

Clessidra Private Debt Fund

Fondo di credito per le PMI italiane

Marzo 2023



CLESSIDRA
Capital Credit SGR

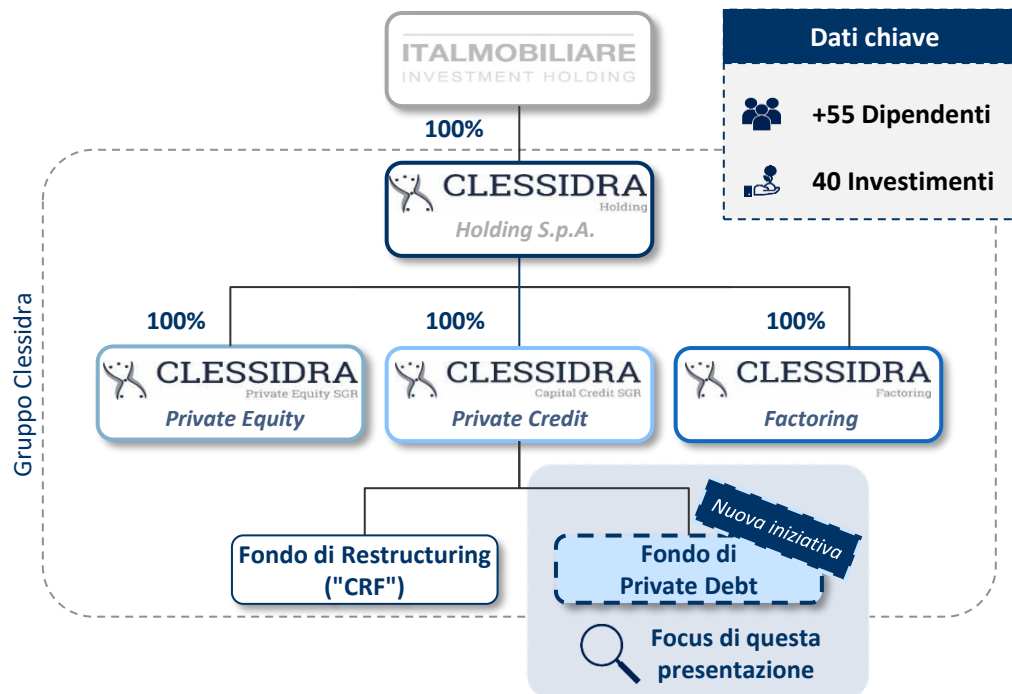
Chi siamo

Il Gruppo Clessidra

Piattaforma di investimenti alternativi multi-asset per imprenditori e investitori

- Il Gruppo Finanziario Clessidra ("Clessidra") si caratterizza come uno dei principali operatori di **Investimenti Alternativi** in Italia, mettendo al servizio delle PMI **risorse finanziarie, competenze qualificate** ed esperienza nell'**integrazione ESG** e rispondendo, allo stesso tempo, all'ampia domanda di prodotti e servizi diversificati da parte dei maggiori investitori istituzionali nazionali ed esteri.
- Clessidra è controllata interamente da **Italmobiliare**, una delle principali **holding di investimento** italiane **quotata** alla Borsa di Milano. Forte di una storia finanziaria e industriale di oltre 150 anni, Italmobiliare possiede e gestisce un portafoglio diversificato di partecipazioni e altri investimenti, con un **Net Asset Value sopra i € 2mld.**
- Negli ultimi due anni, Clessidra ha avviato una **strategia di diversificazione** volta ad ampliare la gamma di strategie di investimento e di gestione della società, storicamente incentrata sul business del **Private Equity**, aggiungendovi: i) il **Private Credit**, che attualmente fornisce soluzioni finanziarie alle PMI in situazioni di tensione finanziaria tramite il Clessidra Restructuring Fund ; e ii) il **Factoring**, focalizzato sulle PMI sia in bonis che in difficoltà
- Clessidra ha deciso di estendere la propria operatività di investimento nel settore del credito grazie all'avvio, nel corso del mese di Marzo 2022, del primo fondo di Private Debt volto a sostenere le iniziative di crescita delle PMI italiane, promuovendo al contempo l'integrazione dei principi ESG (in conformità con l'Art 8 del regolamento SFDR)

Gruppo Clessidra – Struttura Attuale



Gruppo Clessidra - Track Record

	Totali Fondi Raccolti (€ mln)	Fondo Attuale (€ mln)
CLESSIDRA Private Equity SGR	3,00 ⁽¹⁾	607 (vintage 2015) 545 (vintage 2021) ⁽¹⁾
CLESSIDRA Capital Credit SGR	409	262 (vintage 2019) c. 150 (vintage 2022)

Cosa offriamo

Strategia di investimento del Fondo

Il Fondo investirà in società italiane, con un particolare focus nel supportare la crescita delle aziende appartenenti alla fascia bassa del segmento middle-market

Investimenti

- Ticket per singolo investimento: € 10-20mln ⁽¹⁾
- Scadenza media: 5-7 anni
- **Integrazione ESG** come impegno statutario, sostenuto dalla continua adesione all'**UN-PRI**⁽²⁾

Mercato Target

- Focus sulle aziende appartenenti alla fascia bassa del segmento *middle-market*:
 - Ricavi: € 30-500mln ⁽¹⁾
 - EBITDA: > € 3mln ⁽¹⁾
- Società corporate, di proprietà di familiare o di private equity

Focus sul Credito

- Aziende con una costante e sostenuta generazione di profitti e flussi di cassa e con comprovata capacità di servire il debito nei diversi cicli economici
- **Parametri solidi**, tra cui: trasparenza dei ricavi, margine EBITDA, flessibilità nella gestione dei costi, conversione di cassa, leva operativa, riserve di capitale e copertura degli interessi
- **Escluse: aziende in difficoltà finanziaria (*distressed*) e start-up**

Focus sul Settore

- Chiara **prioritizzazione del settore** basata sull'**attrattività** del mercato sottostante
- Settori esclusi: finanziario, real estate, finanziario, gioco d'azzardo, clonazione umana, super alcolici, pornografia, aziende non coerenti con gli standard UN PRI e I principi che ispirano il cd investimento responsabile (salvo che il fondo non abbia un piano per risolvere tali questioni)

(1) La soglia minima può essere inferiore a fronte di opportunità di particolare interesse, quella massima può essere superiore in caso di dimensioni del fondo elevate

(2) Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite

Scopo dell'intervento del Fondo

Sostenere le imprese italiane nel perseguire una crescita sia organica che inorganica e nel raggiungimento degli obiettivi ESG

- Il Fondo di Private Debt di Clessidra avrà l'obiettivo di soddisfare le **esigenze di finanziamento** e **sostenere** le medie imprese italiane e i loro azionisti, eventualmente monetizzando parzialmente i loro pacchetti azionari e permettendo ai loro azionisti di mantenere il controllo della società
- Il Fondo investirà tipicamente in società con (i) **una crescita stabile o prospettica dei flussi di cassa**, (ii) **degli obiettivi ESG chiari, trasparenti e misurabili**, (iii) **una solida leadership aziendale**, (iv) **un management team esperto**, con l'obiettivo di sostenere la loro crescita organica e/o esterna.
- In particolare, le operazioni di investimento del Fondo rientreranno principalmente in una delle seguenti categorie:



operazioni di finanziamento volte a **supportare** la **crescita sostenibile interna** delle aziende (ad esempio, CAPEX, R&S, ecc.)



operazioni di finanziamento volte a **sostenere** la **crescita esterna** delle aziende (attraverso acquisizioni di rami d'azienda, operazioni di add-on, ecc.)



imprenditori e/o manager interessati ad **acquistare / incrementare la propria partecipazione nel capitale** delle società (c.d. buy out)



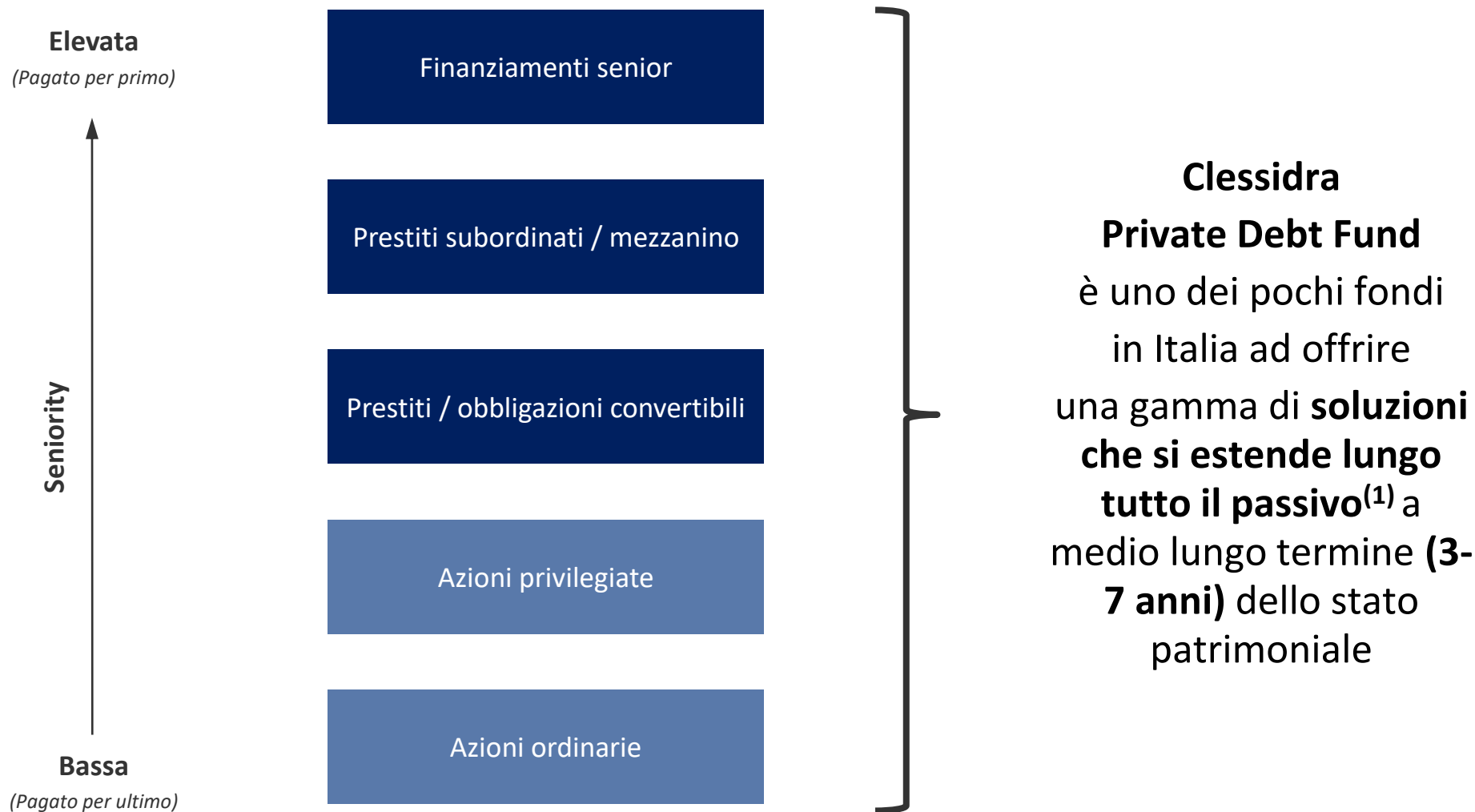
finanziamento o rifinanziamento di aziende e delle loro **attività commerciali**



fondi di private equity interessati a perseguire operazione di **LBO** e di **build up**

Prodotti offerti dal Fondo

Il Fondo può utilizzare tutti gli strumenti del passivo, con un focus preponderante (min 85%) su quelli di debito



(1) Le azioni e/o gli strumenti di equity possono rappresentare fino al 15% dell'ammontare del fondo e debbono essere sempre abbinati a uno strumento di finanziamento

Casi tipici

Esempi di situazioni tipiche perseguite dal Fondo

Il Fondo è il partner ideale per imprenditori, manager o fondi e può combinare in modo flessibile debito ed equity

<p>Soluzioni finanziarie meno care, dilutive ed invasive del private / public equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Per Imprenditori che: <ul style="list-style-type: none"> • non vogliono cedere una partecipazione (o intendono farlo solo quando l'azienda ha espresso il proprio potenziale) • hanno bisogno di finanza per crescere (e non la trovano presso le banche o con i mini-bond) • vogliono aumentare la quota di possesso acquistandola da altri soci • Per Managers che: <ul style="list-style-type: none"> • hanno un'ambizione imprenditoriale e vogliono rilevare una quota di maggioranza ma hanno limitati capitali da investire • Per Promotori di club deal che <ul style="list-style-type: none"> • non hanno certezza del capitale investibile investire o vogliono concludere operazioni di taglia superiore • desiderano affiancare capitale di crescita (c.d. development capital) al cambio di azionariato (c.d. replacement capital) • vogliono massimizzare l'IRR • Per Fondi di Private Equity che: <ul style="list-style-type: none"> • vogliono massimizzare l'IRR
<p>Situazioni tipiche supportate</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Progetti di build up di aziende operanti in settori in forte crescita / consolidamento • Riassetti / cambi dell'azionariato • Finanziamenti di Holding • Aziende poco patrimonializzate con forti attese di crescita
<p>Strutture di capitale flessibili</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Lasciano il controllo e la gestione operativa delle attività nelle mani del management / proprietario esistente • Consentono di minimizzare l'esborso all'exit, in quanto questa è rappresentata unicamente o principalmente dal rimborso del finanziamento attraverso i flussi generati dalla società
<p>Ottimizzazione dell'assorbimento di cassa degli interessi</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Consentire il pagamento di parte degli interessi in via differita (c.d. PIK), massimizzando il beneficio fiscale • Inserendo altre forme di remunerazione legate alla performance (es. warrant, equity kicker) ovvero azioni (ordinarie o privilegiate)

ESG

Politica di Investimento Responsabile

In linea con le disposizioni dell'art. 8 della SFDR, prevede la piena integrazione dei principi ESG all'interno dell'intero processo di investimento



Screening

Clessidra effettua una valutazione ESG sulle potenziali società target, svolgendo uno **screening ESG** “negativo” e “positivo” ed evidenziando i **potenziali miglioramenti** ottenibili dal punto di vista ESG



Investimento

Prima di qualsiasi investimento da parte del Fondo, **Clessidra presenta al Comitato ESG, per approvazione, gli ESG target KPIs** relativi alla società in questione. Il Fondo di Private Debt di Clessidra struttura operazioni che incorporano incentivi all'adozione di miglioramenti lungo gli assi previsti dai criteri ESG



Monitoraggio

Clessidra monitora i **progressi ESG** delle società in portafoglio rispetto agli ESG target KPIs



Reporting


Clessidra presenta al Comitato ESG un **Report Annuale ESG**, che include: (i) **l'analisi dei progressi ESG** per ciascuna società in portafoglio e (ii) una panoramica della **performance ESG complessiva del portafoglio del Fondo**⁽¹⁾

(1) Clessidra struttura operazione che incorporano incentivi di adozione di ESG: i.e. margin ratchet su operazioni di finanziamento; rapporti di conversione variabili su operazioni di Prestiti Obbligazionari Convertibili; Dividend yield variabile su operazioni di equity preferred

Portafoglio ad oggi

Portafoglio ad oggi di CPD

(GRUPPO FLORENCE)

 **Azienda:**
Gruppo Florence S.p.A.


 **Data investimento:**
12/2022

 **Tipologia di investimento:**
HoldCo financing


 **Settore:**
Fashion/Luxury

 **Ammontare investito:**
€ 10mln

TRIME

 **Azienda:**
Trime S.r.l.

 **Data investimento:**
12/2022


 **Tipologia di investimento:**
HoldCo financing


 **Settore:**
Lighting


 **Ammontare investito:**
€ 14mln


 **Azienda:**
MGM S.p.A.

 **Data investimento:**
11/2022


 **Tipologia di investimento:**
Senior financing + Acquisto
partecipazione di minoranza


 **Settore:**
Calzaturiero

 **Ammontare investito:**
€ 7mln + € 3.5mln

 **Azienda:**
Candy Factory S.p.A.

 **Data investimento:**
11/2022

 **Tipologia di investimento:**
HoldCo financing + Acquisto
partecipazione di minoranza

 **Settore:**
Food & Beverage

 **Ammontare investito:**
€ 10mln + € 6mln