



QUADRIVIO SGR

**Il private equity come asset class
strategica per gli investitori previdenziali**

Walter Ricciotti – Amm. Del. Quadrivio SGR



“Il vero emerging market per il private equity nel 2012/2013 è il sud Europa ed tra questi paesi sicuramente l’**Italia**”

David Rubenstein (Fondatore The Carlyle Group)



PERCHÉ INVESTIRE NEL PRIVATE EQUITY DEDICATO ALLE PMI ITALIANE NEL 2012 / 2013?

- ❖ Le **PMI italiane** di qualità hanno dimostrato di crescere anche in un mercato perturbato, dimostrando di poter diventare sempre più **aziende globali** in grado di competere su tutti i **mercati internazionali** anche e soprattutto **emergenti**
- ❖ I nuovi mercati hanno già evidenziato di apprezzare in particolare il “**Made in Italy**” e la capacità delle nostre aziende di **anticipare i trend di prodotto e di mercato**
- ❖ In questo contesto temporale è possibile negoziare dei **prezzi inferiori** sia rispetto agli altri paesi europei sia rispetto ai mercati internazionali, anche emergenti





COME AVERE SUCCESSO IN QUESTO QUADRO ECONOMICO NELLE OPERAZIONI DI PRIVATE EQUITY ?

- ❖ **Forte connotazione industriale del Management Team**
(+Industria -Finanza)
- ❖ **Capacità di sostenere la crescita delle aziende**
partecipate sui **mercati internazionali**, anche **emergenti**,
con una **presenza diretta**
- ❖ **Continua presenza sulle aziende** co-partecipando sia alle
decisioni strategiche sia al **rafforzamento** nelle varie
aree funzionali dell'impresa





- Le performance degli investimenti dei fondi di PE in termini di **IRR Lordo Aggregato nel 2011** hanno raggiunto il **+12,6%**, dopo un periodo negativo nel biennio 2009-10

Table 2 – IRR from inception by year in 2007-2011

	2011	2010	2009	2008	2007
N. of realised Investments from Inception	85	52	42	78	99
Yearly Pooled IRR	12.6%	-11.4%	-16.6%	18.9%	29.2%

Source: KPMG Corporate Finance

- Gli **MBO/MBI** risultano i “**top performer**” del 2011: **IRR pari a circa il 15%**

Table 5 – IRR from inception distribution by financing stage

	Early Stage		Development		MBO/MBI		Replacement	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
N. of transactions	12	2	34	29	32	15	7	5
Yearly Pooled IRR	-82.5%	Neg.	-0.3%	5.5%	15.3%	-27.8%	11.7%	23.0%

Source: KPMG Corporate Finance

- In termini di rapporto tra **Cash In ed i Cash Out (cash multiple)** si è ottenuto nel 2011 un ritorno di **1,6 volte**.





Perché gli investimenti di private equity hanno e avranno maggiori ritorni in periodi di rallentamento economico?

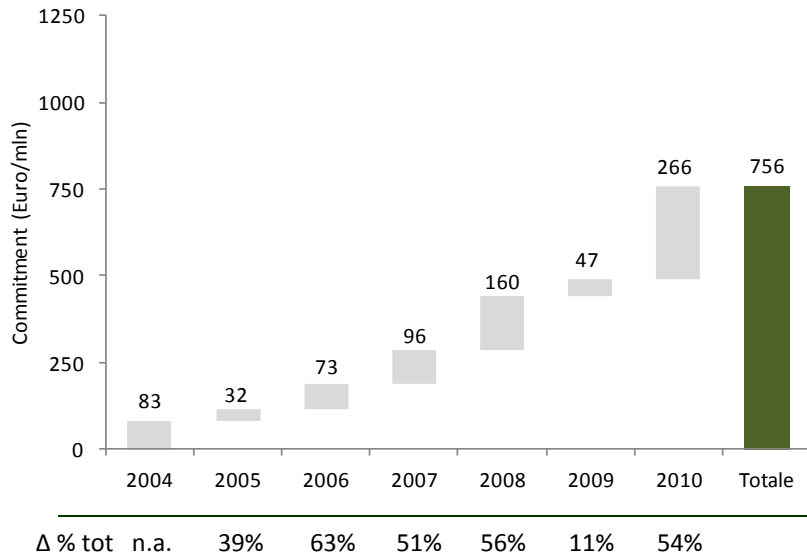
- ❖ Si evitano gli eccessi di prezzo e di ricorso alla leva finanziaria: il valore si crea con l'aumento della redditività e la gestione dei rischi
- ❖ Le aziende partecipate da fondi di private equity sono più al riparo dalle speculazioni e fluttuazioni della Borsa
- ❖ Le aziende partecipate da fondi di private equity hanno maggiori capacità di ottenere debito bancario
- ❖ Le aziende partecipate da fondi di private equity riescono più facilmente ad acquisire quote di mercato a scapito delle aziende concorrenti meno solide
- ❖ La crisi ha ridotto il numero di investitori sul mercato e pertanto vi sono migliori opportunità di investimento



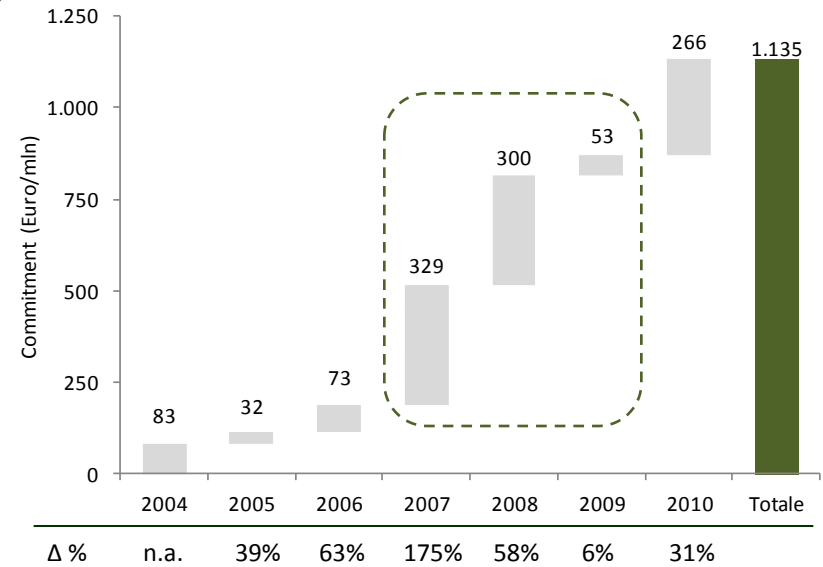


L'INVESTIMENTO DEGLI ENTI PREVIDENZIALI NEL PRIVATE EQUITY

L'EVOLUZIONE DEL COMMITMENT...



...IL COMMITMENT CON GLI INVESTIMENTI IN F2i



- ❖ Crescita progressiva degli investimenti in PE (VC/BO) da parte degli enti previdenziali
- ❖ Negli anni 2007-2009 circa il 47% del commitment in fondi di PE (VC/BO) è andato nel fondo infrastrutturale F2i.

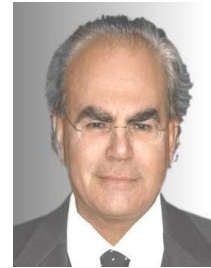




- ❖ **Quadrivio** è una **società di gestione del risparmio (SGR) totalmente indipendente** e interamente **detenuta dal management**. Il team è composto da **16 professionals** con pluriennale esperienza nel private equity.
- ❖ Coniugando l'**esperienza di settore** e di **internazionalizzazione** con la **velocità di decisione**, la **chiarezza di metodo** e l'**individuazione dei ruoli**, intende raggiungere la propria duplice missione di:
 - ❖ **Massimizzare il rendimento** sul capitale investito
 - ❖ **Sostenere il processo di crescita** e la **capacità competitiva** delle aziende partecipate
- ❖ Quadrivio gestisce **2 fondi di private equity**, per un **Asset Under Management complessivo di oltre 250 milioni di Euro** e investe in **piccole e medie imprese**, principalmente italiane
- ❖ Attualmente Quadrivio ha **9 società in portafoglio**, in diversi settori di business, ma tutte con una buona redditività e con una propensione alla crescita all'estero



**Consiglio di
Amministrazione**



**Altri membri del
Comitato
Investimenti**

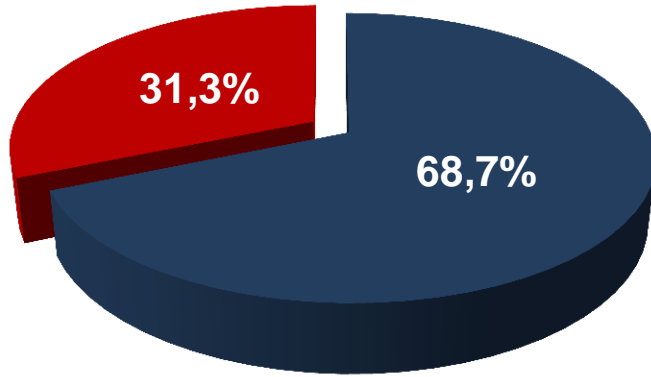


**Altri membri
dell' Investment
Team**

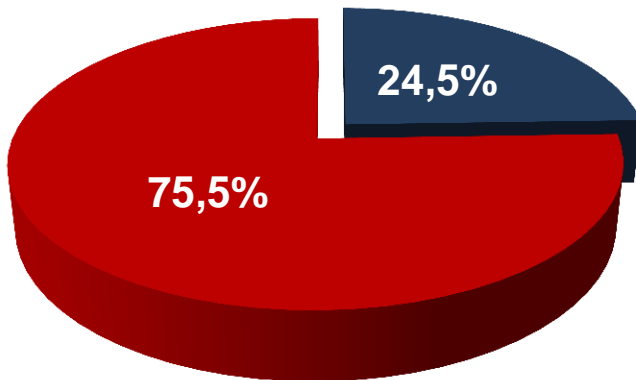




CHI SONO I SUOI **INVESTITORI**



■ Italia ■ Estero



■ Privati ■ Istituzionali

31

Family Office /
Investitori privati

22

Gruppi Bancari /
Assicurativi

12

Fondi governativi /
Fondi di fondi

5

Casse Previdenziali
e Fondi Pensione

5

Corporate

75

Totale Investitori





**Quadrivio investe in PMI italiane ("Italian Champions")
che abbiano:**

- ❖ **Una posizione di leader di mercato nel proprio settore di nicchia**

- ❖ **Una chiara strategia di internazionalizzazione**

- ❖ **Un management di comprovati valori**

- ❖ **Un ROCE > 15%**

- ❖ **Importanti barriere all'ingresso (Brand, Prodotto/Format, Posizione competitiva, Servizi al cliente, Tecnologia/Know-How)**

Ancora maggior attenzione nella ricerca di operazioni di aggregazione





Quadrivio supporta le aziende in portafoglio agendo su:

- ❖ **Internazionalizzazione**
- ❖ **Organizzazione**
- ❖ **Crescita dimensionale**

Quadrivio agisce non come Fondo Investitore,
ma come **Fondo Imprenditore**





ALCUNI **ESEMPI** DI INVESTIMENTI EFFETTUATI



Sonus faber.



EMMECI
Group

Wadia

SUMIKO



Calzature
Pittarello



RGi group

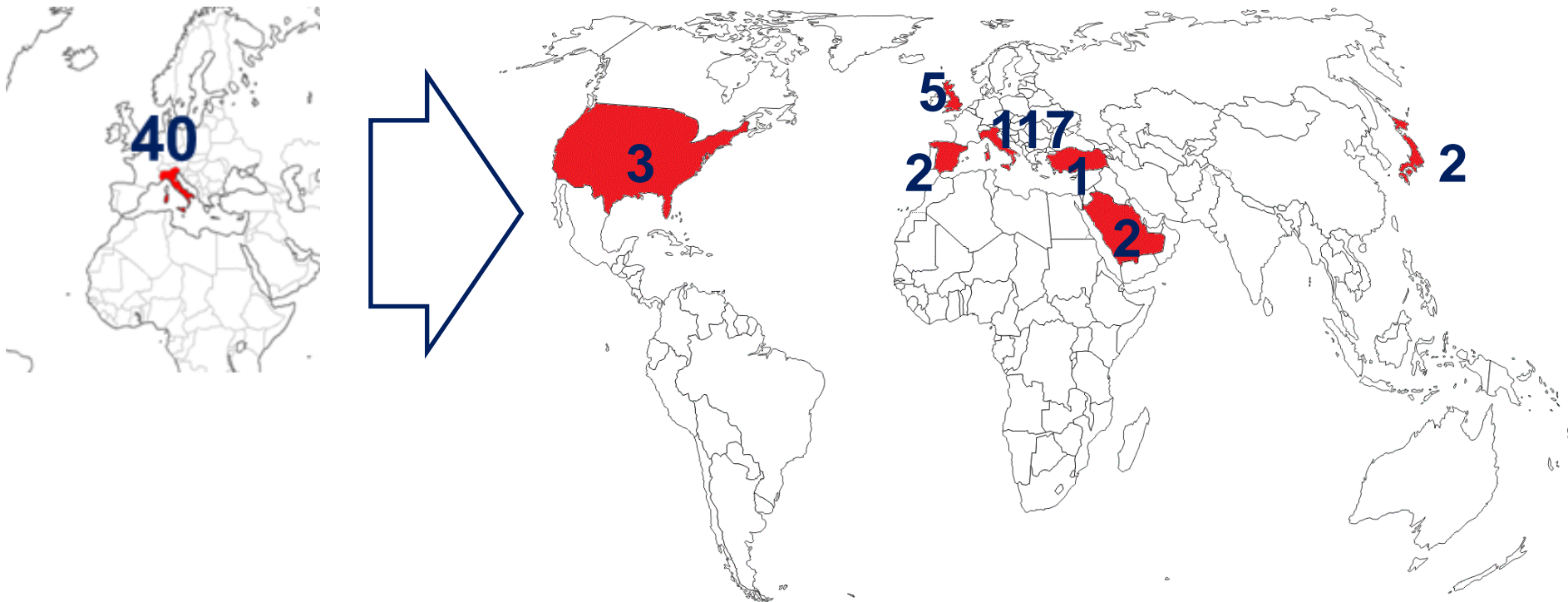




Apertura punti vendita all'estero

2007

Oggi

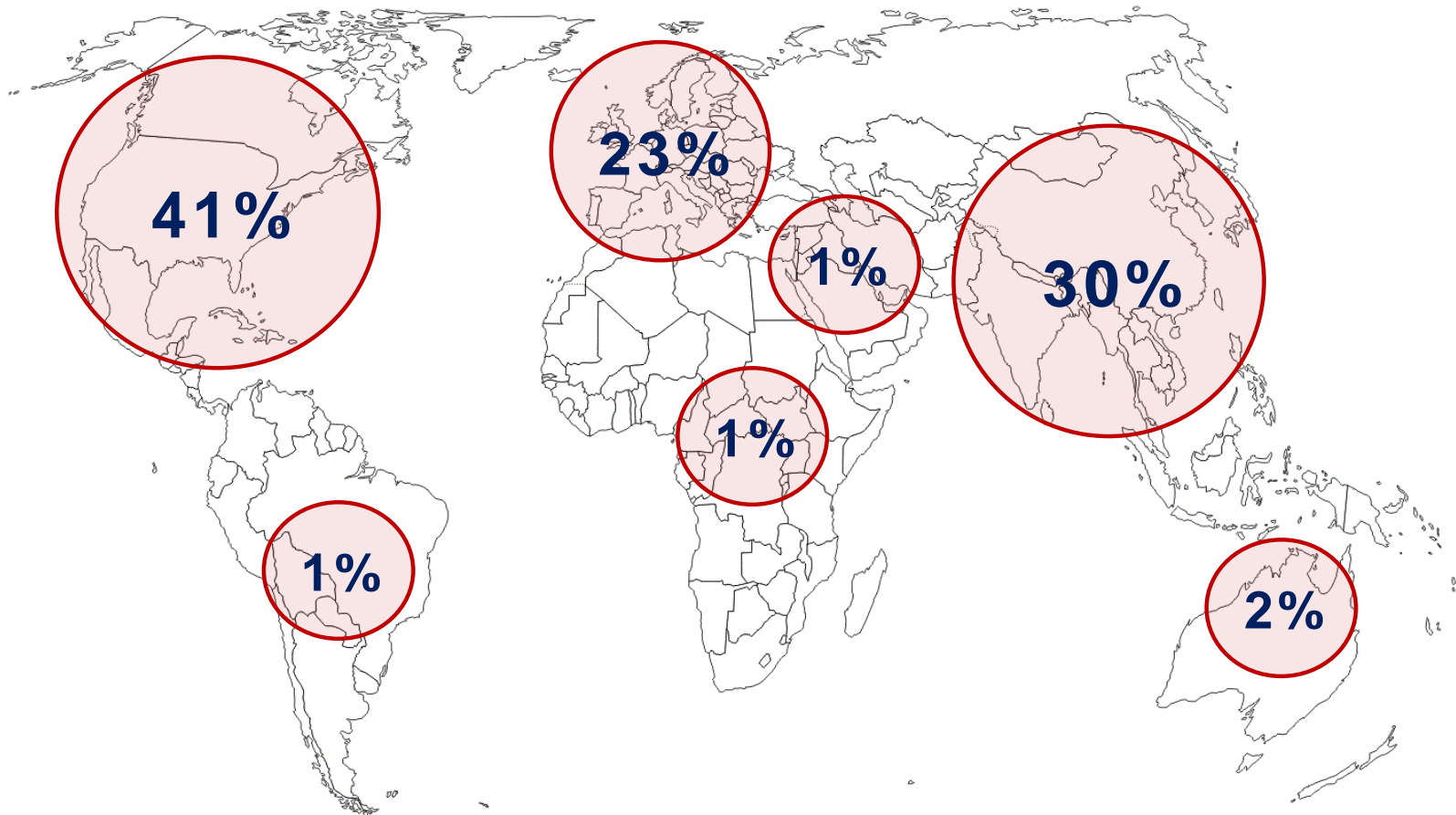


A partire dal 2007 sono stati aperti 15 punti vendita all'estero





Crescita extra Europea



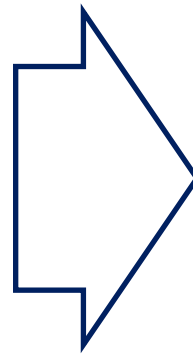
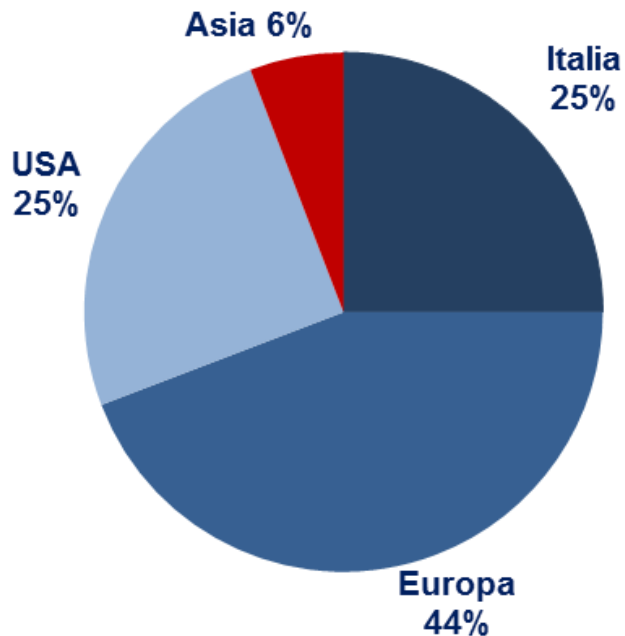
La quota di fatturato extra Europeo è progressivamente aumentata ed oggi rappresenta il 77%



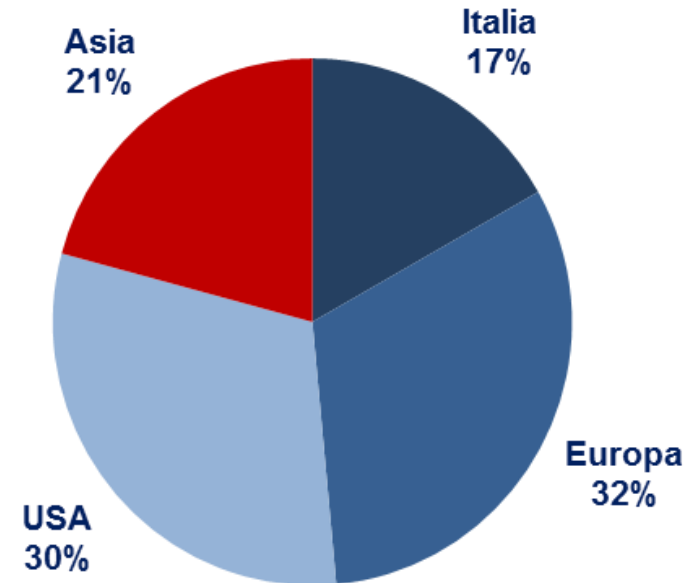


Crescita esportazioni

2007



2011



**Dal 2007 al 2011 la quota di export è passata dal 75% all'83%,
con l'Asia dal 6% al 21% e gli USA dal 25% al 30%**





Abbiamo una presenza significativa all'estero e vogliamo crescere ulteriormente





Dall'inizio dell'investimento, l'attività di Quadrivio si è concentrata su:

❖ Revisione dell'assetto organizzativo

- Contribuzione alla strutturazione organizzativa (inserimento di un Direttore Amministrativo e rafforzamento CdA a supporto del piano)
- Strutturazione dei processi operativi chiave (nuove aperture punti vendita, scelte strategiche, etc.)

❖ Strutturazione processo di sviluppo

- Identificazione geografie e modelli di location per aprire nuovi pdv

❖ Identificazione nuova infrastruttura ICT

- Identificazione nuovo sistema informativo end to end verticalizzato per strutturazione e controllo aziendale, con ottimizzazione degli investimenti e dei costi

❖ Pianificazione finanziaria

- Introduzione di nuovi partner bancari per il sostegno del piano di sviluppo



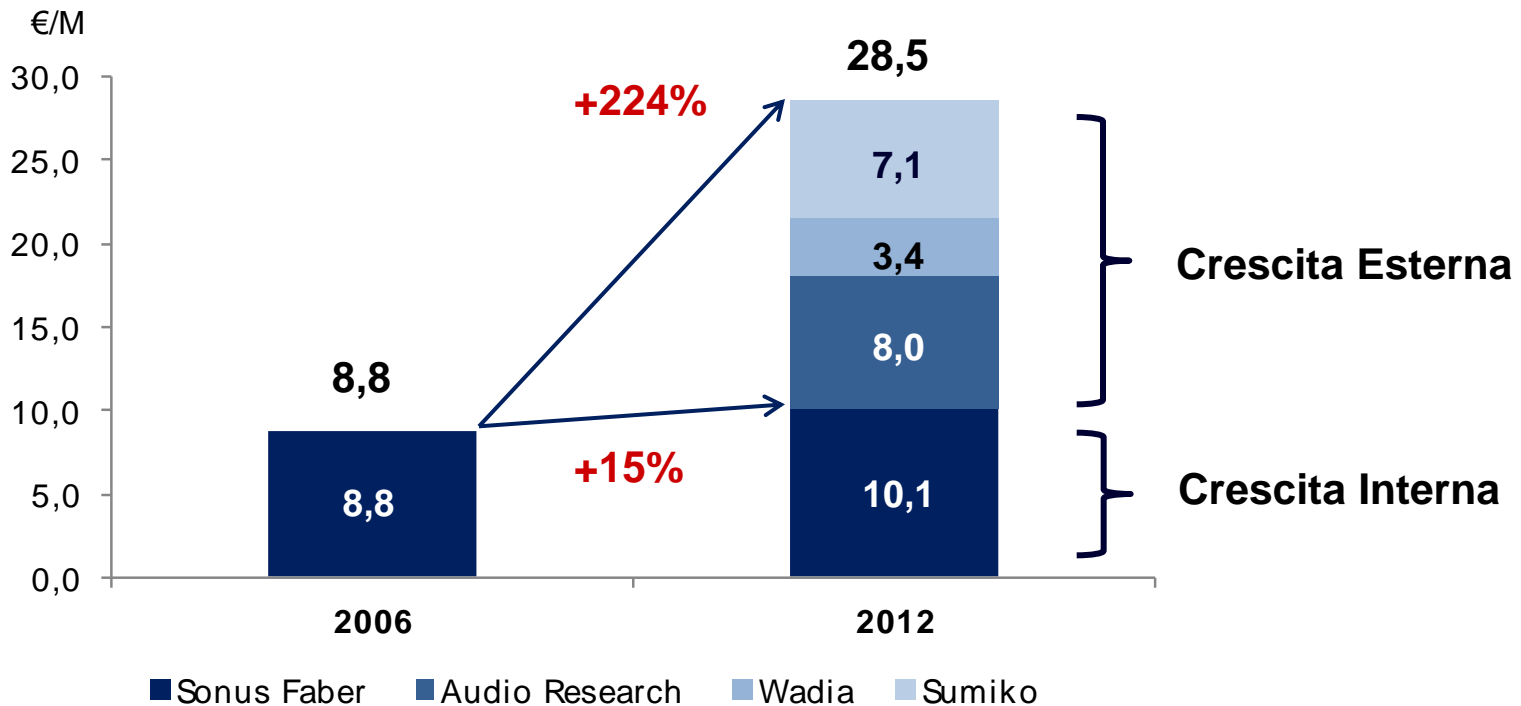
Inserimenti di risorse umane

	e-Work	Fine Sounds	Emmeci	RGI	Rosso Pomodoro	Bimbo Store	Pittarello	Lo Scoiattolo
Amministratore Delegato		✓	✓				✓	
Consiglieri esperti di settore	✓	✓			✓		✓	
Direttore Generale		✓	✓					✓
Dir. Finanziario / Controller		✓		✓	✓	✓	✓	
Direttore Commerciale	✓	✓						✓





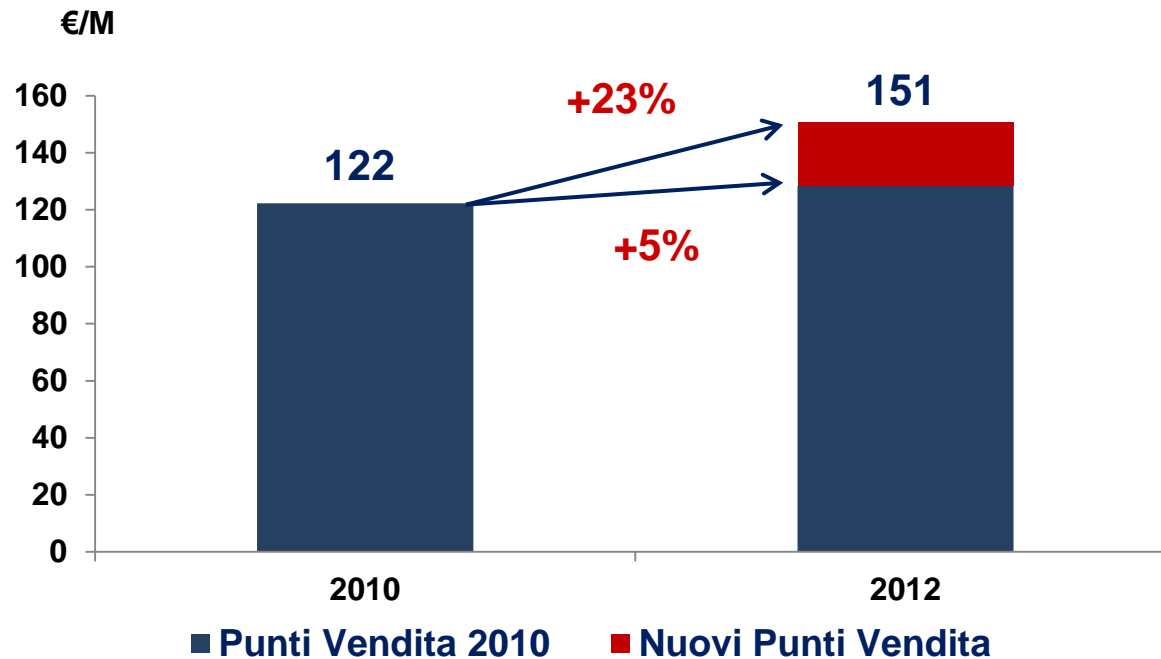
Processo di aggregazione



Nel 2012 Fine Sounds prevede di triplicare il fatturato rispetto al 2006, grazie ad una crescita attribuibile per più del 90% alle acquisizioni fatte

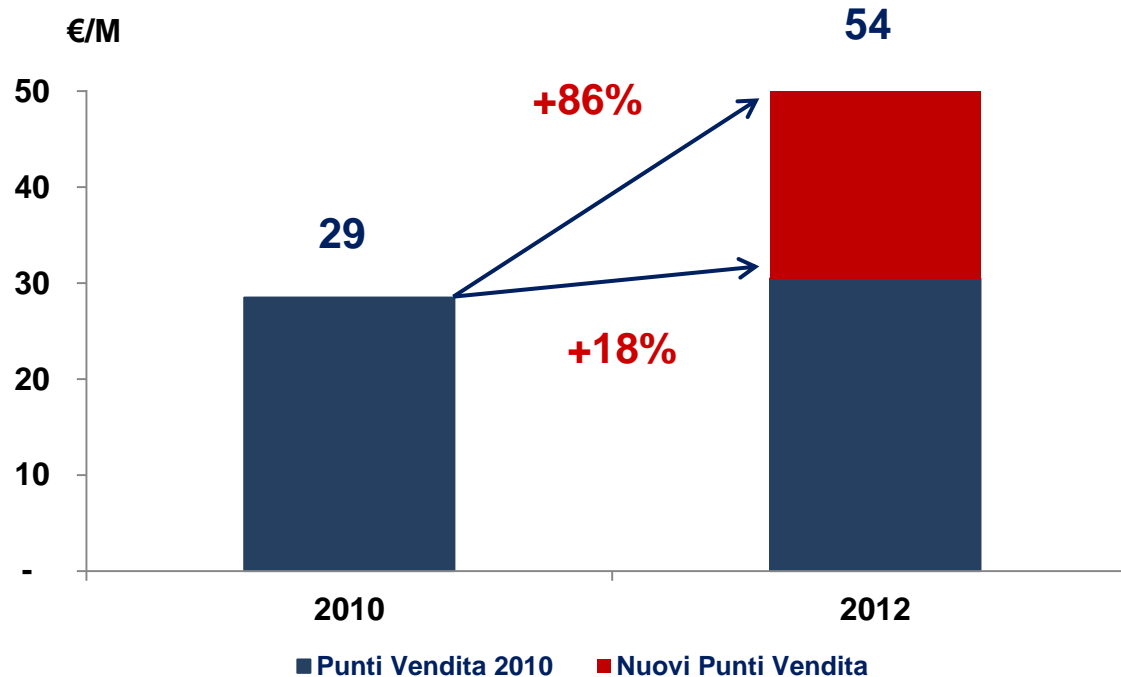


Crescita del like-for-like ed apertura nuovi punti vendita



Il Budget 2012 prevede una crescita di Fatturato rispetto al 2010 pari a € 28,6 M di cui € 22,4 M derivanti dall'apertura di nuovi punti vendita

Crescita del like-for-like ed apertura nuovi punti vendita



Nel 2012 è prevista una crescita di Fatturato rispetto al 2010 pari a € 25 M di cui € 20 M derivanti dall'apertura di nuovi punti vendita



CONCLUSIONI

- ❖ Recenti studi testimoniano un notevole **gap fra mercato potenziale dei capitali istituzionali e mercato effettivo**, sia con riferimento al **numero di investitori**, fra cui gli investitori Previdenziali, sia con riferimento all'**allocazione di investimenti nell'asset class**: il 55% delle Casse Professionali che investono in private equity alloca **meno del 3% sull'asset class (contro una media europea del 5%-6%)**.
- ❖ Di fronte a queste evidenze, **Quadrivio** si propone di trovare delle soluzioni offrendo :
 - ❖ Una **strategia di portafoglio** coerente con la *mission* istituzionale degli investitori previdenziali;
 - ❖ Una gestione e monitoraggio del rischio continui, attraverso un **approccio non solo finanziario** ma anche «**imprenditoriale**» ai suoi investimenti;
 - ❖ Una **selettività degli Investimenti** che vada verso **PMI solide Italiane** il cui sviluppo si realizzi anche attraverso l'**internazionalizzazione**. Offrendo così una **diversificazione geografica** che crea **maggiori opportunità di creazione di valore** per l'azienda target..

Obiettivo di rendimento del 15% annuo netto, ma con una forte attenzione al rapporto rischio/rendimento



QUADRIVIO SGR

Contatti

Via Appiani 7 – 20121 Milano

Tel: 02 76317693 Web: www.quadriviosgr.it

Email: info@quadriviosgr.it