AMBROMOBILIARE

DESIGN & EQUITY

(ovvero perché non si quota nessuno del settore Design?)

- *L'Italia è il **terzo produttore al mondo** nel **settore del Design & Arredo**, dopo Cina e Germania, ma è **leader mondiale** nel segmento di alta gamma cd. **Pure Design Brands.***

- *Le aziende italiane del settore sono tipicamente di **dimensioni piccole/medie.** Negli ultimi anni c'è stata una rinnovata attenzione da parte degli **investitori finanziari** (con operazioni private) per le aziende del settore, con la finalità di finanziarne la crescita.*

- *Scarso finora il ricorso alle operazioni pubbliche (IPO), che, oltre al **capitale per la crescita** e **soluzioni per il ricambio generazionale**, avrebbe il grosso vantaggio di fornire grande **visibilità al brand aziendale**.*

- *L'**IPO** potrebbe inoltre essere una **way-out per i fondi di private equity. Usualmente hanno** un orizzonte temporale d'investimento di solo 3/5 anni.*

Ufficio Studi Ambromobiliare - Luglio 2017

Il mercato: Arredo & Design italiano nel mondo

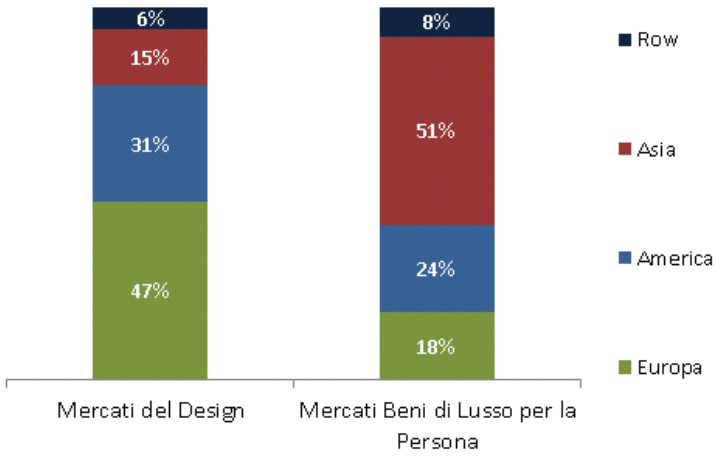
- Il **mercato mondiale del Design** ha raggiunto nel suo complesso una quota di **ca. €100 mld** nel 2015.

- In particolare il **segmento Core Design** (Design di Alta Qualità che comprende zona giorno e notte, cucina, bagno, illuminazione e outdoor) ha raggiunto € 32 mld, **superando per la prima volta i livelli pre-crisi**, con una crescita del 4% sul 2014.

- Il **mercato europeo**, in crescita del 4%, assorbe quasi la **metà dei consumi globali con il 47%**, mentre le Americhe raggiungono il 31%.

- Tuttavia si presenta una **divergenza** geografica tra l'attuale domanda complessiva e quella dei consumatori alto-spendenti, che si collocano soprattutto in Asia, con il **51% dei consumi del segmento dei beni di lusso per la persona**, rappresentando anche per il futuro il maggior potenziale di crescita per il Design di alta gamma.

I MERCATI
DESIGN & ARREDO vs. BENI DI LUSSO PER LA PERSONA

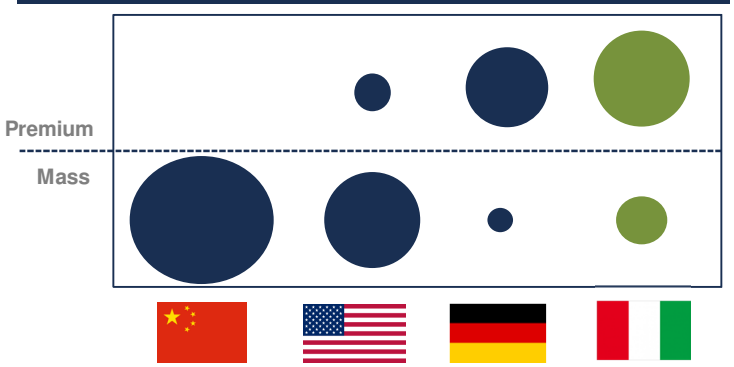


- **L'Italia** è il **terzo produttore al mondo** nel settore del **design** e **arredo**, dopo Cina e Germania, ed è il **secondo paese esportatore,** dopo la Cina.

- Le **esportazioni** verso i principali Paesi di destinazione dell'Arredo italiano **sono in crescita**; particolarmente positivo il trend prospettico verso le **economie emergenti.**

- **L'Italia**, grazie alla qualità ed alle competenze radicate e consolidate nel tempo, **è leader nel segmento del mercato di alta gamma, con una quota del 30%.**

POSIZIONAMENTO DI MERCATO
PRINCIPALI PAESI PRODUTTORI



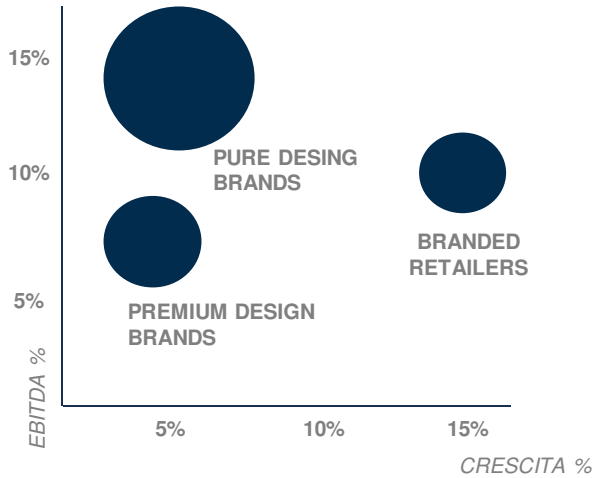
Fonte: Design Market Monitor 2016 - Altagamma e Bain

Principali player italiani nella produzione di Arredo & Design (1)

- Il **Design Market Monitor 2016** suddivide il settore Arredo&Design in **4 categorie** in base al grado di **innovazione** e **qualità** dei marchi:

  - **Pure Design Brands:** aziende focalizzate su design e innovazione. (es. Artemide, Kartell, Poltrona Frau, Flos, Boffi).
  - **Personal Luxury Brands:** aziende del lusso della moda che operano anche nel settore dell'arredo. (es. Hermes, Armani Casa, Fendi, Versace).
  - **Branded Retailers:** catene di retail che vendono prodotti di design. (es. RocheBobois, Arhaus, Thomasville).
  - **Premium Design Brands:** aziende premium con una forte componente di design. (es. Calligaris, Ernestomeda, Kos, Burgbad, Veneta Cucine).

REDDITIVITA' PER SEGMENTO



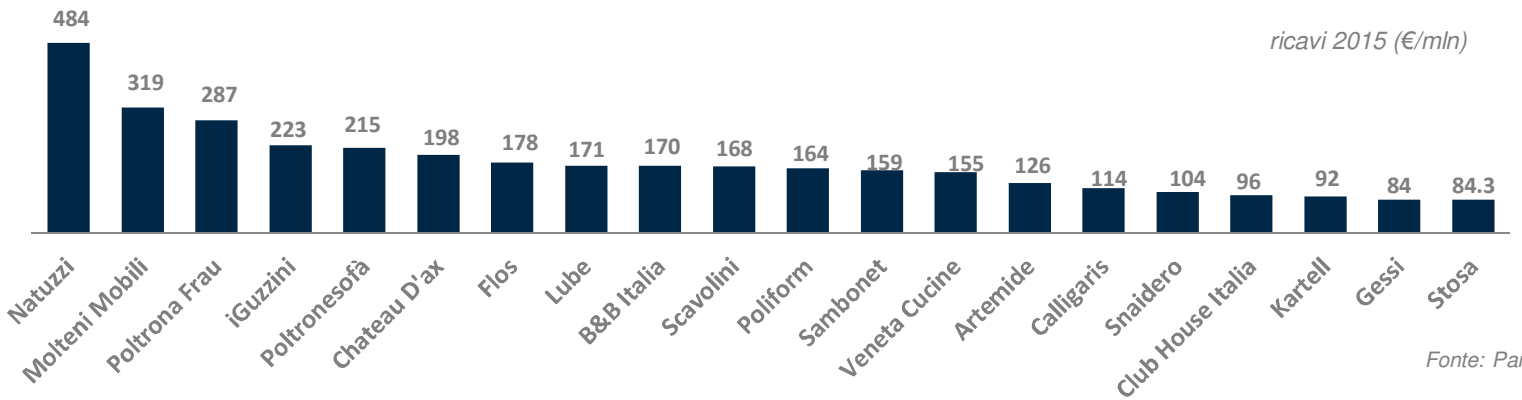
Fonte: Design Market Monitor 2016 - Altagamma e Bain

- Il **mercato italiano** della produzione è caratterizzato da **aziende con brand affermati,** il cui **fatturato non necessariamente rispecchia la notorietà del brand e il valore dei prodotti proposti.** Infatti il settore è caratterizzato da un numero molto elevato di piccole e micro-imprese, con più di 800 aziende con fatturati compresi tra €1Mln e €5Mln.

- I **Pure Design Brands** sono costituiti principalmente da **aziende italiane**, già leader di mercato, la cui sfida è la crescita dimensionale: infatti il mercato evidenzia una diretta correlazione tra le dimensioni ed il tasso di crescita. La **capacità di raggiungere mercati lontani** e **strutturare modelli di vendita efficaci** è la chiave per il successo. La redditività risulta superiore rispetto alla media nelle aziende già internazionalizzate.

- Negli ultimi anni si registra un crescente interesse nel settore in Italia, con:
  - **operatori finanziari** che hanno investito su aziende per finanziarne la crescita, ma anche
  - operazioni di aggregazioni e consolidamento nel settore, condotte da **player industriali**.

Principali player italiani nella produzione di Arredo & Design (2)



Fonte: Pambianco

Aziende con fatturato >€200Mln

iGuzzini, Molteni&C, Poltrona Frau, poltronesofà

Aziende con fatturato €50Mln-€200Mln

calligaris, Kartell, Poliform, Artemide, Minotti, Cassina

Aziende con fatturato €5Mln-€50Mln

Arclinea, cielo, BISAZZA mosaico, Dada, flou, MAGIS, Barovier&Toso, visionnaire

Aziende con fatturato <€5Mln

Piccoli Brand

Aziende di Nicchia

Terzisti

SFIDE PER LA CRESCITA

- **Internazionalizzazione**

- **Ampliamento gamma**
- **Consolidamento**

- **Managerializzazione**
- **Visibilità del Brand**

- **Aggregazioni**

Case history (1)

COME E' STATA FINANZIATA LA SUA CRESCITA

Poltrona Frau
Fondata nel 1912

IDENTIKIT

ATTIVITA':
Poltrona Frau è attiva nel settore dell'arredamento, nello specifico poltrone e divani.

ESERCIZIO 2015

FATTURATO: 287 Mio€

EBITDA: 37 Mio€

EBITDA MARGIN: 12,25%

FONDAZIONE

1912

Poltrona Frau fa la sua prima comparsa a **Torino** nel **1912** su iniziativa **di Enzo Frau.**

I FASE DI SVILUPPO

2003

Charme Capital Partners

AZIONARIATO:
25% → Famiglia Moschini
75% → Charme Capital Partners

Il **fondo di PE**, **Charme Capital Partners**, entra nel capitale di Poltrona Frau con un **investimento di €56Mln**, acquisendone il 75%, affiancando il socio storico, la famiglia **Moschini**.

II FASE DI SVILUPPO

2006

Poltrona Frau SpA viene quotata nel segmento STAR della Borsa Italiana.

STAR
Borsa Italiana

EXIT

2014

HAWORTH®

Haworth acquista il capitale di **Poltrona Frau** dai soci Charme Investments e Moschini lanciando **un'OPA obbligatoria che delista il titolo.**

Fonte: AIDA – Milano Finanza – Poltrona Frau SpA

Case history (2)

COME E' STATA FINANZIATA LA SUA CRESCITA

iGuzzini

IDENTIKIT

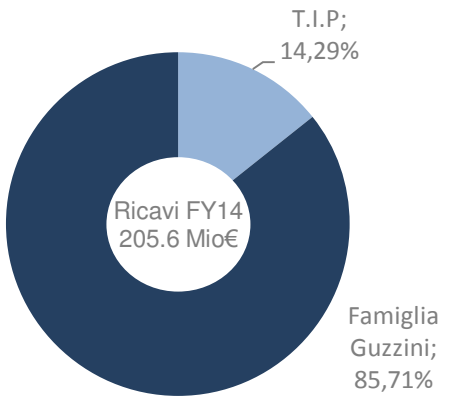
ATTIVITA':
iGuzzini è attiva nell'ideazione e nella produzione di apparecchi e sistemi di illuminotecnica di alta qualità.

ESERCIZIO 2015

FATTURATO: 223.5 Mio€

EBITDA: 22.7 Mio€

EBITDA MARGIN: 10,17%



TIPO – TIP-Pre IPO S.p.A. ("TIPO"), società **partecipata da T.I.P**, acquista il **14,29% del gruppo iGuzzini** (controvalore dell'operazione pari a c.a **€30MIn**). Nel Luglio 2016**, GH Srl** (costituita da TIPO e alcuni membri della famiglia Guzzini), **acquista il 17,32% di Fimag SpA.** La **quota di capitale** complessiva implicita di **TIP** in iGuzzini è pari a c.a il **24%.**

Borsa Italiana

FONDAZIONE

1958

Nel 1958 i f.lli Guzzini fondano **la Harvey creazioni** (futura iGuzzini) per la produzione di oggetti artistici in rame smaltato.

2015

I FASE DI SVILUPPO

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A

II FASE DI SVILUPPO

[2018]

Gli azionisti di **iGuzzini** hanno comunicato l'intenzione di **quotarsi** nel 2018.

Fonte: AIDA – Milano Finanza

Case history (3)

COME E' STATA FINANZIATA LA SUA CRESCITA

cielo
handmade in Italy

IDENTIKIT

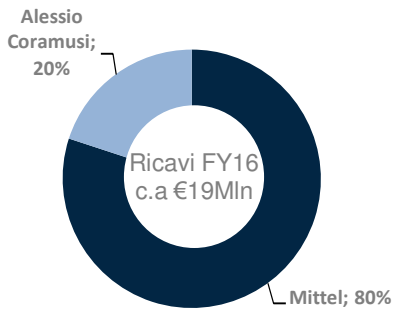
ATTIVITA':
Ceramica Cielo SpA è attiva nella produzione e commercializzazione di ceramiche sanitarie di design.

ESERCIZIO 2015

FATTURATO: 15 Mio€

EBITDA: 3.3 Mio€

EBITDA MARGIN: 21,10%



Mittel acquista per €**15Mln l'80% di Ceramica Cielo SpA** (valore pari a c.a €18.75Mln); **Alessio Coramusi** mantiene una quota del 20%.

START-UP

1999

Ceramica Cielo SpA nasce su iniziativa di **Alessio Coramusi** nel 1999 a Fabrica di Roma.

2017

I FASE DI SVILUPPO

MITTEL S.p.A.

II FASE DI SVILUPPO

[...]

La strategia di **Mittel** è di creare una **piattaforma di aggregazione** che possa coinvolgere più aziende del settore

Fonte: AIDA – Be Beez - MF

Conclusioni

DESIGN & ARREDO ITALIANO

KEY POINTS

1. Le aziende italiane hanno un ruolo guida a livello mondiale nel settore **Arredo & Design di alta gamma**, che nonostante il secolo di vita, è ancora in una fase di sviluppo iniziale, caratterizzata da una moltitudine di **player piccoli e indipendenti**, molto specializzati nella **fase a monte della filiera** (progettazione e produzione). Mentre la **distribuzione e vendita** rimangono elementi chiave della filiera che al momento sono **poco presieduti**.

2. È un settore con enormi potenzialità di crescita, soprattutto nei mercati emergenti, a patto che vengano implementate strategie dedicate a:
   - **Branding,**
   - **Approccio go-to-market,**
   - **Collaborazione tra imprese,**
   - **Incremento nel segmento Contract.**

3. Anche per via della crisi economica degli ultimi anni e dell'andamento sfavorevole dei mercati finanziari, sono state **carenti finora le operazioni pubbliche (IPO)** nel settore, che avrebbero i vantaggi di:
   - **dare grande visibilità** a brand spesso conosciuti e apprezzati solo da professionisti del settore,
   - dare maggiore **stabilità all'azionariato**: il mercato è un azionista di lungo termine, l'investitore finanziario è un azionista di breve/medio termine.
   - offrire **soluzioni di corporate governance** flessibili ed efficienti, oltre che
   - **raccogliere capitali** di sviluppo.

4. Negli ultimi anni **importanti brand del Design Made in Italy** sono stati **oggetto di transazioni private**, sia di carattere finanziario (ingresso nel capitale di Private Equity) sia di carattere industriale:

   B&B ITALIA – InvestIndustrial; FLOS; ē DePadova – Boffi; FontanaArte – Italian Creation Group; VENINI – Damiani; arredo plast – Clessidra SGR; zanotta – Tecno; TARGETTI – DeA Capital

   Anche in questo caso, l'**IPO** è una soluzione che permetterebbe di raggiungere un **duplice risultato**:
   - la **liquidazione dell'investimento** (totale o parziale) per l'investitore finanziario,
   - la **raccolta di ulteriore capitale** di sviluppo per l'azienda.

AMBROMOBILIARE

Ambromobiliare S.p.A

Corso Venezia, 16 – 20121 Milano – **t.** +39 02 873 990 69 r.a. – **f.** +39 02 873 990 81
www.ambromobiliare.it - direzione@ambromobiliare.it