



QUADRIVIO SGR

Le opportunità di rendimento del private equity nelle PMI italiane

Walter Ricciotti – Amministratore Delegato Quadrivio SGR



- **Quadrivio è una società di gestione del risparmio (SGR) totalmente indipendente, interamente detenuta dal management**
- **Il team è composto da 15 professionals con pluriennale esperienza nel private equity**
- **Quadrivio gestisce 2 fondi di private equity, il primo da 100 milioni di Euro, il secondo nella fase finale di raccolta con obiettivo di 200 milioni di Euro, che investono in piccole e medie imprese, principalmente italiane**
- **Attualmente Quadrivio ha 8 società in portafoglio, in diversi settori di business, ma tutte con una buona redditività e con una propensione alla crescita all'estero**





15 Professionals

Team Esperto

Esperienza nel Private Equity di ciascun membro

3 professional > **20** anni

5 professional > **10** anni

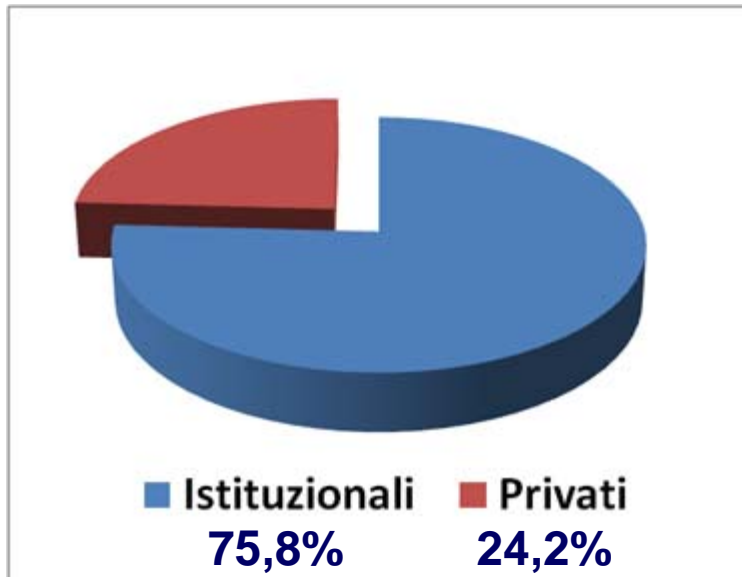
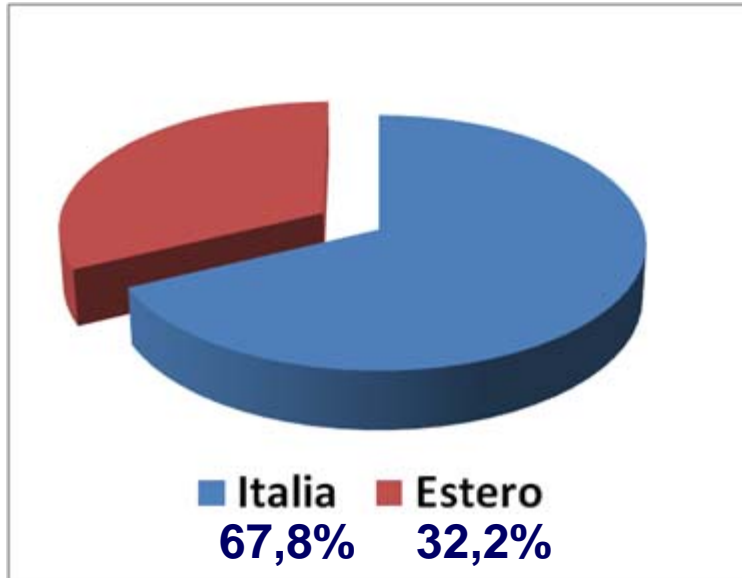
5 professional > **5** anni

2 professional > **2** anni





GLI INVESTITORI



22 Gruppi Bancari / Assicurativi

9 Fondi Governativi / Fondi di Fondi

29 Family Office / Investitori privati

5 Corporate

5 Casse Previdenziali e Fondi Pensione

70 Totale investitori





L'investimento in PMI italiane offre notevoli opportunità

- **Il 90% delle aziende italiane sono di proprietà familiare**
- **Opportunità di managerializzare queste aziende**
- **Molte aziende hanno bisogno di maggiori capitali per lo sviluppo**
- **Necessità di essere supportate nella crescita internazionale**

Opportunità di buoni rendimenti e con limitata volatilità

- **Soprattutto su aziende con buona diversificazione geografica**
- **Non investendo in società in fase di start-up o turnaround**
- **Acquistandole a prezzi equi e senza troppo indebitamento**

Buone plusvalenze si generano creando valore reale

- **Sulle PMI l'utilizzo della leva finanziaria è sempre stata inferiore rispetto alle grandi operazioni di buy-out**
- **Possibilità di aumentarne il valore approcciando gli investimenti con un approccio industriale prima che finanziario**





Quadrivio investe in PMI italiane (Italian Champions) che hanno:

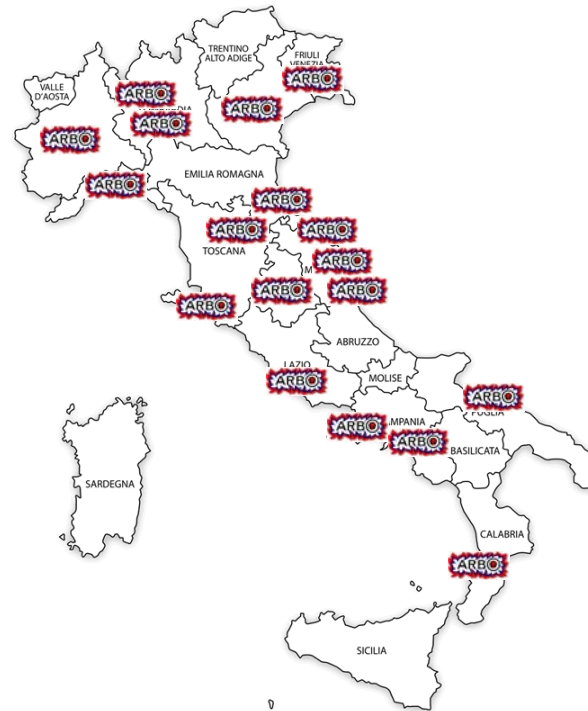
- ❖ Una posizione di leader di mercato nel proprio settore di nicchia**
- ❖ Una chiara strategia di internazionalizzazione**
- ❖ La possibilità di consolidare il loro settore**
- ❖ Un management di comprovati valori**
- ❖ Un ROCE > 15%**
- ❖ Importanti barriere all'ingresso
(Brand, Prodotto, Posizione competitiva, Servizi al cliente)**





CONCENTRAZIONE E CRESCITA DIMENSIONALE

In molti settori si è avviato solo negli ultimi anni un processo di consolidamento territoriale e conseguente crescita dimensionale



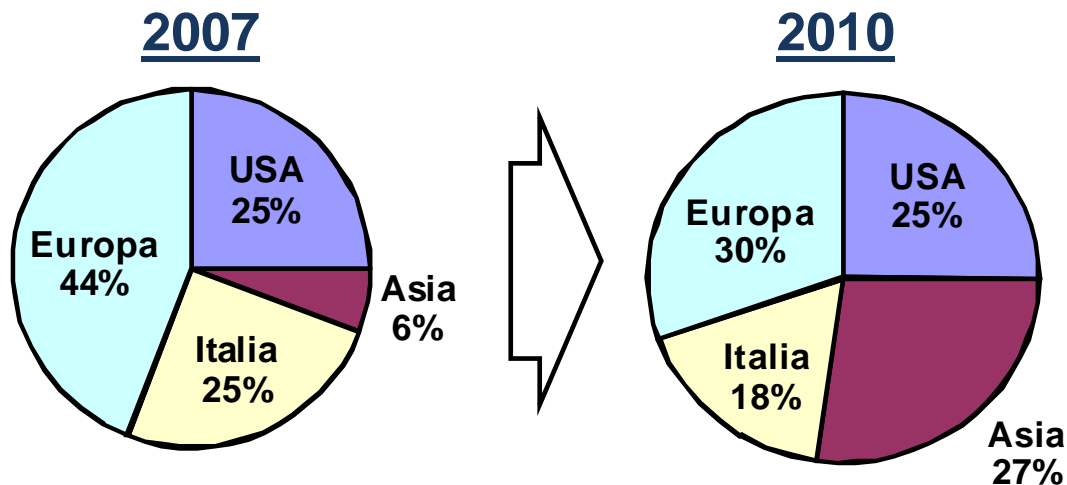
Leadership locale e successiva espansione all'estero



Sempre più importante supportare le aziende nella crescita internazionale

EMMECI
Group

Ordini di
linee nuove



L'Asia che rappresentava nel 2007 una quota marginale del fatturato è vicina a diventare la prima regione geografica per Emmecci.

Il fatturato extra-europeo è ormai oltre metà del totale.





INTERNAZIONALIZZAZIONE

Sempre più importante supportare le aziende nella crescita internazionale



Gruppo Fine Sounds: non sempre le migliori acquisizioni sono dietro l'angolo



Sempre più importante supportare le aziende nella crescita internazionale



THE Sonus Faber, limited edition venduta in 27 coppie, al prezzo retail di 160.000 Euro, ha avuto la seguente diffusione geografica:

❖ 8 coppie in Europa

❖ *di cui 2 in Turchia, 1 in Bulgaria ed 1 in Russia*

❖ 1 coppia in America

❖ 18 coppie in Asia

❖ *5 a Taiwan*

❖ *5 in Giappone*

❖ *2 a Singapore*

❖ *2 a Hong Kong*

❖ *2 in Corea*

❖ *1 in Thailandia*

❖ *1 a Dubai*



INTERNAZIONALIZZAZIONE

Quadrivio sta espandendo la propria presenza internazionale per supportare le aziende in portafoglio dei fondi nella loro crescita



Copertura delle principali aree economiche del mondo direttamente o attraverso partnership con players locali



LEVE DI CREAZIONE DI VALORE

- **Supporto alla crescita internazionale**
 - Espansione di RossoPomodoro in Inghilterra, negli USA ed in Asia
 - Riorganizzazione Sonus Faber in Cina
 - Ingresso di Emmeci nel mercato asiatico

- **Ottimizzazione organizzativa e finanziaria**
 - Implementazione di meccanismi di reporting, business planning e controllo di gestione su tutte le partecipate
 - Apportati esperti consiglieri di amministrazione a Sonus Faber, e-work, Arbo, Emmeci, RossoPomodoro e Pittarello, prossimamente in Bimbo Store
 - Ottimizzazione del debito su E-Work e RossoPomodoro
 - Finanziamento internazionale per il gruppo Fine Sounds

- **Meccanismi di incentivazione del management**
 - Ingresso nell'azionariato del direttore commerciale di Arbo
 - Forte piano di incentivi per il top management di Emmeci, Sonus Faber, Arbo e RossoPomodoro

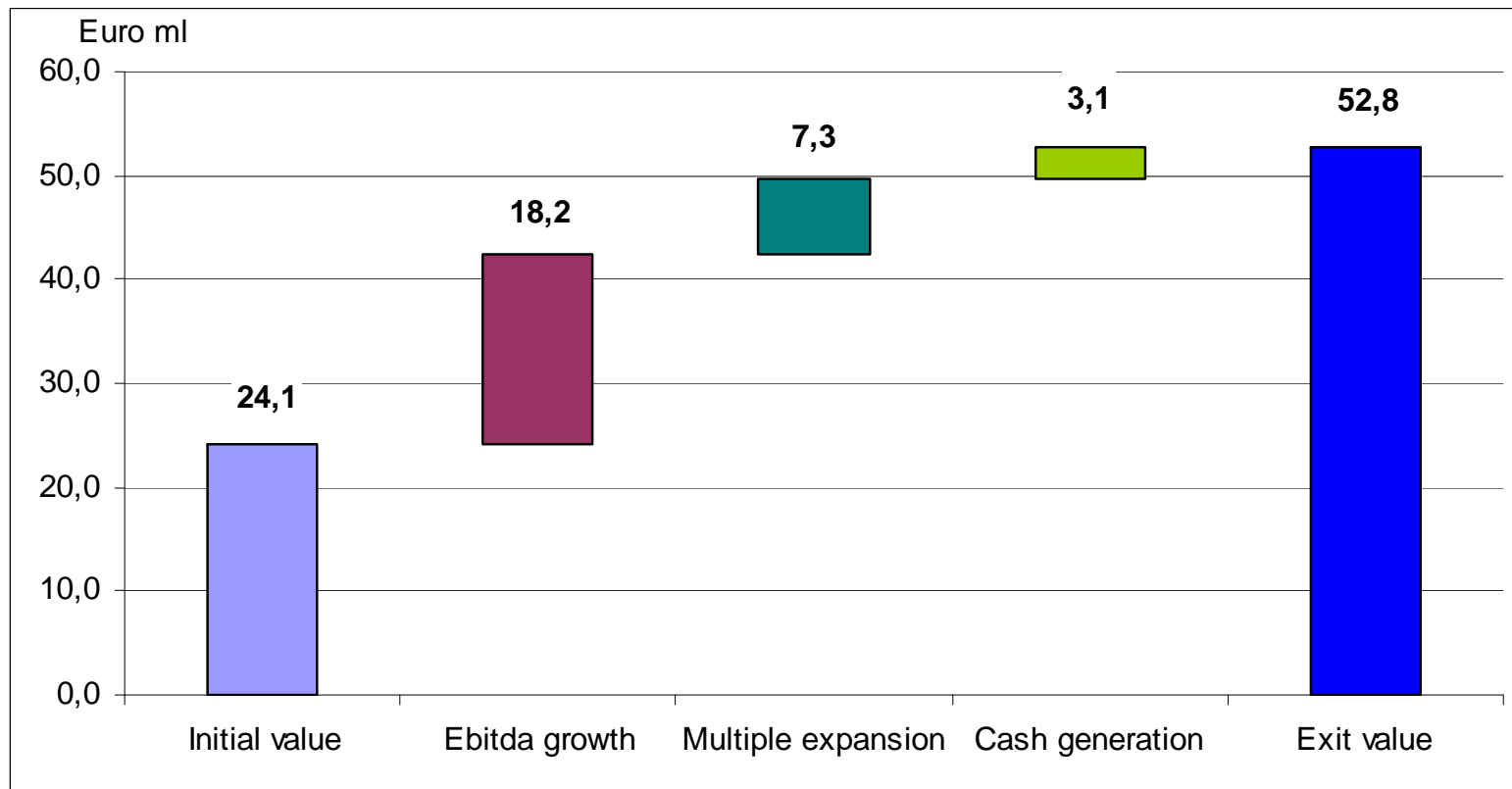
- **Supporto alla quotazione**
 - Symphony sul London Stock Exchange nel 2007
 - Analisi di fattibilità della quotazione di RossoPomodoro

- **Ricerca, selezione e gestione di add-on investments**
 - Aziende concorrenti per Arbo ed RGI
 - Sonus Faber ha acquisito Audio Research, Wadia e Sumiko



CREAZIONE DI VALORE

Il valore nelle partecipate si crea sempre più con l'aumento della redditività e non con l'ingegneria finanziaria

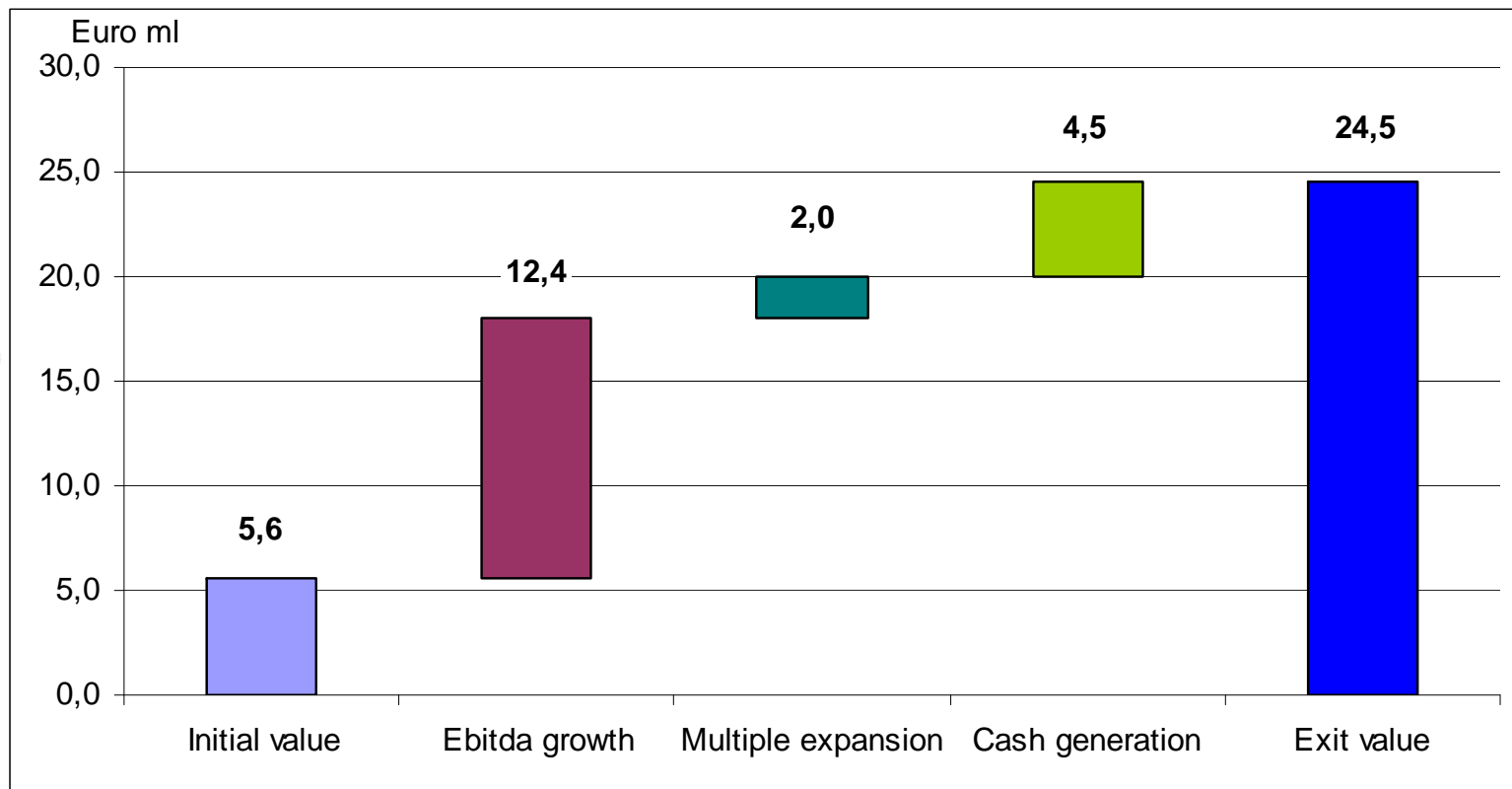


- ❖ In 5 anni il valore è cresciuto da 24,1 mil € a 52,8 ml€ (ritorno netto di 2,2x)
- ❖ 64% dalla crescita dell'Ebitda growth, 25% dall'aumento del multiplo e 11% dalla generazione di cassa



CREAZIONE DI VALORE

Il valore nelle partecipate si crea sempre più con l'aumento della redditività e non con l'ingegneria finanziaria



■ In 4 anni, il valore dell'investimento è cresciuto di oltre 4 volte

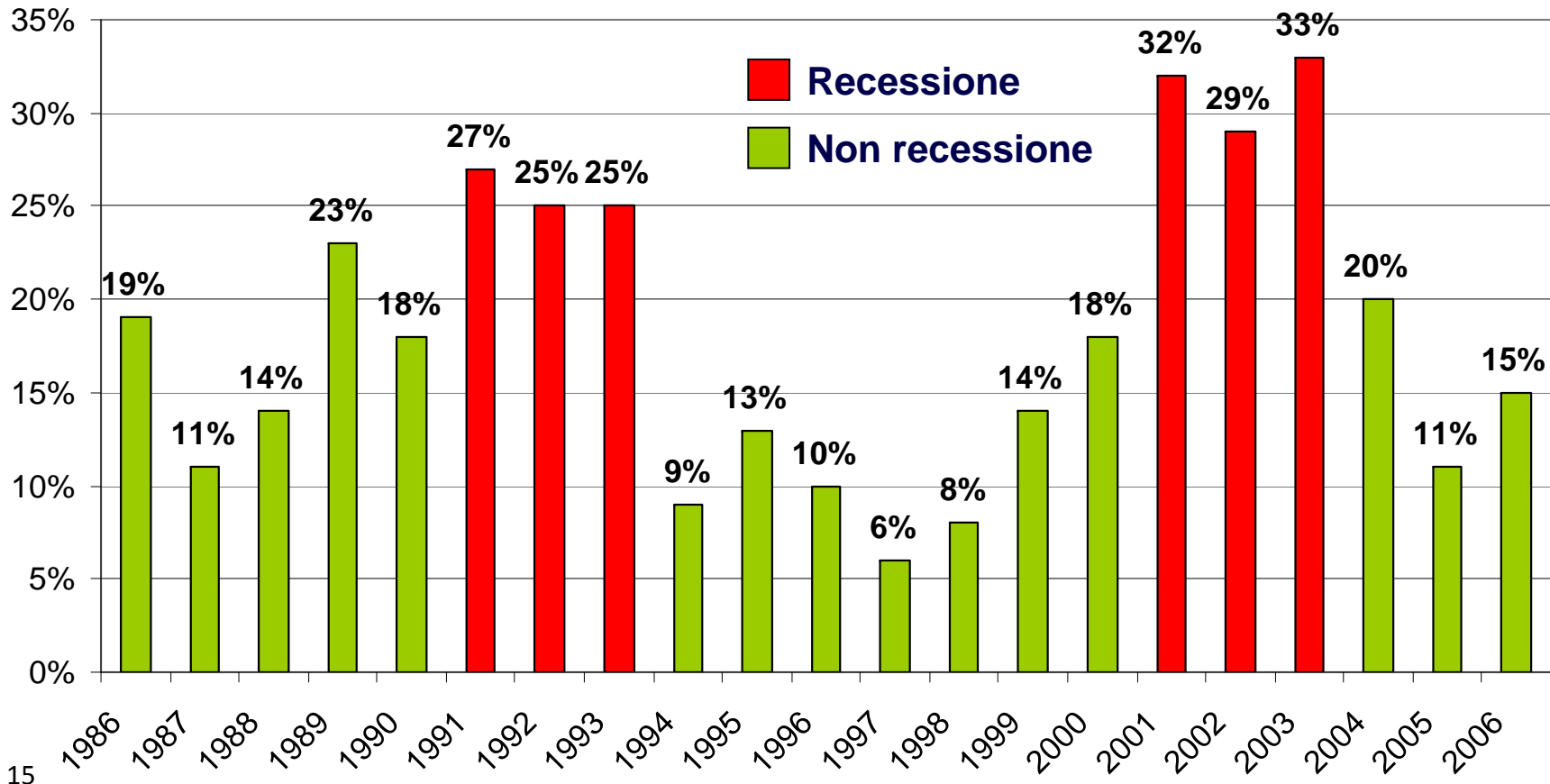
■ 66% dalla crescita dell'Ebitda growth, 11% dall'aumento del multiplo e 24% dalla generazione di cassa



ASPETTATIVE DI RENDIMENTO

L'esperienza dei precedenti periodi di recessione dimostra come gli investimenti di private equity abbiano ritorni maggiori dopo tali fasi

Rendimento dei fondi di private equity per anno di partenza (IRR netti)



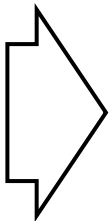
Fonte: Cambridge Associates, Credit Suisse



ASPETTATIVE DI RENDIMENTO

Perché gli investimenti di private equity hanno avuto maggiori ritorni durante/dopo le fasi di recessione?

- ❖ Si evitano gli eccessi di prezzo e di ricorso alla leva finanziaria**
- ❖ Le aziende partecipate da fondi di private equity sono più al riparo dalle tensioni derivanti dal rallentamento economico**
- ❖ 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 presenti sul mercato e pertanto vi sono migliori opportunità di investimento**



Le aspettative sul fondo Quadrivio Q2 sono di un rendimento netto annuale di oltre il 20%



QUADRIVIO SGR

Contatti

Via Appiani 7 – 20121 Milano

Tel: 02 76317693 Web: www.quadriviosgr.it

Email: info@quadriviosgr.it