

PE E BORSA

Nel Fashion and Luxury

13 November 2015



EY
Building a better
working world

SOCIETÀ ITALIANE DI FASHION & LUXURY QUOTATE

	1999 -2003	2004-2007	2008-2010	2011 - 2014	2015
Absolute luxury	TOD'S	ALBERTA FERRETTI		Salvatore Ferragamo PRADA MILANO BRUNELLO CUCINELLI MONCLER	
Affordable luxury	BasicNet <small>Altoppa SUPERGA KWAY</small>	PIQUADRO GEOX			COVER50
Eyewear/Retail / Online Retail	LUXOTTICA	Safilo GROUP	YOOX	MOLESKINE® Legendary notebooks ITALIA INDEPENDENT	OVS SpA

● Bridge to listing

SOCIETÀ ITALIANE DI FASHION & LUXURY QUOTATE

CAGR TRIENNIO
PRIMA DELLA QUOTAZIONE

CAGR TRIENNIO
DOPO LA QUOTAZIONE

Crescita ricavi

12,9%

16,3%

Crescita EBITDA

18%

22,3%

EBITDA %

T₀:16,7% T₃: 19,2%

T₀:19,2% T₃: 21,3%

Crescita Net Debt

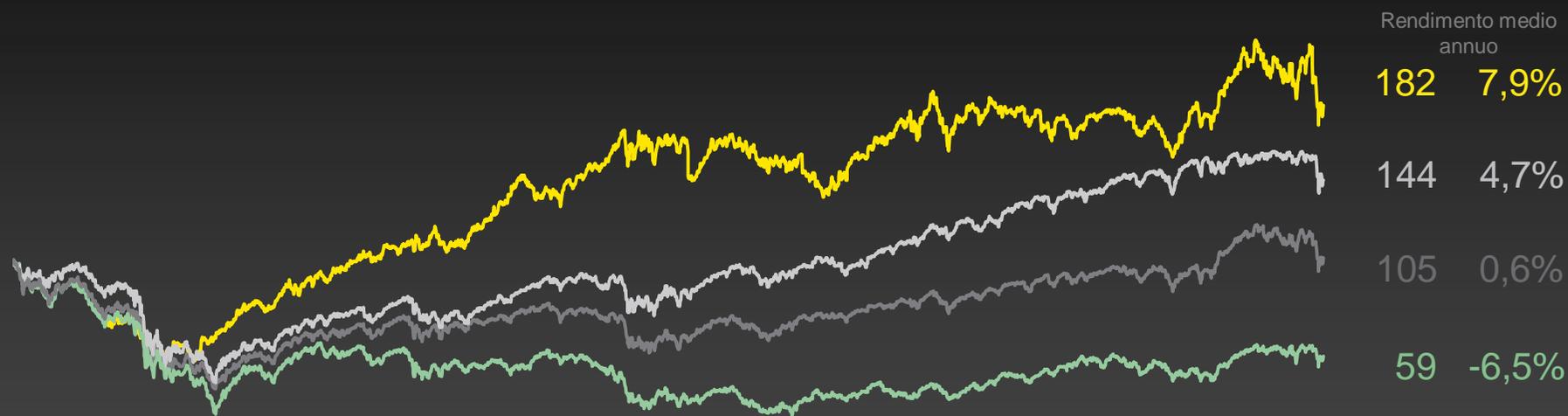
+7%

-9%

RENDIMENTO MEDIO ANNUO FASHION & LUXURY VS INDEXES

01 Jan 2008

Al 31 Oct 2015



— EY INDEX

— STOXX Europe 600

— S&P 500

— FTSE MIB 40

IL PESO DEL LUSO IN BORSA

COUNTRY	INDEX	LUXURY MARKET VALUE	INDEX TOTAL MARKET CAP €M	%
FRA	CAC FTSE A II SHARE	260.366	1.907.292	13,7%
ITA	ITA FTSE A II SHARE	45.023	563.881	8,0%
US	S&P 500	381.599	17.471.639	2,2%
UK	FTSE 100	49.007	2.488.624	2,0%
HK	HSI 50	40.088	2.780.922	1,4%
TOTAL		776.082	25.212.360	3,1%

COUNTRY	INDEX	NUMBER OF LUXURY COMPANIES IN INDEX	TOTAL NUMBER OF COMPANIES IN INDEX	%
ITA	ITA FTSE A II SHARE	13	226	5,8%
FRA	CAC FTSE A II SHARE	16	509	3,1%
HK	HSI 50	6	54	11,1%
UK	FTSE 100	7	92	7,6%
US	S&P 500	22	502	4,4%
TOTAL		51	1.157	4,4%

IL PESO DEL LUSSO IN BORSA

COUNTRY	INDEX	LUXURY MARKET VALUE	INDEX TOTAL MARKET CAP €M	%
FRA	CAC FTSE A II SHARE	260.366	1.907.292	13,7%
ITA	ITA FTSE A II SHARE	45.023	563.881	8,0%
US	S&P 500	381.599	17.471.639	2,2%
UK	FTSE 100	49.007	2.488.624	2,0%
HK	HSI 50	40.088	2.780.922	1,4%
TOTAL		776.082	25.212.360	3,1%

PESO % SU TOTALE MARKET CAP

ESCLUDENDO

13,7%  KERING 8,4%
LVMH

INCLUDENDO

8,0% **PRADA** 10%

QUOTATA SU SEHK

Why Listing



Risorse finanziarie per sviluppo del retail / linee, A&P, acquisizioni



Attrazione delle migliori risorse manageriali



Brand Equity



Liquidabilità delle azioni per gli azionisti di minoranza o non gestori



Visibilità Internazionale

...considering...



Necessità di una struttura manageriale adeguata, processi e sistemi



Reporting continuo e trasparente al mercato



Esposizione al giudizio del mercato sul valore dell'azienda e sulle scelte strategiche



Tempi di preparazione, impegno e costi aggiuntivi (in funzione del mercato)

LE TRANSAZIONI DI PRIVATE EQUITY NEL FASHION AND LUXURY IN ITALIA

	2005-07	2008-10	2011	2012	2013	2014	2015
Absolute luxury	   	      	   	 	       	         	    
Affordable luxury							
Retail/ Fashion Eyewear	 			   			

LE TRANSAZIONI DI PRIVATE EQUITY NEL FASHION AND LUXURY IN ITALIA

TOP 5 PERFORMERS

WORST 5 PERFORMERS

Crescita EBITDA

+23,2%

-0,6%

Crescita ricavi

+35,1%

-17,5%

Crescita Net Debt

+7,3%

+6,1%

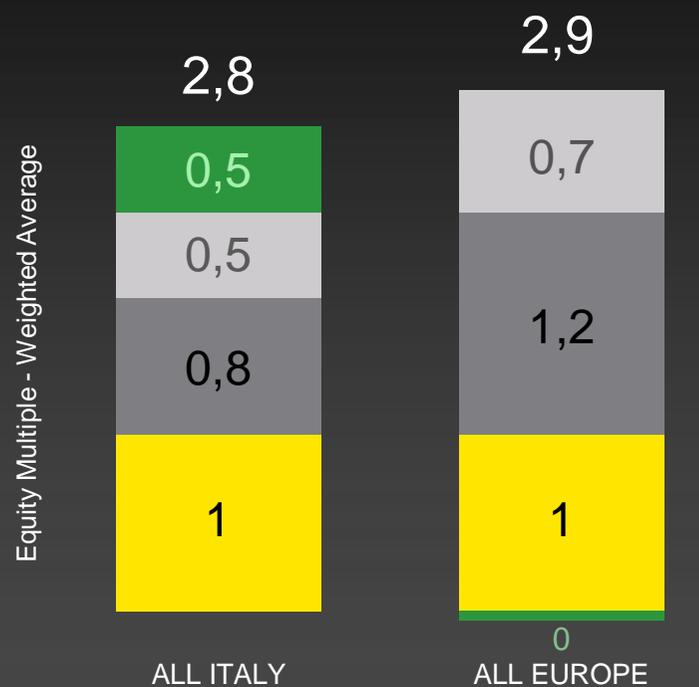
Crescita FTE

+8,9%

+2,7%

IMPATTO DEL PRIVATE EQUITY SULL'AUMENTO DI VALORE PER L'IMPRESA

Drivers dell'equity multiple medio ponderato, "good" Exits 2005-13

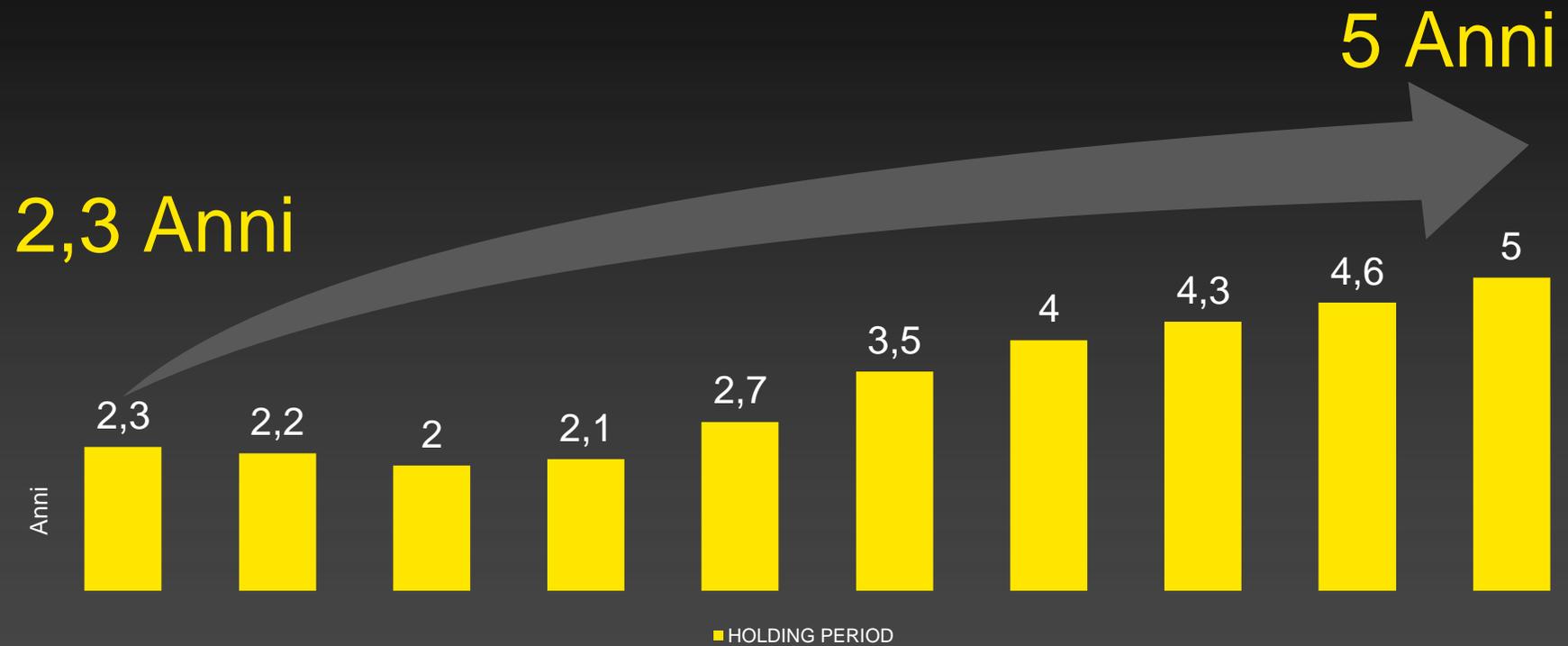


■ EQUITY INJECTION ■ CHANGE IN EBITDA
■ CHANGE IN NET DEBT ■ CHANGE IN MULTIPLE

Statistiche sui "good" Exits 2005-13

	Italy	All Europe
Numero di EXIT nell' EY database	29	433
Numero di "good" exits nell' EY database	26	391
Equity multiple medio ponderato	2.8	2.9
Equity multiple medio	3.5	4.0
Holding period (years)	3.7	4.4
Leva all'entrata	66%	70%
EBITDA CAGR	11.3%	10.0%
Multiplo di entrata	8.9	9.7
Miglioramento multiplo	1.2	1.4
Exit multiple	10.1	11.1

L'HOLDING PERIOD PER IL PRIVATE EQUITY È CRESCIUTO NEGLI ULTIMI ANNI



When PE did work...



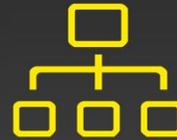
Approccio verticale (focus settoriale forte e/o esistenza di altri investimenti precedenti)



Chiara strategia di sviluppo del marchio



Creazione di un'adeguata squadra manageriale



Chiarezza ruoli imprenditore/stilista/management/azionista (corporate governance)



Prevalente iniezione di risorse finanziarie



Orizzonte medio-lungo termine

When PE didn't...



Transazioni tra azionisti



Orizzonte gestionale di breve termine



Scelta Management



Eccesso di leva finanziaria

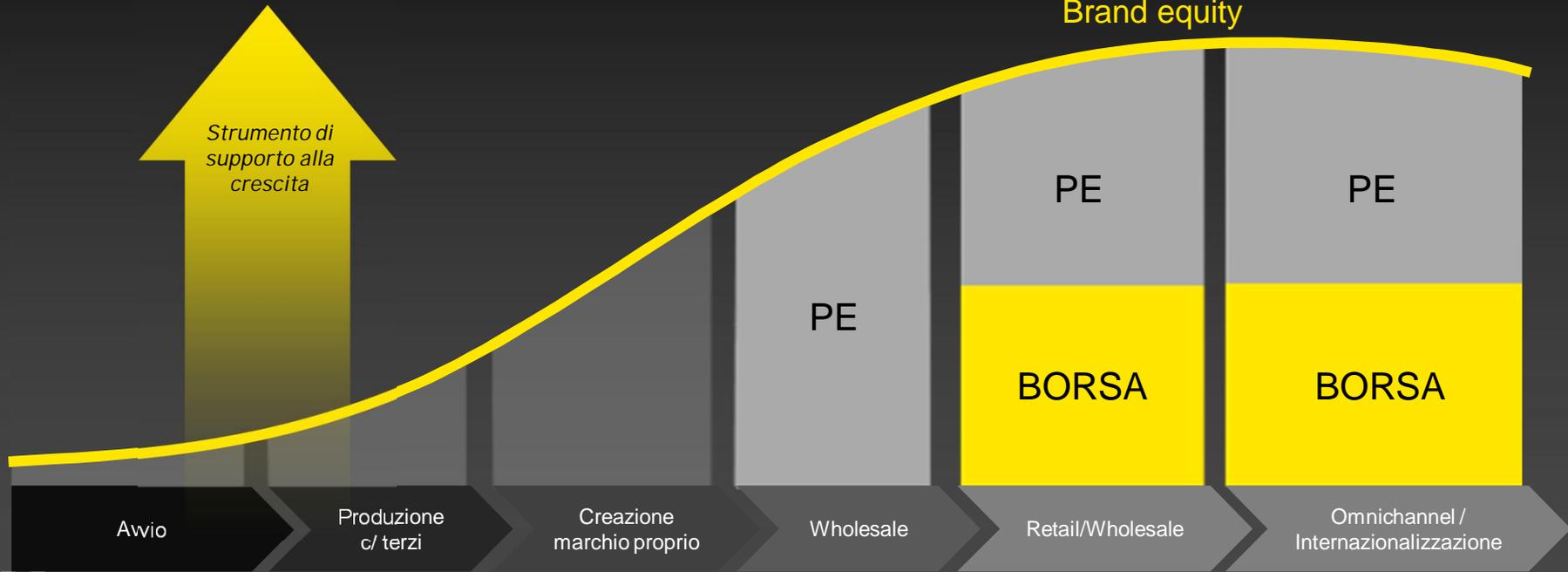


Investimenti non mirati

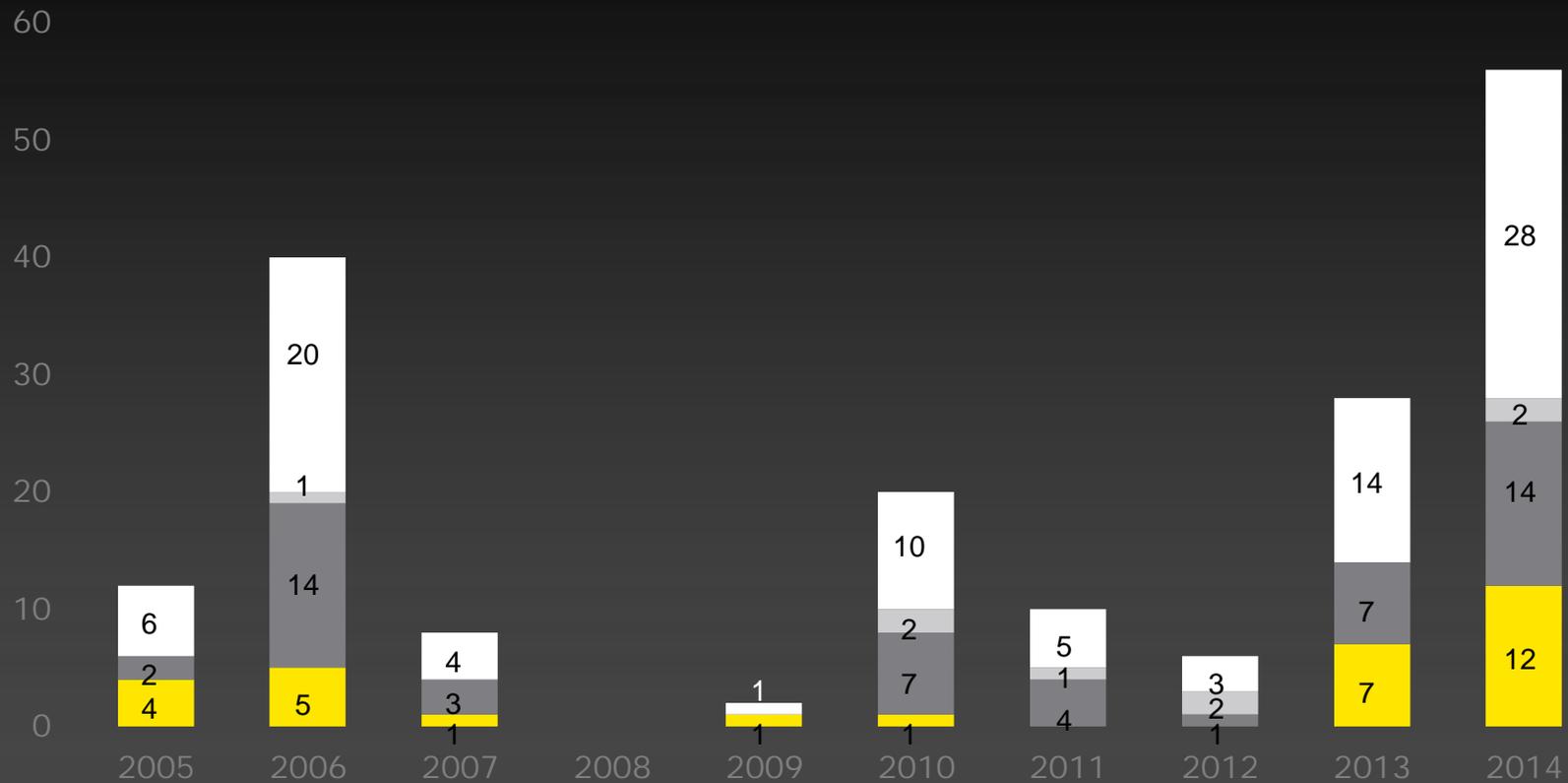
PE E IPO: UN RAPPORTO STRATEGICO

Managerializzazione
Crescita internazionale
Accesso ai capitali
Corporate governance
Brand equity

Strumento di
supporto alla
crescita



IL CONNUBIO TRA PE E IPO: L'IPO COME EXIT NATURALE PER IL PE



Why PE + Borsa?

Private Equity



Polarizzazione performance



Creazione di valore



Holding period



PE come supporto alla crescita e "allenamento" alla Borsa (bridge)

Borsa



Importanza del timing nel ciclo di vita di crescita dell'azienda



Moda e lusso sono un buon investimento?



Crescente peso del lusso in Borsa e il ruolo dell'Italia



Internazionalizzazione



Brand Equity

PE e Borsa rappresentano un connubio sinergico nella crescita delle aziende italiane Moda e Lusso