

QUADRIVIO

Performance o impatto sul Paese? Perché non tutti e due?

Walter Ricciotti, Amministratore Delegato Quadrivio Capital SGR



«Gli intermediari specializzati nel capitale di rischio possono agevolare la crescita delle medie e piccole imprese, contribuire al rafforzamento della struttura manageriale, favorire l'accesso ai mercati di Borsa e accompagnare il ricambio generazionale»

Mario Draghi, Maggio 2007



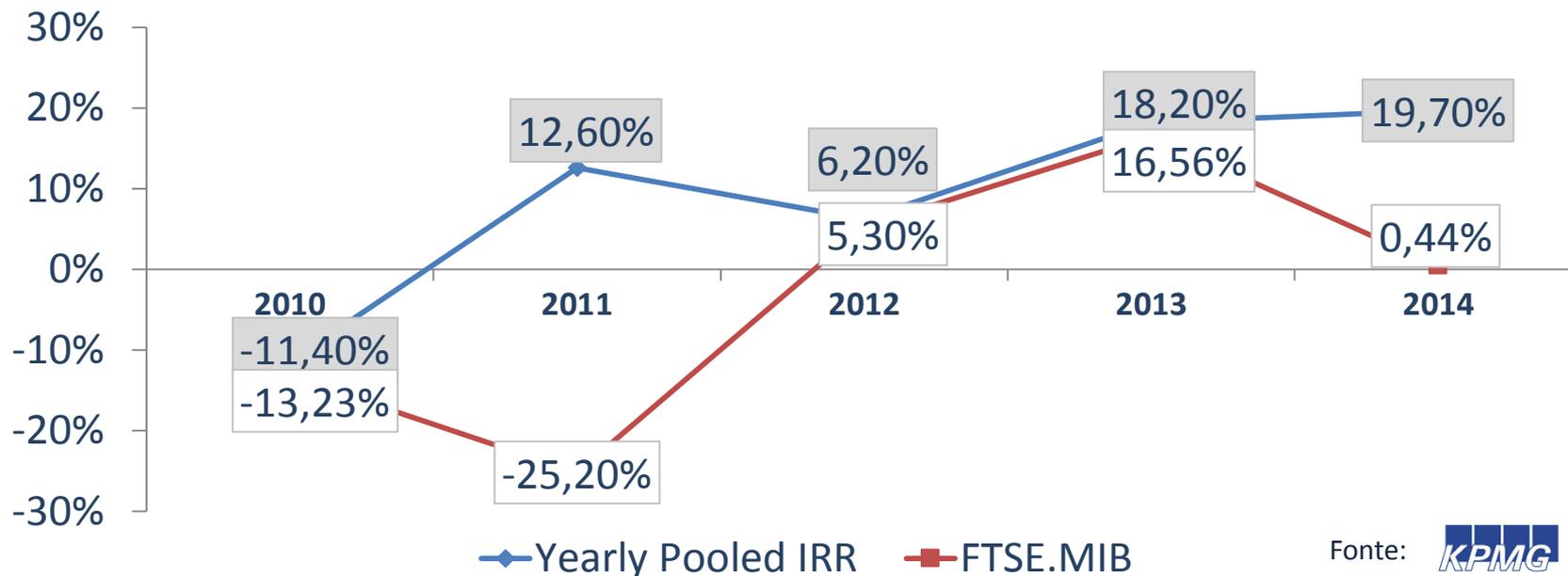
«It's clear to me when you do private equity well, you're making companies more efficient and helping them grow and become more profitable. That success means our investors - such as public pension funds - benefit, which contributes to the economic wealth of society »

**David Rubenstein, Aprile
2011**



LA PERFORMANCE DEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA RISPETTO AL MERCATO AZIONARIO, 2011-2014

IRR pooled/Performance FTSE MIB



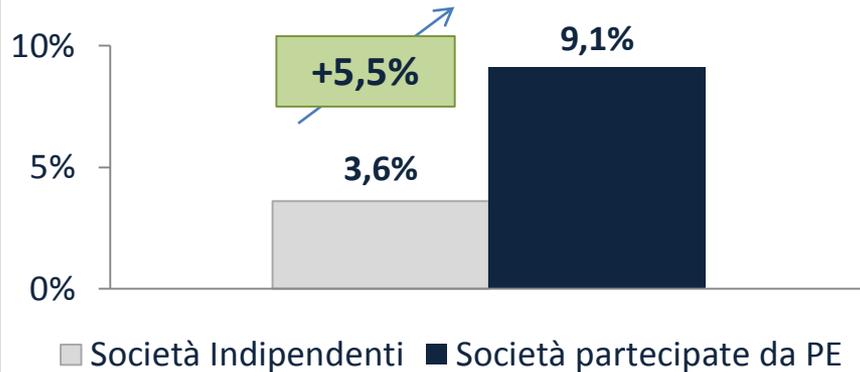
- ❑ Negli ultimi **3 anni** si è assistito a un **trend** di crescita **dell'IRR annuo** di mercato delle operazioni di Private Equity in Italia. Le **operazioni** di LBO/MBO continuano a rappresentare la **tipologia di investimento** in grado di generare il **maggior ritorno**.
- ❑ È importante **sottolineare** come gli investimenti in Private Equity abbiano **registrato** una performance **superiore** rispetto al mercato **azionario** (indice FTSE.MIB) negli ultimi **4 anni**.



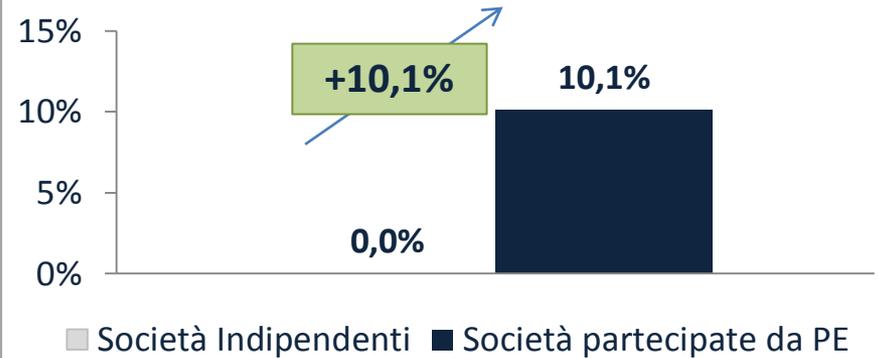
PRIVATE EQUITY: QUALE IMPATTO SULL'ECONOMIA REALE? (1/2)

Le società partecipate da operatori di Private Equity registrano tassi di crescita dei ricavi, dell'ebitda e del personale più elevati rispetto alle imprese indipendenti

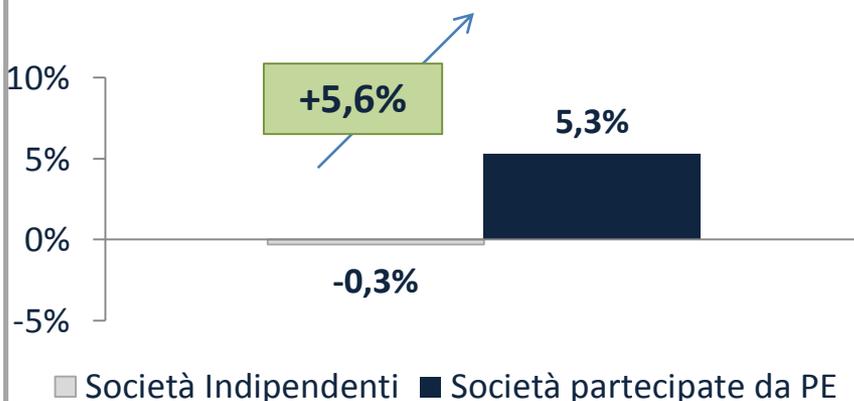
CRESCITA RICAVI, 2003-2013



CRESCITA EBITDA (buy-out), 2003-2013



CRESCITA DEL PERSONALE, 2003-2013



- Nel periodo **2003-2013** le società partecipate da operatori di **Private Equity** hanno **registrato** un tasso **medio** di crescita **annua (CAGR)** dei ricavi e dell'ebitda più alto rispetto a imprese **indipendenti**.
- **Anche** dal punto di vista **dell'occupazione**, nel periodo **2003-2013**, le società partecipate da **operatori** di Private Equity hanno **registrato** un **CAGR** notevolmente **più alto**.

Fonte: AIFI 2015.



Gli operatori di Private Equity investono su tutto il territorio. Nelle partecipate promuovono investimenti, riduzione del debito e il rafforzamento della struttura manageriale

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI SUL TERRITORIO*



- **NORD: 64%**
- **CENTRO: 16%**
- **SUD: 20%**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO (PFN/EBITDA)

1,6x

all'exit (vs. 4,2x società indipendenti)

MANAGERIALIZZAZIONE 2003-2013

+14%

incremento annuo della classe dirigenziale

INVESTIMENTI, 2003-2013

+ 27%

annuo di immobilizzazioni materiali



QUALE RELAZIONE TRA RITORNI FINANZIARI E SOCIO-ECONOMICI?

Nell'esperienza di Quadrivio, i ritorni socio-economici ed i ritorni finanziari sono due variabili positivamente correlate

Società	Ritorni Finanziari		Ritorni Socio-Economici				
	IRR	Cash multiple	Δ Fatturato	Δ Ebitda	Δ Dipendenti	Capex (€ mln)	Δ R&D
 Gi group	30.1%	3,5x	+35,7%	+27,3%	+7,6%	12,0	+58,8%
 BIMBO STORE	23.4%	2,4x	>100%	>100%	+68,2%	7,6	>+100%
 PittaRosso	37.3%	3,0x	+95,8%	+82,0%	>100%	26,1	>+100%
 FINE SOUNDS GROUP	38.0%	1,7x	>100%	>100%	>100%	4,1	>+100%
 ROSSOPOMODORO	17,9%	2,1x	>100%	>100%	>100%	13,1	>+100%
 ARBO	37,7%	3,9x	+60,6%	+83,3%	+86,0%	2,6	>+100%
 e-work agenzia per il lavoro	-2,8%	0,8x	-19,8%	-77,7%	-34,0%	0,8	-70%

L'IMPATTO DI QUADRIVIO SUL TERRITORIO

L'attività dei Fondi Quadrio, oltre a generare un Gross IRR pari a **13,5%** per il Fondo 1 e **28,2%** per il Fondo 2 ha avuto anche **un importante impatto sul territorio.**

INVESTIMENTI IN ITALIA

15

Su 16 completati in Italia*

EQUITY INVESTITO

€ 154 mln

Investiti nel paese

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

8

Regioni coinvolte**

CRESCITA RICAVI

43%

Media aumento fatturato

CRESCITA EBITDA

39%

Media aumento Ebitda

COMPETITIVITÀ

7

Società diventate leader di mercato***

TASSO OCCUPAZIONALE

+66%

Aumento nel # di dipendenti

CAPEX

90 mln

Di Capex da parte delle partecipate

SPESA IN R&D

30%

Aumento medio

*esclusi gli add-on

** Tutto il territorio se si considerano i punti vendita aperti dai retailer e le subsidiaries.

***Fine Sounds, Emmeci, Suba Seeds (per il coriandolo) a livello mondiale, Arbo, Bimbo Store, Pittarosso, RGI a livello nazionale.

GLI INVESTIMENTI DI QUADRIVIO IN ITALIA

Attraverso i Fondi 1 e 2 **Quadrivio** ha investito in diverse **PMI** distribuite su **gran parte** del territorio **italiano**.

FONDO QUADRIVIO 1



FONDO QUADRIVIO 2



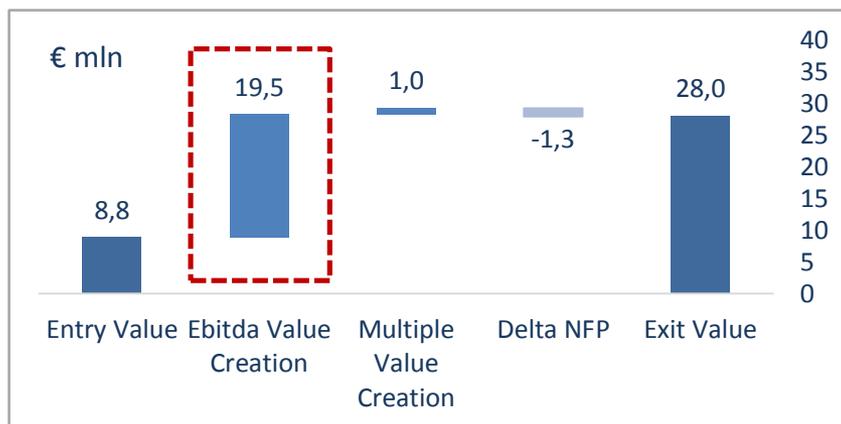


LA CREAZIONE DI VALORE DI QUADRIVIO: ALCUNI ESEMPI

Nella creazione di valore degli investimenti **Quadrivio**, la crescita del **business** ha avuto un'incidenza significativa sul ritorno **totale**.



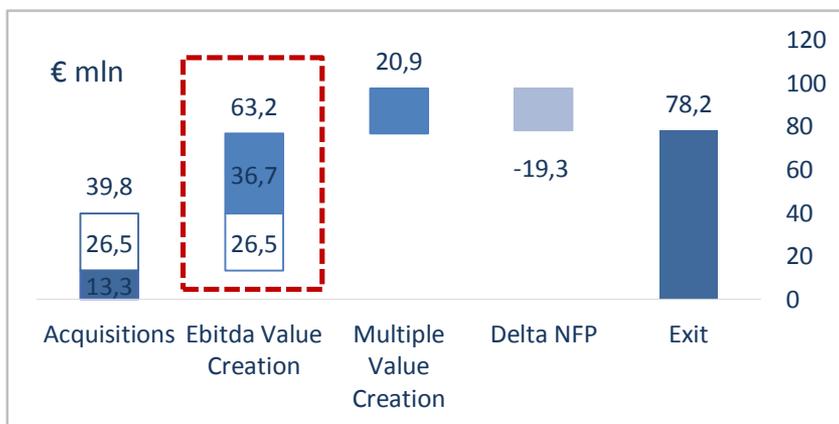
BIMBO STORE



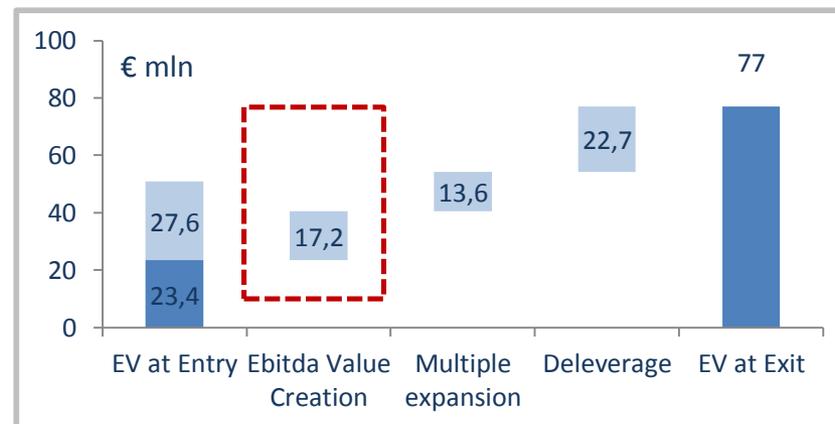
PITTAROSSO



FINE SOUNDS



RGI





CRESCITA DEL BUSINESS: ESEMPI DI CONSOLIDAMENTO

Quadrivio ha **raddoppiato** il numero di negozi per Arbo, Bimbo Store e Pittarosso.

Arbo: Negozi ad apr 07

4 negozi



+250%

Arbo: Negozi a lug 11

14 negozi



Bimbo Store: Negozi a feb 11

10 negozi



+280%

Bimbo Store: Negozi a feb 15

38 negozi



Pittarosso: Negozi a lug 11

55 negozi



+100%

Pittarosso: Negozi a gen 15

110 negozi



CRESCITA DEL BUSINESS: ESEMPI DI INTERNAZIONALIZZAZIONE

Quadrivio ha fornito un **supporto fondamentale alla crescita delle società partecipate all'estero**, e in particolare negli USA dove sono stati completati diverse add-on acquisitions



- Add-on Fine Sounds Group
- Suba Seeds add-on
- Pantex stabilimento produttivo
- Nuova Filiale commerciale

CRESCITA DEL BUSINESS: ESEMPI DI INNOVAZIONE

Quadrivio ha supportato le **società in portafoglio** nello **sviluppo** e nel lancio di nuovi **prodotti**. Nella maggior **parte** dei casi la spesa per **R&D** è cresciuta in modo **considerevole**.

Nuovi Prodotti



4
nuovi format di
ristorazione



ham
holy burger



2
nuovi tipologie di
pasta fresca

Linea senza glutine



Linea Vegana



FINE SOUNDS
GROUP



+ 40%
rinnovamento
gamma



audin research | IPInlesh | Sorzus faber | Vivaldi | S U M I K O | FINE SOUNDS ASA

Quadrivio ha contribuito a rafforzare la **struttura organizzativa** delle **società partecipate**, inserendo **figure professionali** di rilievo in ruoli chiave

Società	CEO	CFO	Direttore Commerciale	Responsabile sviluppo	Altro (HR, Franchising, R&D acquisti, etc.)
		X	X		X
		X		X	X
	X	X		X	X
	X	X	X		X
		X		X	X
	X	X			X
	X	X	X		X
	X				X

Anche in Italia la conformità ai principi ESG sta acquisendo sempre più importanza. A questo proposito gli operatori del settore si stanno sempre più allineando agli standard previsti.

QUADRIVIO E IL RISPETTO DEI PRINCIPI ESG: UN APPROCCIO SU 3 LIVELLI



1

VINCOLI D'INVESTIMENTO



- **Divieto** di investire in **settori** quali **pornografia, gioco d'azzardo, armi, ecc.**
- Divieto di **investire** in società che utilizzano **lavoro minorile**, la cui produzione ha un **impatto nocivo sull'ambiente**, etc.

2

ASPETTI CRITICI



- Eccessivo ricorso ad **operazioni con parti correlate**
- **Transfer prices** palesemente **non corretti**
- **Limitata eterogeneità** della compagine lavorativa

3

AREE DI MIGLIORAMENTO



- **Governance troppo accentrata**
- **Linea manageriale poco strutturata**
- Mancanza di alcuni **certificati non obbligatori** per la **tutela dell'ambiente**, etc.

- ❖ L'attività di Private Equity ha un **forte impatto sul territorio** e rappresenta un **importante motore per lo crescita del paese**.
- ❖ A questo riguardo è opportuno sottolineare come **non vi sia una dicotomia tra ritorni finanziari e socio-economici** in quanto nella maggior parte dei casi queste due variabili sono complementari e positivamente correlate.
- ❖ La crescita del business (fatturato, Ebitda ecc.) delle società partecipate da operatori di Private Equity si associa spesso a un **incremento nei livelli di occupazione, d'innovazione e d'investimento dell'azienda**, a cui si deve anche aggiungere un ulteriore indotto a livello regionale/nazionale.