

L'evoluzione dei club deal:
da esperienza sperimentale
a fenomeno diffuso?

7 maggio 2025



The better the question. The better the answer. The better the world works.



Shape the future
with confidence

Che cos'è un Club Deal?

una forma di investimento collettivo
che si caratterizza per la copresenza di
operatori e investitori
(tendenzialmente) privati, che realizzano
in comproprietà investimenti diretti in
imprese non quotate

Che cos'è un Club Deal?



Investimento collettivo

I Club Deals permettono a più investitori di unire le loro risorse finanziarie per effettuare investimenti più grandi di quelli che potrebbero/vorrebbero effettuare individualmente



Rischio Condiviso

Questi accordi distribuiscono e condividono il rischio dell'investimento, riducendo l'esposizione di ogni singolo partecipante ed aumentando la sicurezza collettiva



Sfruttamento Esperienze

La gestione dell'investimento è spesso condivisa tra i membri del club, che possono apportare diverse competenze ed esperienze, migliorando il processo decisionale e aumentando la probabilità di investimenti di successo

Caratteristiche di un Club Deal

- Target: piccole e medie imprese
- Timing: medio-lungo termine, capitale «paziente»
- Investors:
 - Persone, società o famiglie dotate di grandi patrimoni (es. HNWI, family office) e (anche) con pregresse esperienze nella gestione di imprese
 - Impegno («commitment») limitato ad alcuni soggetti («club house»)
 - Possibile coinvolgimento degli investitori nel progetto imprenditoriale, in relazione alle specifiche esperienze maturate
- Management Team: struttura di managers con esperienza in investimenti che seleziona i possibili investimenti e struttura le operazioni

Club Deals Pro's

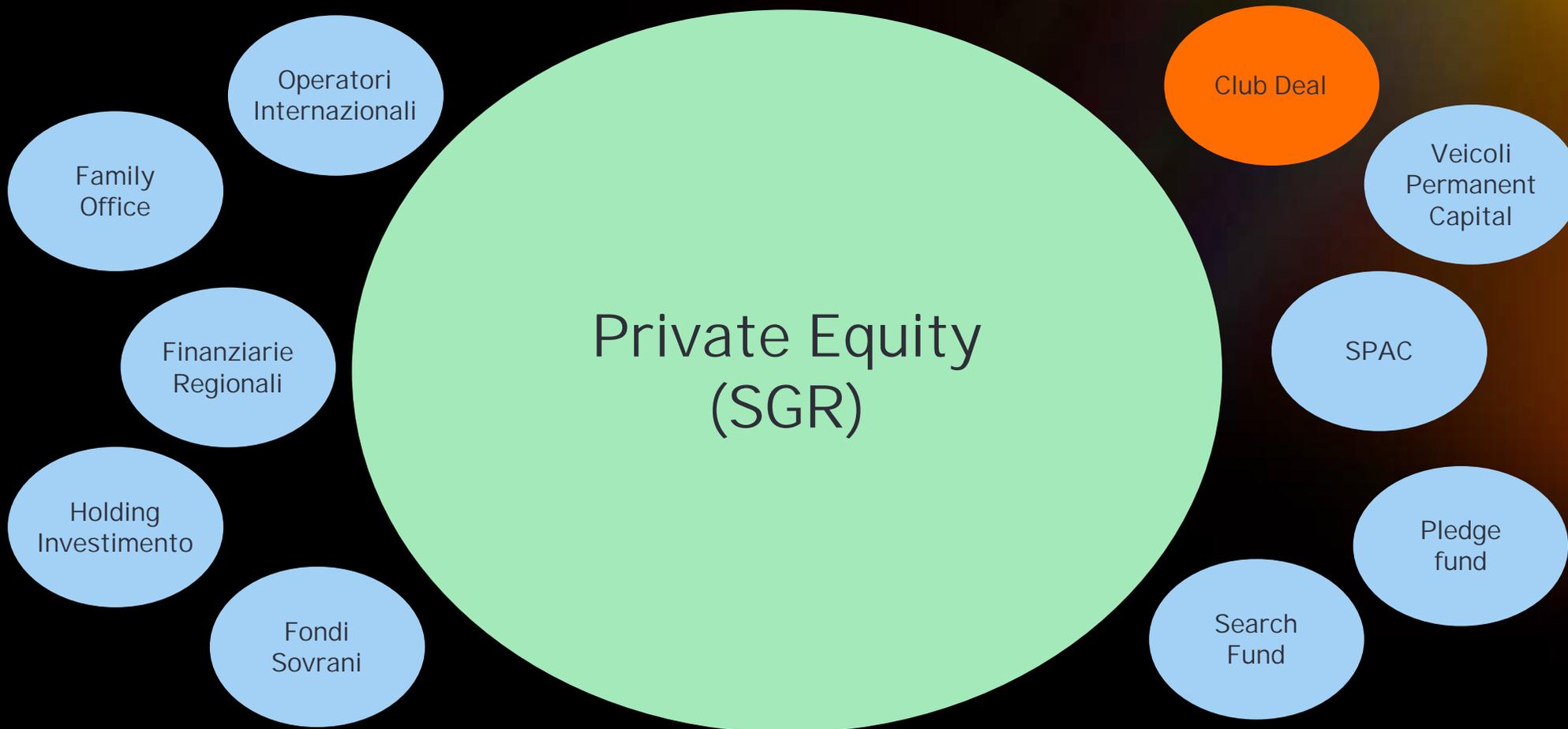
... per gli investitori

- Opportunità di diversificare i propri investimenti, rispetto al proprio portafoglio (i.e., non c'è diversificazione nella SPV)
- Possibilità di sfruttare le proprie esperienze/conoscenze a beneficio dell'investimento
- Possibilità di scegliere a quali investimenti partecipare

... per gli imprenditori

- Ricevere liquidità per finanziare lo sviluppo ...
- ... potendo beneficiare delle esperienze, del network di contatti degli altri investitori direttamente coinvolti nel progetto imprenditoriale
- Flessibilità nello strutturare il progetto anche in termini di tempistica

Il mercato del Private Capital in Italia

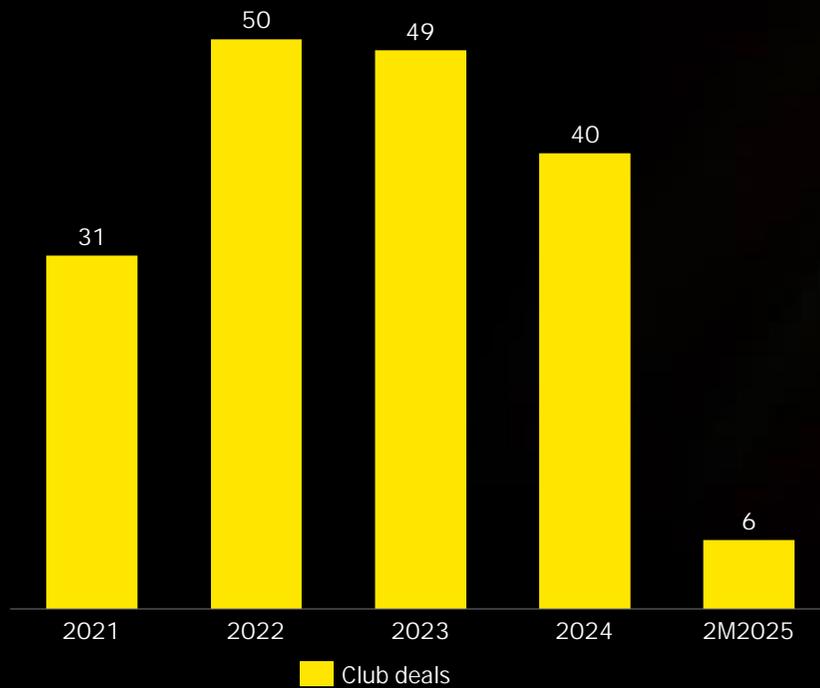


Il Mercato M&A in Italia nel 2024 - Summary

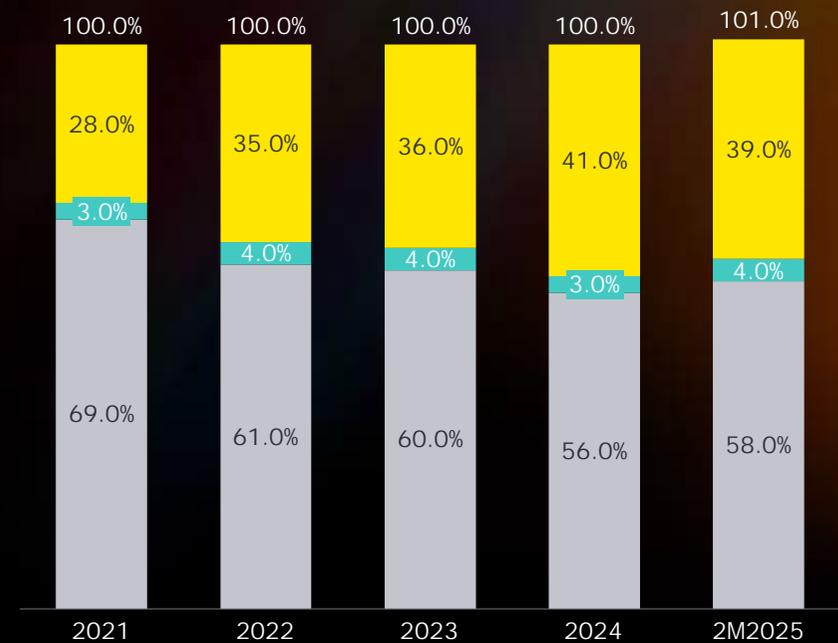
- Numero operazioni: +13%
- Valore operazioni: +9%
- Megadeal: in aumento, Vodafone Italia, Acqua e Sapone, Kiko
- Mid-market: volume inferiore al biennio precedente, ma interesse in aumento
- Private Equity: conferma il ruolo di principale operatore (44%) con un trend di investimenti finalizzati al consolidamento in settori o filiere produttive attraverso le cosiddette Portfolio Companies

Sintesi Operazioni M&A di Club Deal in Italia (FY21-2m25)

No. di transazioni Club Deal (FY21-2m25)

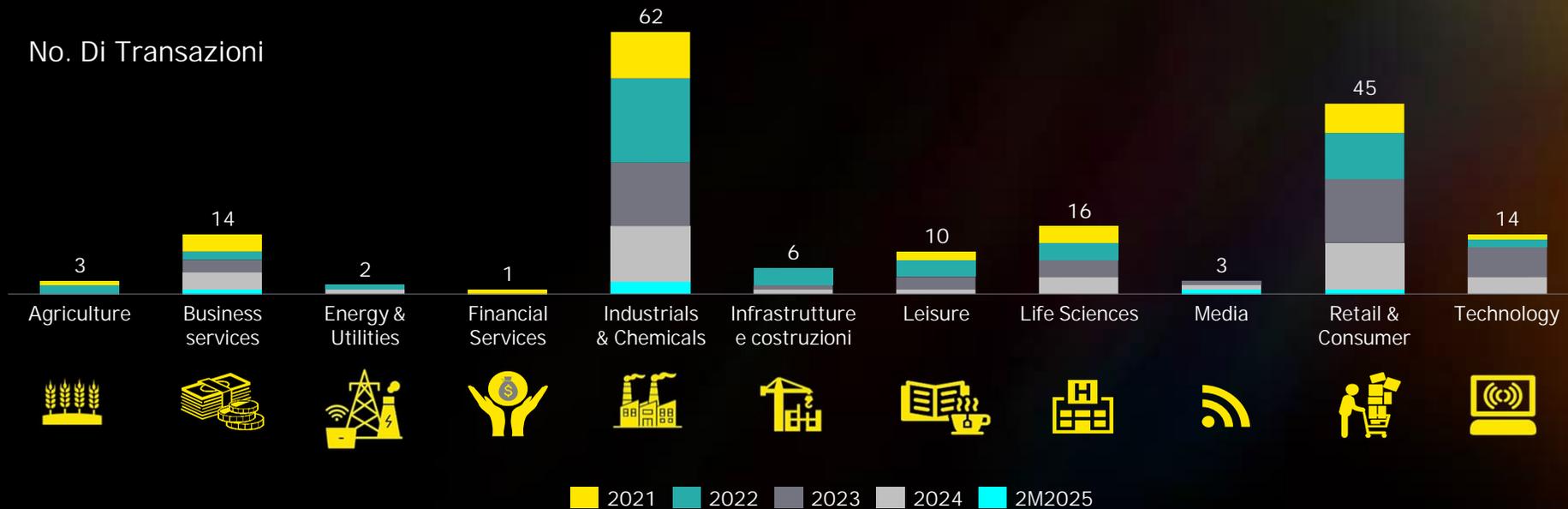


Club Deal vs altri (PE e corporate)



Operazioni M&A di Club Deal per Settore in Italia (2021-2m2025)

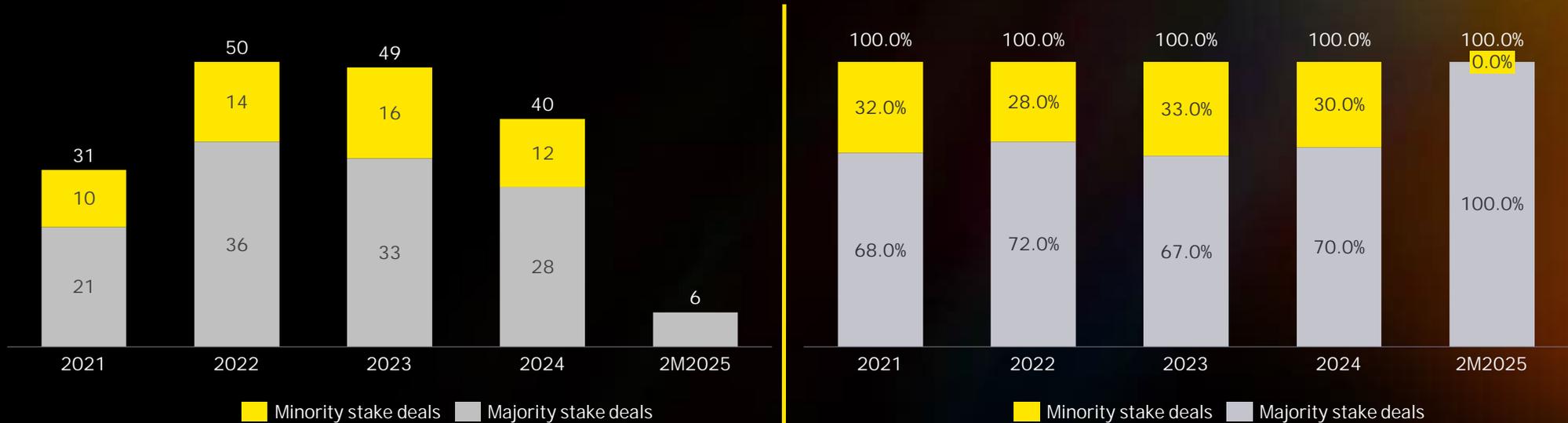
No. Di Transazioni



- Il settore **Industrials & Chemicals** guida con il numero complessivo più alto di transazioni, ovvero 62, seguito da **Retail & Consumer** con un totale di 45 transazioni nel periodo.

Overview Operazioni M&A di Club Deal per Tipologia di Investimento (maggioranza o minoranza)

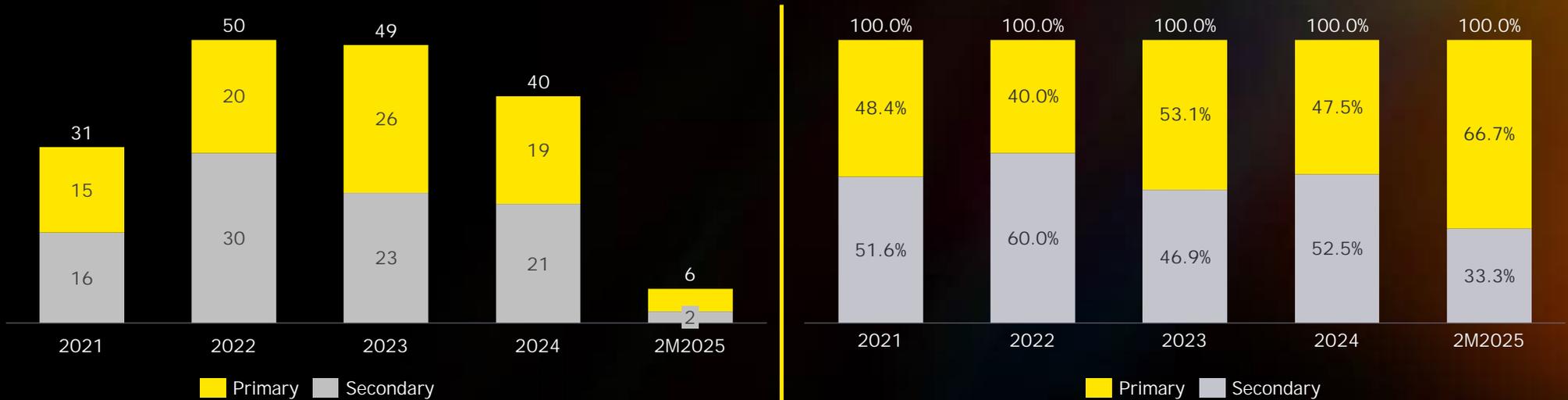
No. di operazioni M&A di Club Deal per tipologia di investimento



• Le operazioni di maggioranza (**majority**) sono state **124** nel period dal 2021 al 2M2025, mentre le operazioni di minoranza (**minority**) sono state inferiori, **52**

Overview Operazioni M&A di Club Deal per tipologia di investimento (primario o secondario)

No. di operazioni M&A di Club Deal per tipologia di investimento



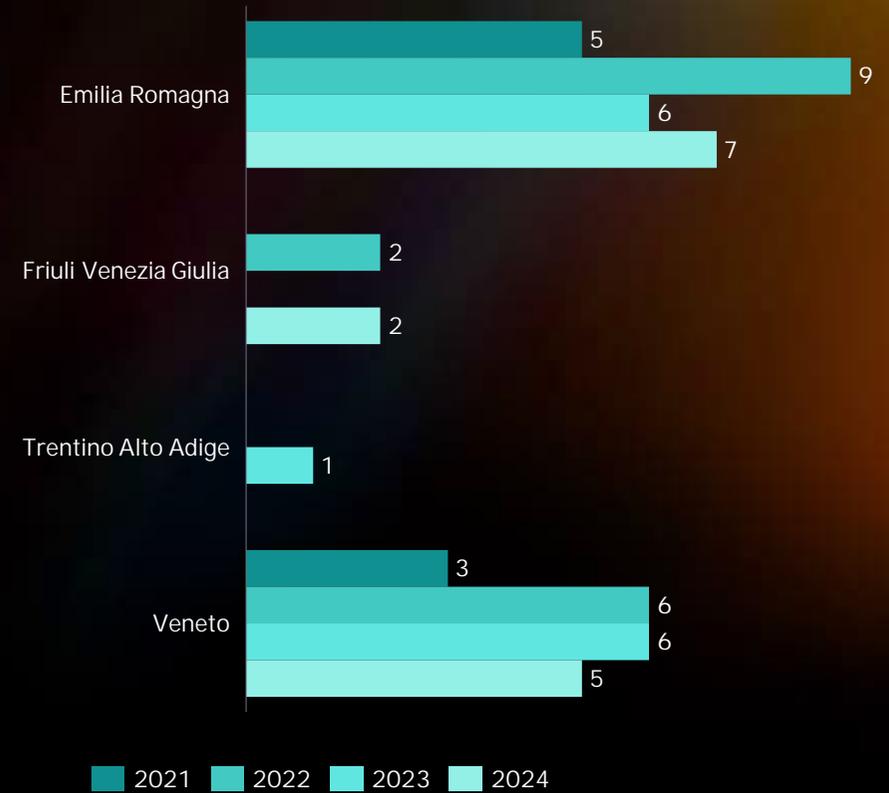
- Nel 2021, 2022 and 2024 investimenti secondary sono stati relativamente superiori mentre la situazione si è invertita nel 2023 e 2M2025 dove risultano essere superiori gli investimenti primary

Overview Operazioni M&A di Club Deal per area geografica

No. Operazioni per area (FY21-2m25)



No. Operazioni area Nord Est

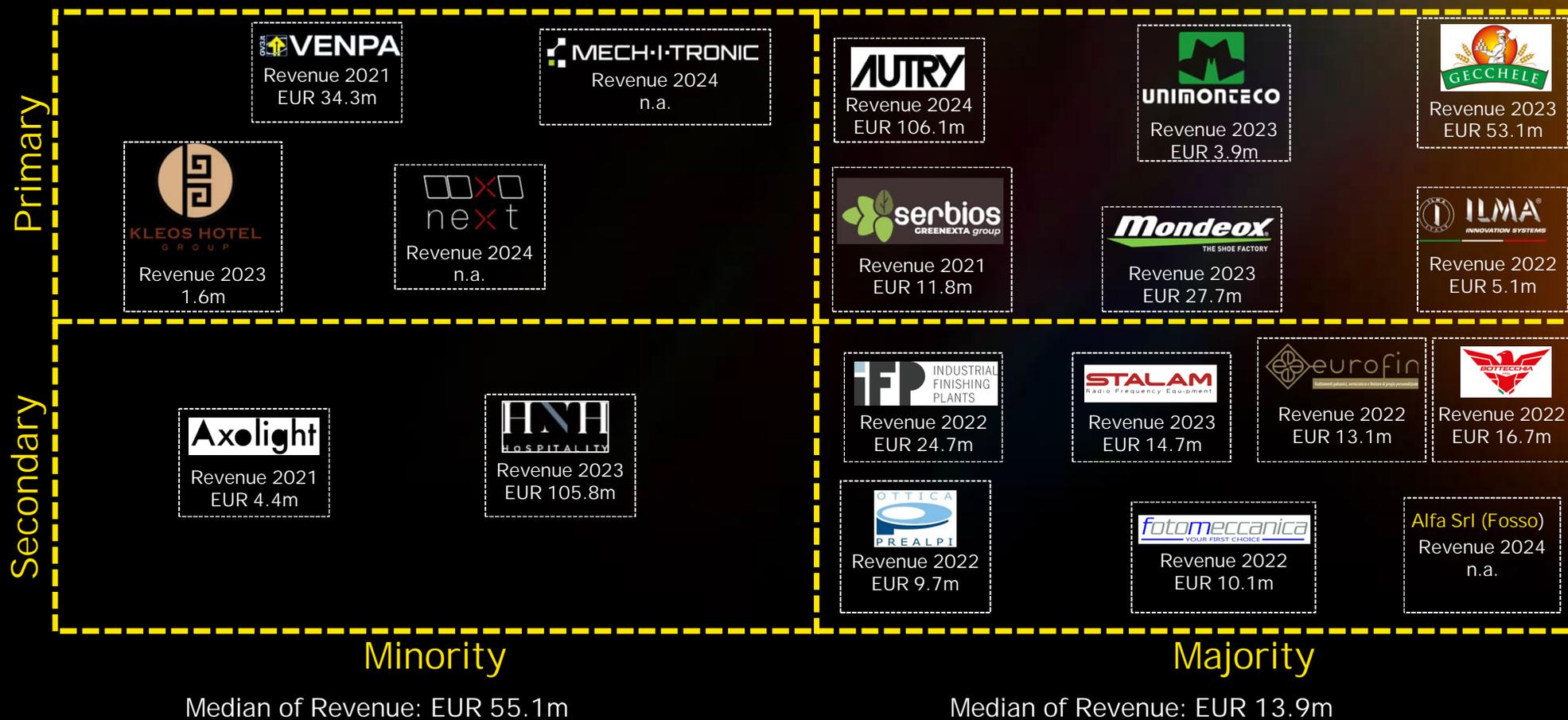


Note: Total number of club deals in Italy are 186 out of which Deal value is available for 44. Therefore, we have calculated average deal size accordingly

Operazioni di Club Deal in Veneto

Median of Revenue: EUR 17.9m

Median of Revenue: EUR 19.8m



A0

Gecchele è l'operazione il fornaio del casale fatta da ABC Company, club deal quotato.

Author: 2025-05-03T10:49:43.151

Operatori nel mercato Italiano del Club Deal (FY2023 - 2M2025) by Number of Transactions

