



Cessione parziale di portafogli riconducibili al “Merchant Banking” del Gruppo ISP.

Collaborazione con un operatore internazionale.

Riposizionamento nel settore del Private Equity.

Incontro con le OO.SS.

Coerenza con il Piano Industriale 2014 - 2017

L'operazione si inserisce nelle linee guida dettate dal Piano strategico di Gruppo che prevedono la creazione e distribuzione di valore attraverso un efficiente utilizzo di capitale e liquidità e l'aumento della redditività mantenendo un basso profilo di rischio.

In particolare la cessione di parte del portafoglio di Merchant Banking è coerente con le iniziative previste aventi come obiettivo il focalizzarsi sul core business, attraverso la riduzione di asset no-core (Asset Light).

In tale contesto, la partnership con un operatore primario consentirà comunque di mantenere una presenza nel segmento specifico del Merchant Banking, sia pure nell'ambito di una nuova strategia in linea con quanto sopra.

Attuale Business del Private Equity

Il business del private equity, che in passato ha generato interessanti ritorni, continua nel nostro paese a rappresentare buone potenzialità prospettiche.

In tale contesto, il Gruppo vanta una posizione unica:

- per capacità di *origination* (grazie a diffuse e consolidate relazioni della Banca con aziende, imprenditori, manager ed altri fondi di private equity);
- per flessibilità nella strutturazione delle operazioni;
- nell'utilizzo degli strumenti di investimento (pure equity, quasi-equity, convertibili, etc.).

Inoltre, il presidio di tale area di business ha consentito in passato opportunità di cross-selling da e verso altre strutture organizzative della Banca (Investment e Corporate Banking).

Obiettivi operazione societaria

In un momento storico in cui le banche sono chiaramente orientate ad una strategia di concentrazione sulle attività «core», l'attività di investimento di private equity è posizionata correttamente, in un Gruppo come il nostro, quale business ancillare e no-core.

In prospettiva la corrente gestione potrebbe scontare la necessità di un impiego selettivo del capitale ed essere «appesantita» da:

- un aggravio della regolamentazione relativa all'impegno di capitale per tali investimenti;
- una sempre maggiore attenzione ai potenziali conflitti di interesse tra i diversi ruoli svolti dalla Banca;
- vincoli di dimensione minima necessaria per alimentare il business ed il team.

Operazione societaria

Il Gruppo **Neuberger Berman** (di seguito NB) è stato individuato come partner ottimale per l'avvio della nuova strategia.

Il perimetro dell'operazione riguarderebbe un portafoglio complessivo di circa € 482 mln ed impegni per circa € 70 mln, così ripartito:

- investimenti diretti di private equity pari a € 408 mln ed impegni pari a € 3 mln;
- investimenti in fondi di private equity gestiti da terzi pari a € 74 mln ed impegni di € 67 mln;

Obiettivo di closing: entro il 31 dicembre 2014 e comunque non oltre il 31 marzo 2015.

Operazione societaria: dettaglio

- ✓ Cessione di un portafoglio di circa 22 investimenti in fondi di PE gestiti da terzi;
- ✓ Lancio di un nuovo fondo in partnership tra ISP ed NB per un valore iniziale pari a € 500 mln (pariteticamente ripartito);
- ✓ Cessione al suddetto fondo del 72,20% di una nuova Società in cui saranno conferiti i due rami di azienda di ISP e IMI Investimenti relativi all'attività di Private Equity, ivi incluso un portafoglio di circa 21 partecipazioni (di cui 9 in quota IMI Investimenti);
- ✓ Tale nuovo fondo avrà un *commitment* residuo per nuovi investimenti pari a € 200 mln e un obiettivo di ulteriore *fund-raising* su investitori terzi per € 100 mln.

Operazione societaria: fasi attuative

- ✓ Conferimento del ramo d'azienda relativo alle attività di Private Equity di ISP e IMI Investimenti in una SPV (Special Purpose Vehicle - società veicolo) di diritto italiano.
- ✓ Creazione di un fondo di Private Equity di diritto lussemburghese da parte di ISP in partnership con NB che acquisirebbe la maggioranza (72,20%) dei diritti patrimoniali del SPV.
- ✓ Scissione del SPV in due società di diritto italiano delle quali una sarà controllata da ISP e una dal fondo di Private Equity.

Effetti dell'operazione societaria sul Personale

Al termine dell'iter societario sopra descritto

- la titolarità dei rapporti di lavoro del Personale conferito proseguirà, senza soluzione di continuità, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2112 c.c. presso le Società cessionarie;
- al suddetto Personale continuerà ad essere applicata la contrattazione collettiva nazionale per i dipendenti delle aziende di Credito.

Inizialmente le esigenze legate al supporto amministrativo nonché le attività di supporto saranno assicurate da un limitato numero di risorse in distacco.