imprenditore, il processo seguirà poi i tradizionali “canoni” delle operazioni di capitale di rischio, ovvero:

- *due diligence* di *business*, contabile, fiscale e legale (grazie a specifici accordi siamo in grado di contenere in modo significativo i costi di queste attività);
- predisposizione di un *investment memorandum*;
- negoziazione dei documenti contrattuali e degli accordi parasociali con l’imprenditore.

## 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

### CARATTERISTICHE DISTINTIVE

Processo di Investimento

ATTIVITÀ DI CO-INVESTIMENTO

Nella sua attività di investimento, I2i opererà anche in “**co-investimento**” con altri operatori; in particolare nel territorio della Regione Lazio, I2i opererà con la Fi.La.S. – Finanziaria Laziale di Sviluppo S.p.A. nell’ambito del “**POR FESR 2007 – 2013, Misura I.3 – Sviluppo dell’impresa innovativa, patrimonializzazione e crescita dimensionale delle PMI (Fondo I.3)**”.

In virtù di detto approccio e alla luce della dotazione finanziaria in fase di avvio (pari a Euro 500.000,00), I2i potrà effettuare **investimenti** per un **importo complessivo** pari a **Euro 1,7 Milioni** circa.

Segnaliamo, inoltre, che in virtù di detta attività I2i potrà beneficiare anche delle clausole di “**RM – Risk Mitigation**” e “**EK – Equity Kicker**” che consentono una ripartizione “**asimmetrica**” del rischio/rendimento.

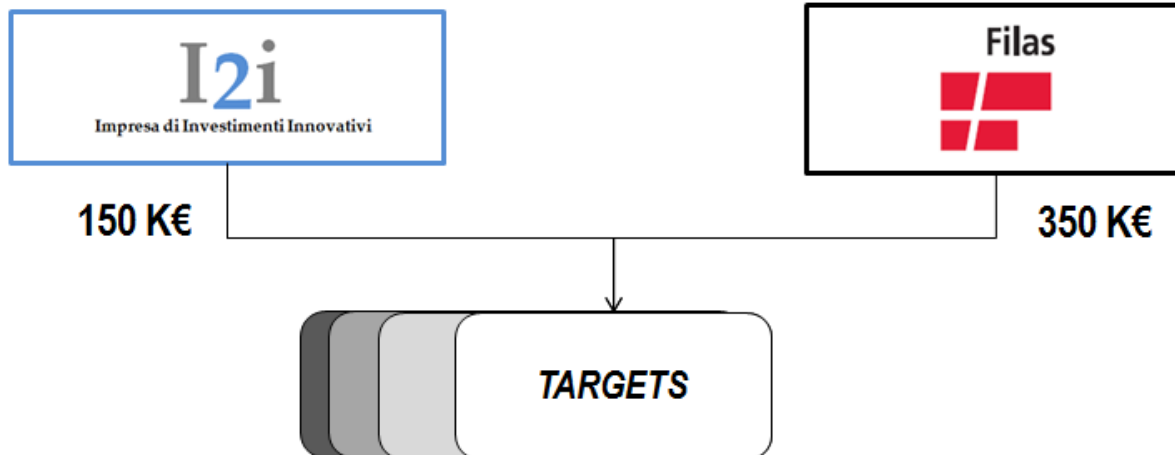
Ipotizzando un’operazione di investimento pari a **Euro 500.000,00**, stante l’**Accordo di Co-investimento** con la Filas, le risorse investite da I2i saranno, come evidenziato dallo schema della pagina seguente, pari a **Euro 150.000,00**.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

**CARATTERISTICHE DISTINTIVE**

Processo di Investimento

**ATTIVITÀ DI CO-INVESTIMENTO**



Alla luce dell'intervento ipotizzato di Euro 500.000,00 (di cui 30% I2i e 70% Filas), stante le due clausole sopra evidenziate (*RM* e *EK*), il “rischio/rendimento” associato all’operazione è quello riportato di seguito:

Disinvestimento	-60%		-20%		0%		+20%		+60%	
	200K		400K		500K		600K		800K	
	I2i	Filas	I2i	Filas	I2i	Filas	I2i	Filas	I2i	Filas
Rientro	112K	88K	181K	219K	220K	280K	260K	340K	345K	455K
Capital Gain	-38K	-262K	31K	-131K	70K	-70K	110K	-10K	195K	105K
TIR	-5,62%	-24,19%	3,81%	-8,93%	7,92%	-4,33%	11,64%	-0,58%	18,16%	5,37%

Rendimento negativo
Rendimento positivo



# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

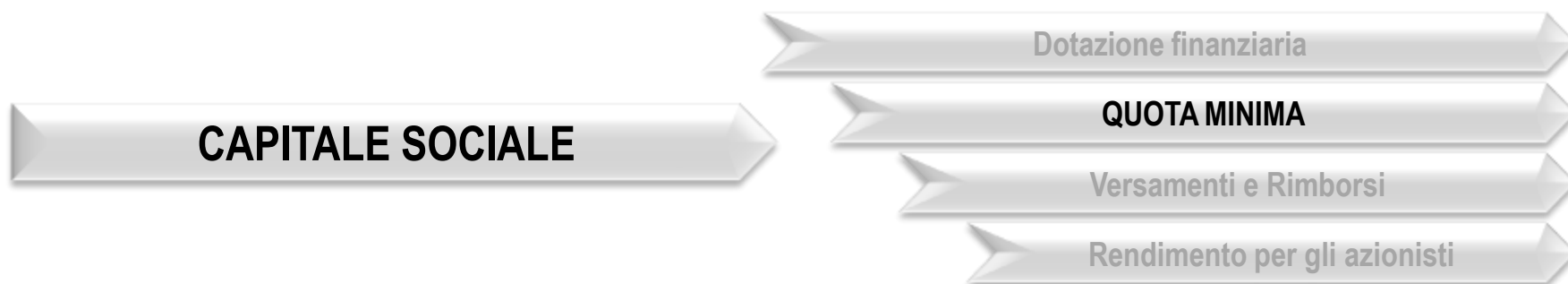


In fase di costituzione ed avvio, I2i avrà un capitale sociale (dotazione finanziaria) pari a **Euro 500.000,00** interamente sottoscritto dai Promotori del progetto.

Completata la fase di avvio, al fine di operare una più “opportuna diversificazione di portafoglio”:

- i. verrà **umentato** il **capitale sociale** (“aumento di capitale **scindibile**”), da Euro 500.000,00 fino ad **Euro 900.000,00**;
- ii. verranno **introdotte n° 2 classi di azioni**, in particolare:
  - Azioni di **Categoria A** che, sottoscritte dai “**Soci Investitori**”, avranno diritti prioritari di remunerazione (Tasso minimo di rendimento “*Hardle Rate*”) e limitati diritti di *governance*.  
Oltre alla sottoscrizione dell’aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 900.000,00, ai Soci Investitori sarà richiesto di versare un importo fino a **4 Milioni** in “**C/Capitale**” al fine di raggiungere una dotazione finanziaria complessiva pari a **Euro 4,9 Milioni**;
  - Azioni di **Categoria B** che faranno riferimento alla dotazione iniziale (pari a Euro 500.000,00) sottoscritta dai **Soci Promotori**. Detta categoria di azioni avrà limitati diritti di remunerazione e prioritari diritti di *Governance*; in particolare, esse daranno diritto alla nomina della maggioranza del Consiglio di Amministrazione.

## 1. Izi – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

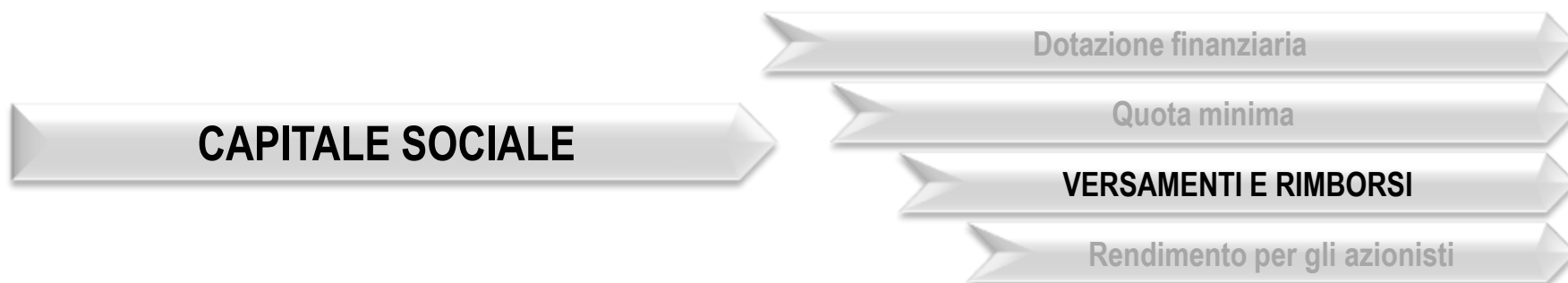


In fase di costituzione ed avvio i Soci Promotori sottoscriveranno una quota pari a **Euro 500.000,00**., Detta quota costituirà il totale delle Azioni di categoria B.

Nell'ambito dell'aumento di capitale da Euro 500.000,00 ad Euro 900.000,00, la “**quota minima**” che potrà essere sottoscritta dai **Soci Investitori** sarà pari a **Euro 250.000,00** (di cui Euro 25.000,00 di Capitale Sociale ed Euro 225.000,00 di Versamento in C/capitale).

Dette quote, per un importo pari a **Euro 400.000,00**, costituiranno le Azioni di categoria A. Ad esse si andranno ad aggiungere Euro 4,00 Milioni di Versamento in C/Capitale per un importo totale di **Euro 4,4 Milioni**.

## 1. Izi – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



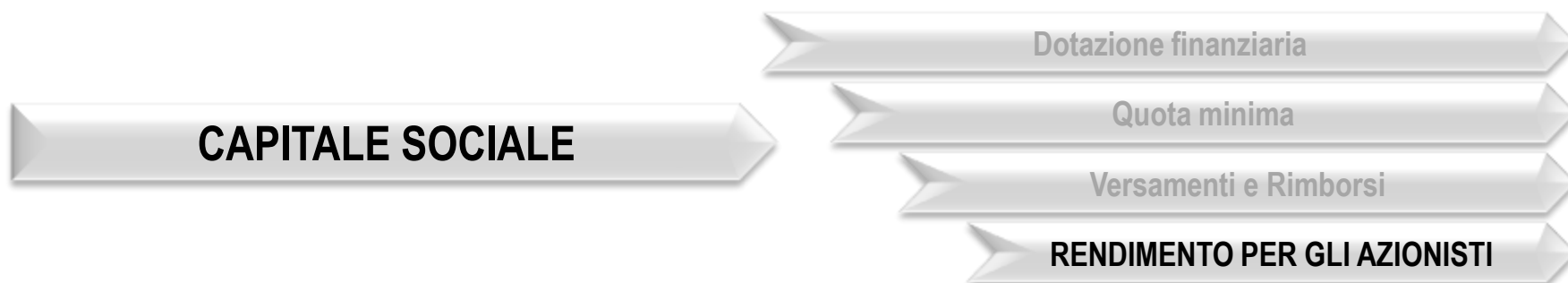
Sia nella fase di avvio che in quella di sviluppo, il capitale sociale sarà interamente deliberato, ma il relativo versamento, sarà limitato alla sola quota di sottoscrizione (pari al **25%**).

I **versamenti residui** (pari al **75%**) ed i relativi “**Versamenti in C/Capitale**” verranno effettuati in funzione delle decisioni di investimento.

Questo meccanismo consentirà di riprodurre nella sostanza le modalità *standard* di “chiamata” delle risorse *committed* dei Fondi di *Private Equity*.

Dette risorse, inoltre, verranno “**ri-distribuite**” al momento di ogni singolo disinvestimento.

# 1. Izi – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



- ✓ **Categoria A: “Hurdle Rate”** del 5,00% fisso, quale rendimento minimo che spetterà sull'intero capitale da loro versato.
- ✓ **Categoria B: “Carried Interest”**, quale percentuale di profitto finale, variabile (da un minimo del 10% ad un massimo del 25%) e proporzionale al TIR Medio registrato dal Portafoglio, che verrà riconosciuto solo dopo aver interamente restituito i capitali investiti agli azionisti di categoria A, *Hurdle Rate* compreso.

Resta inteso che la quota di profitto finale, al netto di quanto riconosciuto agli azionisti di categoria B, sarà poi distribuita agli azionisti di categoria A.

Nell'ipotesi di “dotazione finanziaria minima” (**Euro 2,00 Milioni** circa) il rendimento per i Soci Investitori quali possessori di **Azioni di categoria A** è evidenziato nella tabella seguente (Tab.1).

TIR Medio di Portafoglio	Rendimento Soci Investitori	<i>Carried Interest</i>	Rendimento Soci Promotori
12,00%	7,0%	10%	5,0%
13,50%	8,0%	15%	5,5%
15,00%	9,0%	25%	6,0%
16,50%	10,0%		6,5%
18,00%	11,0%		7,0%
20,00%	12,5%		8,5%

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



Nella fase di avvio, I2i sarà gestita da un CdA – Consiglio di Amministrazione composto da **N° 5 componenti** di cui:

- n° 2 saranno nominati dai Soci Promotori;
- n° 2 saranno nominati dai Soci Investitori (Soci Investitori “**Sponsor**”);
- n° 1 sarà nominato di comune accordo tra i Soci Promotori ed Investitori quale “**Consigliere Indipendente**”.

Al CdA spetteranno tutte le **decisioni di investimento**, mentre la gestione operativa della società e delle partecipazioni saranno affidate ad *In Adv* nella sua qualità di *Management Company*.

E’ prevista, inoltre, la costituzione di un “**CTS – Comitato Tecnico Scientifico**” che affiancherà la *Management Company* ed il CdA nella individuazione (*origination* e *scouting*), valutazione (analisi preliminare, *due diligence*) e definizione delle opportunità di investimento.

Detto Comitato sarà costituito da **3 componenti**, con esperienza e conoscenze specifiche nei settori economici ad “alto contenuto tecnologico”, provenienti dal mondo Accademico, Manageriale ed Imprenditoriale sia italiani che esteri.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



La gestione operativa di I2i sarà affidata “In Adv” che, nella sua qualità di *Management Company*, fornirà il necessario supporto:

- **tecnico**, in particolare (i) individuazione, analisi ed esecuzione degli investimenti, (ii) monitoraggio e gestione delle partecipate e (iii) dismissione degli investimenti;
- **Amministrativo**, fornendo servizi amministrativi, fiscali e di *Compliance*;
- **logistico**, in particolare Ufficio e Segreteria.

Per la gestione operativa tra I2i e In Adv sarà definito un apposito “**CQdS – Contratto Quadro di Servizi**”.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



In *Adv*, inoltre, fornirà a I2i il “*Team di gestione*” composto dalle seguenti figure professionali:

## ❑ **Albo Francesconi**

Socio Fondatore e Amministratore Delegato di In-Prendo. Ha maturato la sua esperienza professionale presso importanti istituzioni finanziarie (CENTROFINANZIARIA e SOFIPA) ed industriali (*LAWSON MARDON Group*), sia in Italia che all'estero, occupandosi di consulenza alle imprese in ordine ad operazioni di finanza straordinaria, creazione di impresa ed internazionalizzazione.

Dal 2009 segue inoltre, come Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'azienda di Famiglia attiva nel settore dell'Arredo Bagno.

Dal 2000 al 2006 è stato Vice-Presidente di BIC Lazio e, dal 2012, è componente del Comitato CREDITO E FINANZA di UNINDUSTRIA.

## ❑ **Luciano Manzo**

Presidente di In-Prendo, laureato con master in Finanza e Management, grazie all'esperienza maturata nel tempo in ambito industriale, ha ricoperto ruoli di primo piano in primarie realtà aziendali nazionali ed internazionali: è stato, infatti, Presidente & Amministratore Delegato del Gruppo Experian (FTSE100 EXPN), Direttore Generale in Fidis (Gruppo FIAT) e Presidente & Amministratore Delegato di Burberry in Italia. Ha svolto, infine, incarichi importanti in altre società quali America Express ed Olivetti.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



- Giovanni Sartoretti** Vice-Presidente di In-Prendo, ha maturato la sua esperienza presso primarie istituzioni finanziarie sia italiane (EFIBANCA) che estere (COMIT – *New York Branch*), occupandosi dapprima di *capital markets* e successivamente di operazioni di finanza strutturata fino a diventare responsabile della divisione estero di EFIBANCA – Gruppo BNL.. Esperto conoscitore dei mercati dei capitali, si occupa della strutturazione di operazioni finalizzate al reperimento di risorse finanziarie sia di debito che di capitale di rischio.
- Marco Fazi** Senior Advisor, dottore commercialista e revisore dei conti, ha iniziato l'attività professionale in *Arthur Andersen* nel 1982 per sviluppare poi competenze in primarie società di consulenza come Theorema S.r.l., SGC e Eurogroup Consulting (di queste ultime due è stato socio fondatore). E' esperto di sviluppo e strategie industriali con particolare riferimento alle utilities.
- Riccardo Pugnali** Senior Consultant di In-Prendo e esperto di finanza agevolata, ha maturato la sua esperienza nella consulenza ed assistenza alle imprese nell'ambito di progetti di sviluppo e attivazione di risorse finanziarie sia pubbliche che private, relativamente a strumenti a carattere ordinario, innovativo ed agevolato. Si occupa, altresì, di pianificazione strategica con riferimento a diversi settori produttivi, tra cui, in particolare l'I&CT.
- Maria Romano** Business Analyst di In-Prendo, laureata in Economia Aziendale e specializzata in Finanza, ha maturato la sua esperienza all'interno della Società partecipando a numerosi progetti di *Due Diligence*, *Business Analysis* e *Project Finance*.



# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

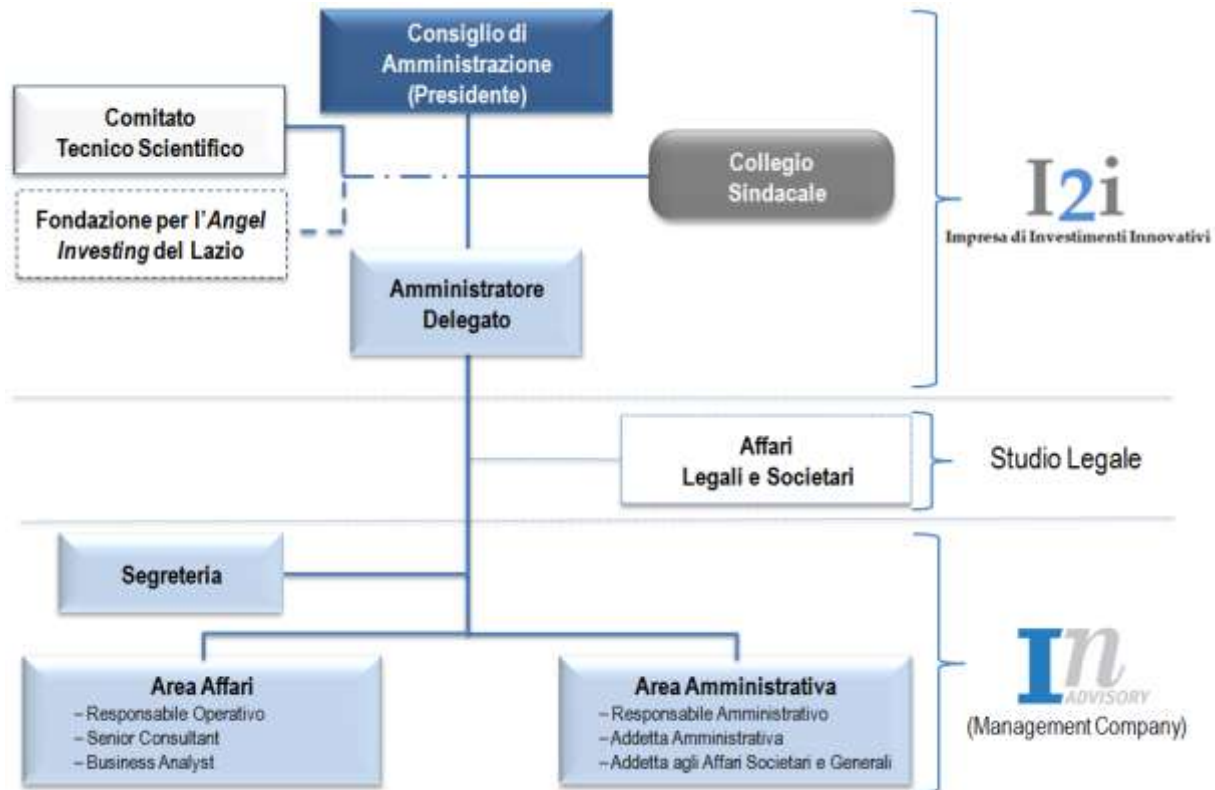


Il controllo contabile sarà affidato ad un Collegio Sindacale composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti, di questi:

- ✓ il **Presidente** ed un **Sindaco effettivo** saranno indicati dai Soci Promotori;
- ✓ il terzo **Sindaco effettivo** sarà indicato dai Soci Investitori, mentre i due Sindaci supplenti saranno indicati uno dai Soci Promotori e uno dai Soci Investitori.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

**GESTIONE STRATEGICA ED OPERATIVA**



# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



I costi della gestione sono stati ipotizzati coerenti con l'attività svolta da I2i e la sua dotazione finanziaria nella fase di avvio; in particolare:

- i. *Mf* – *Management fee*, sarà pari a **Euro 25.000,00 annui**. La *Mf*<sup>1</sup> coprirà le spese di scouting, strutturazione degli investimenti, monitoraggio e dismissione delle società partecipate, i costi logistici, dell'attività amministrativa, fiscale e di compliance. I costi di **Due Diligence** per l'esecuzione delle operazioni saranno invece definiti puntualmente in funzione delle singole operazioni;
- ii. Costi della gestione strategica e dell'attività di controllo, saranno pari, in questa prima fase (capitale sociale pari a 500K€), a **Euro**:
  - **15.000,00** annui, il CdA (Presidente e n° 4 Consiglieri);
  - **12.000,00** annui, il Collegio Sindacale;
- III. Costi del CTS – Comitato Tecnico Scientifico, sono ipotizzati pari a **Euro 15.000,00** annui;
- IV. Costi di assistenza legale e societaria, sono ipotizzati pari a **Euro 5.000,00** annui.

<sup>1</sup> La *Mf* sarà pari a Euro 25.000,00 fin tanto che la dotazione finanziaria sarà pari a quella minima (Euro 500.000 circa). Superata detta soglia la stessa verrà calcolata in percentuale sulla dotazione finanziaria e sarà pari all'**1,50%**, così come maggiorati saranno i costi della gestione strategica, dell'attività di controllo e dell'assistenza legale. Essi, comunque, non supereranno lo **0,50%** della dotazione finanziaria.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

POTENZIALI INVESTITORI

CREAZIONE DI VALORE

I2i si pone l'obiettivo di aggregare attorno ai Soci Promotori del progetto (in grado di apportare competenze imprenditoriali, manageriali e di “vicinanza” al mondo delle neo e piccole imprese italiane), una serie di Investitori *Corporate* e/o Istituzionali (Soci Investitori), riconducibili alle seguenti categorie:

- a) **Medi - Grandi Imprenditori singoli e/o Associati**, in grado di comprendere le specificità della piccola impresa e quindi di condividere e supportare un “approccio” industriale all'investimento ed alla sua gestione;
- b) **Investitori Pubblici** quali CCIAA regionali e/o locali, Finanziarie e/o Agenzie regionali, Fondazioni Bancarie, interessati a creare valore sui singoli territori di riferimento;
- c) **GI – Grandi Imprese** attive nei settori ad alto contenuto tecnologico e innovativo;
- d) **Investitori Istituzionali** quali, Banche Locali e/o Nazionali, Compagnie di Assicurazione interessati al sostegno della nascita e dello sviluppo della piccola impresa innovativa.

Gli Investitori Istituzionali e le Grandi Imprese “tecnologiche” potrebbero anche svolgere il ruolo di “**Sponsor**” del progetto I2i.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

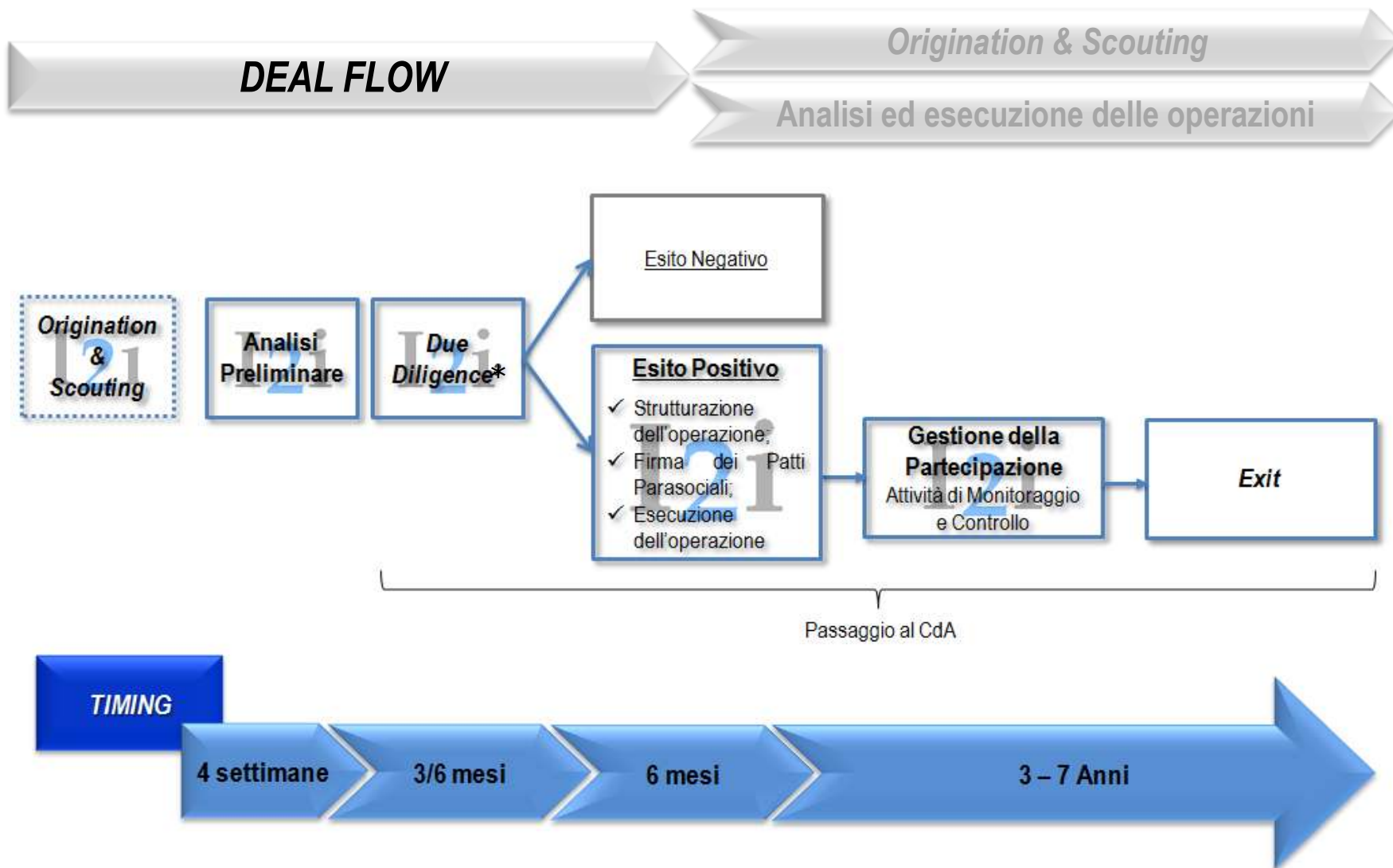
POTENZIALI INVESTITORI

CREAZIONE DI VALORE

Attraverso il *Team* di Gestione, I2i affianca le imprese *Target* offrendo loro un supporto tecnico-gestionale per trasformare le opportunità di crescita in concreta **creazione di Valore Industriale** per l'azienda stessa, mediante le seguenti attività:

- ✓ **consolidamento** della **struttura organizzativa**, al fine di migliorarne la funzionalità e l'efficienza;
- ✓ **implementazione** di **procedure di controllo**, quale strumento principale per la tutela del patrimonio sociale, delle minoranze e di tutti gli *stakeholders*;
- ✓ **efficientamento** della **struttura finanziaria**, ovvero supporto concreto nella gestione del capitale circolante, ottimizzazione della rete degli affidamenti bancari, nell'agevolazione al ricorso alle misure a sostegno della finanza di impresa, il tutto al fine di migliorare lo *standing* creditizio nei confronti del Sistema Bancario;
- ✓ crescita per aggregazioni (**Reti di Impresa**), attraverso l'espletamento di attività quali l'individuazione di **partner** industriali e commerciali – territoriali e/o nazionali – e l'elaborazione di progetti di sviluppo comuni a tutte le imprese coinvolte;
- ✓ sostegno operativo all'**Internazionalizzazione**, in particolare verso i Paesi del BRICS (Brasile, Russia, India, Cina e Sud Africa).

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.



\* Questa attività può richiedere l'intervento di consulenti esterni

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.

**DEAL FLOW**

**ORIGINATION & SCOUTING**

Analisi ed esecuzione delle operazioni

**Ricezione** delle opportunità di Investimento provenienti da:

- ❑ Autocandidature spontanee delle aziende *target*,
- ❑ Organi territoriali (Confindustria, Finanziarie Regionali, Fondazioni, ...);
- ❑ Banche e altri operatori (Investitori, *Advisor*, Studi legali, ...).

**Origination**

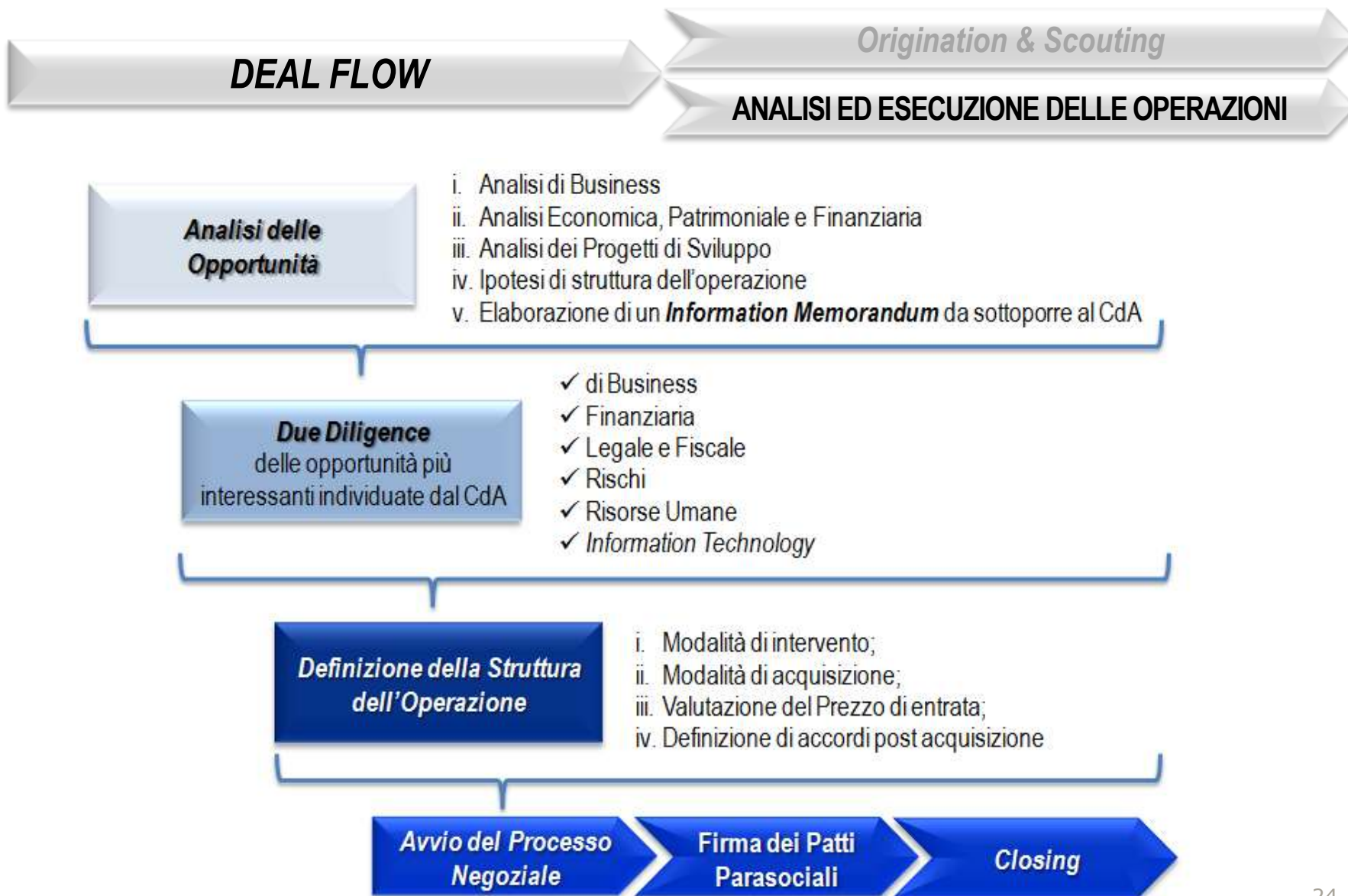
**I2i**

**Scouting**

**Ricerca diretta** delle opportunità di Investimento attraverso:

- ❑ *Market Intelligence*, ovvero estrapolazione di nominativi da *Database* a pagamento (Databank, ecc) secondo le caratteristiche di interesse;
- ❑ Aggiornamento del *Database* esistente.

# 1. I2i – Impresa di Investimenti Innovativi S.p.A.





## 2. INPRENDO *Group*

**DATI DI SINTESI**

MISSIONE

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

ARTICOLAZIONE SOCIETARIA

<b>Denominazione:</b>	<b>INPRENDO Capital S.p.A.</b>
<b>Anno di costituzione:</b>	2001
<b>Sede legale e operativa:</b>	Via Barberini, 95 – 00187 Roma
<b>Capitale sociale:</b>	Euro 1.600.000,00 i.v.
<b>Attività:</b>	Consulenza strategica e finanziaria a PMI - Piccole e Medie Imprese a capitale familiare, che hanno un ruolo particolarmente significativo nel sistema economico e produttivo italiano.

## 2. INPRENDO *Group*

DATI DI SINTESI

**MISSIONE**

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

ARTICOLAZIONE SOCIETARIA

Fornire servizi di *Financial Advisory*, *Management Consulting* ed *International Business* a **PMI** ed Imprenditori attraverso:

- ☞ un approccio personalizzato;
- ☞ la creazione di relazioni di lungo periodo;
- ☞ la piena condivisione del:
  - progetto di sviluppo, sia nella fase di elaborazione che in quella di implementazione;
  - rischio d'impresa, attraverso un impegno nella ricerca di capitali.

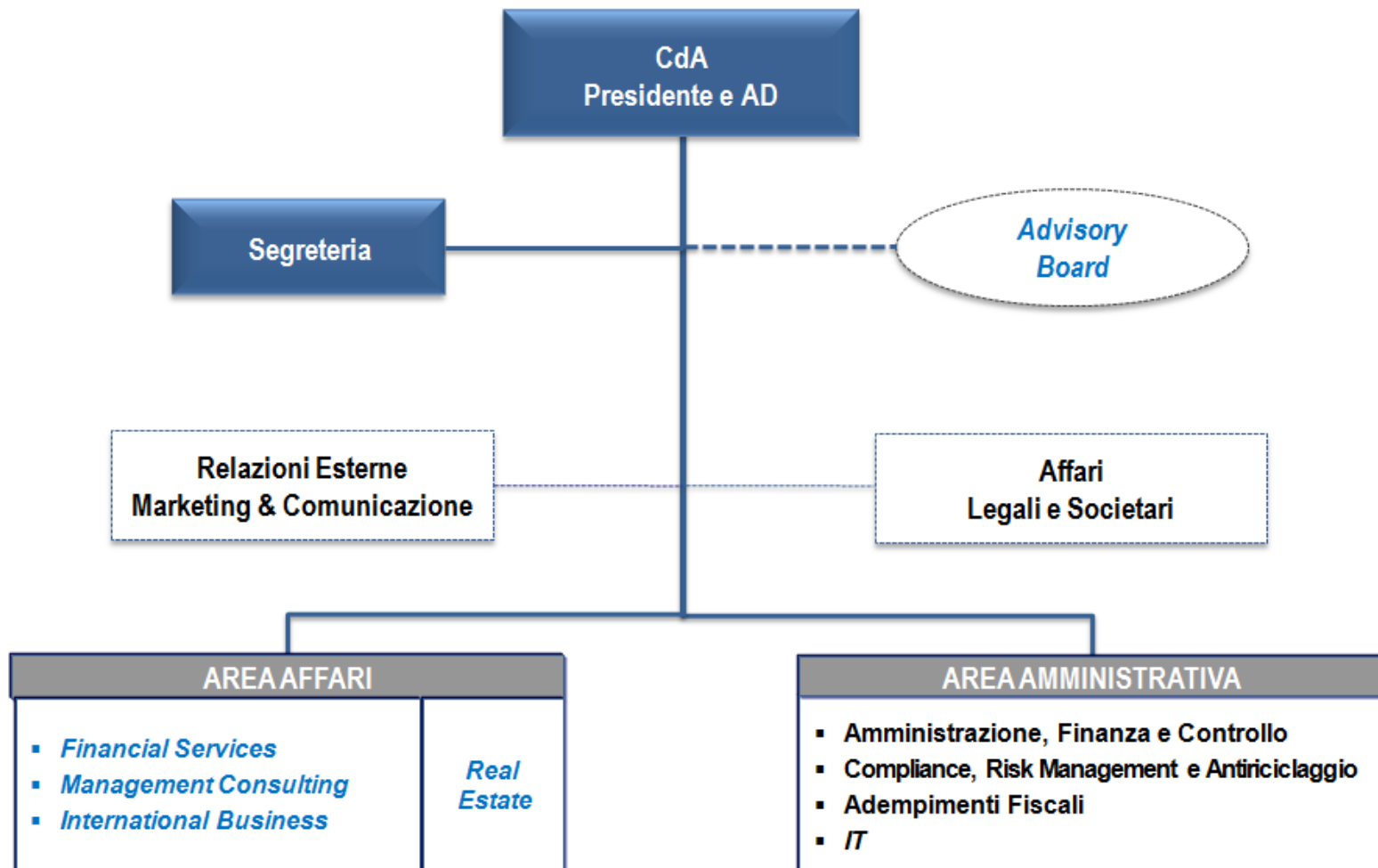
## 2. INPRENDO Group

DATI DI SINTESI

MISSIONE

**STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

ARTICOLAZIONE SOCIETARIA



## 2. INPRENDO Group

DATI DI SINTESI

MISSIONE

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

ARTICOLAZIONE SOCIETARIA

Al 31 dicembre 2013, l'articolazione societaria del Gruppo sarà quella evidenziata di seguito:

