



QUATTRO

The «Money-In» partner for Italian companies

Burgo: un caso di successo di transizione industriale e climatica

Matilde Cucuzza, Investor Relations & ESG QuattroR SGR
Transition Investment Forum, Roma, 22 Aprile 2026

Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto a beneficio di alcuni selezionati investitori sofisticati al fine di fornire informazioni in merito a QuattroR SGR S.p.A. (la "SGR" o "QuattroR") e il rispettivo track record, nonché di illustrare le principali caratteristiche generali del fondo comune di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato di private equity / turnaround attualmente in fase di ideazione e strutturazione da parte di QuattroR (il "Fondo"). Alla data di predisposizione del presente documento il Fondo non è ancora stato istituito; le informazioni fornite hanno pertanto natura preliminare e non esaustiva, e risultano soggette a possibili modifiche da parte della SGR. Il presente documento non contiene inoltre alcuna indicazione circa i rischi connessi ad un investimento nel Fondo. Conseguentemente, nessuna decisione di investimento nel Fondo può essere assunta sulla base del presente documento.

Il presente documento non costituisce, né può essere interpretato come un'offerta, pubblica o privata, né un invito a sottoscrivere quote del Fondo. Inoltre, nessun contenuto del presente documento costituisce, né può essere interpretato come, una raccomandazione ad investire, una consulenza in materia di investimenti o di altra natura, o un parere reso agli investitori in merito a profili legali, finanziari, fiscali o di altra natura, relativi al Fondo e ad un possibile investimento nel medesimo. Un eventuale investimento nel Fondo potrà essere valutato solamente una volta predisposta e fornita la documentazione istitutiva e di offerta del Fondo, completa e nel suo testo finale.

Nonostante la SGR abbia usato la massima attenzione affinché i contenuti del presente documento rispondano a requisiti di affidabilità, esattezza, completezza e attualità, le informazioni ivi riportate potrebbero in ogni momento non risultare più complete, precise o aggiornate. QuattroR non assume alcun obbligo, né accetta alcuna responsabilità, che possa derivare da tali imprecisioni o omissioni, salvo il caso in cui ciò sia dovuto a dolo o colpa grave. Le informazioni e le opinioni espresse da QuattroR sono aggiornate alla data indicata nel presente documento, possono variare in qualunque momento, e non tengono conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze specifiche dei singoli investitori. Talune informazioni riportate nel presente documento [(e.g. riferite ai trend di mercato)] sono tratte da fonti terze riconosciute come indipendenti. La SGR ritiene che i dati in questione possano considerarsi corretti, e che le fonti da cui gli stessi provengono siano affidabili. Ciò posto, la SGR non fornisce tuttavia garanzie circa la correttezza dei suddetti dati e non ha verificato autonomamente le ipotesi e i presupposti su cui gli stessi si basano.

Il presente documento contiene affermazioni di natura previsionale relative ad eventi e risultati futuri, ovvero alla performance attesa per il Fondo, che si basano sulle attuali aspettative, stime, previsioni e proiezioni frutto dei convincimenti e delle valutazioni del management della SGR. In particolare, le informazioni relative [agli obiettivi di rendimento, all'andamento del mercato, ai margini e costi attesi, al ritorno sul capitale], sono previsionali per loro stessa natura. Espressioni quali "ci si aspetta", "ci si attende", "si prevede", "si stima" ed espressioni similari identificano affermazioni di natura previsionale. Tali affermazioni previsionali costituiscono mere anticipazioni e sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere, in quanto riguardano eventi e dipendono da circostanze che potranno verificarsi in futuro. Conseguentemente, i risultati effettivi del Fondo potranno differire sostanzialmente e negativamente rispetto a quelli risultanti implicitamente o esplicitamente da una affermazione di natura previsionale. Tra i fattori che potrebbero causare o contribuire a causare tali differenze vanno inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'andamento del ciclo economico e del mercato in genere, variazioni nei tassi di cambio e di interesse, sviluppi politici ed economici nonché l'evoluzione normativa. Qualsiasi affermazione di natura previsionale fatta da o per conto della SGR è riferibile solo alla data in cui è stata fatta. La SGR non assume alcun obbligo di aggiornare le affermazioni previsionali al fine di riflettere variazioni delle aspettative dello stesso o qualsiasi cambiamento negli eventi, nelle condizioni, nelle circostanze sulle quali tale affermazione è basata.

I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei rendimenti futuri, e non vi è pertanto garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Il valore degli investimenti e i profitti da essi derivanti possono variare e gli investitori potrebbero non ottenere il rimborso l'intero importo inizialmente investito.

Il presente documento è indirizzato solamente ai soggetti a cui è stato consegnato e non può essere distribuito, divulgato, o comunque reso disponibile, in qualunque modo e con qualunque mezzo, ad altri soggetti in Italia o qualsiasi altro Stato. Né la SGR, né qualsiasi altro soggetto, ha ottenuto, o si è attivato per ottenere, alcuna autorizzazione ad effettuare un'offerta al pubblico di quote del Fondo in Italia o in qualsiasi altro Stato (ivi incluso ai sensi degli artt. 93-bis e ss. del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 - c.d. Testo Unico della Finanza - e relativi regolamenti implementativi).

QuattroR in breve: lo specialista del “Money-In”

QuattroR sta investendo con successo i suoi fondi con un distintivo approccio «Money-In» al Private Equity.

Vintage

2017 Lancio del Fondo QuattroR
2024 Lancio del Fondo QuattroR MidCap

Team

17 *investment professionals*, con esperienza cumulativa in PE >120 anni

Ownership

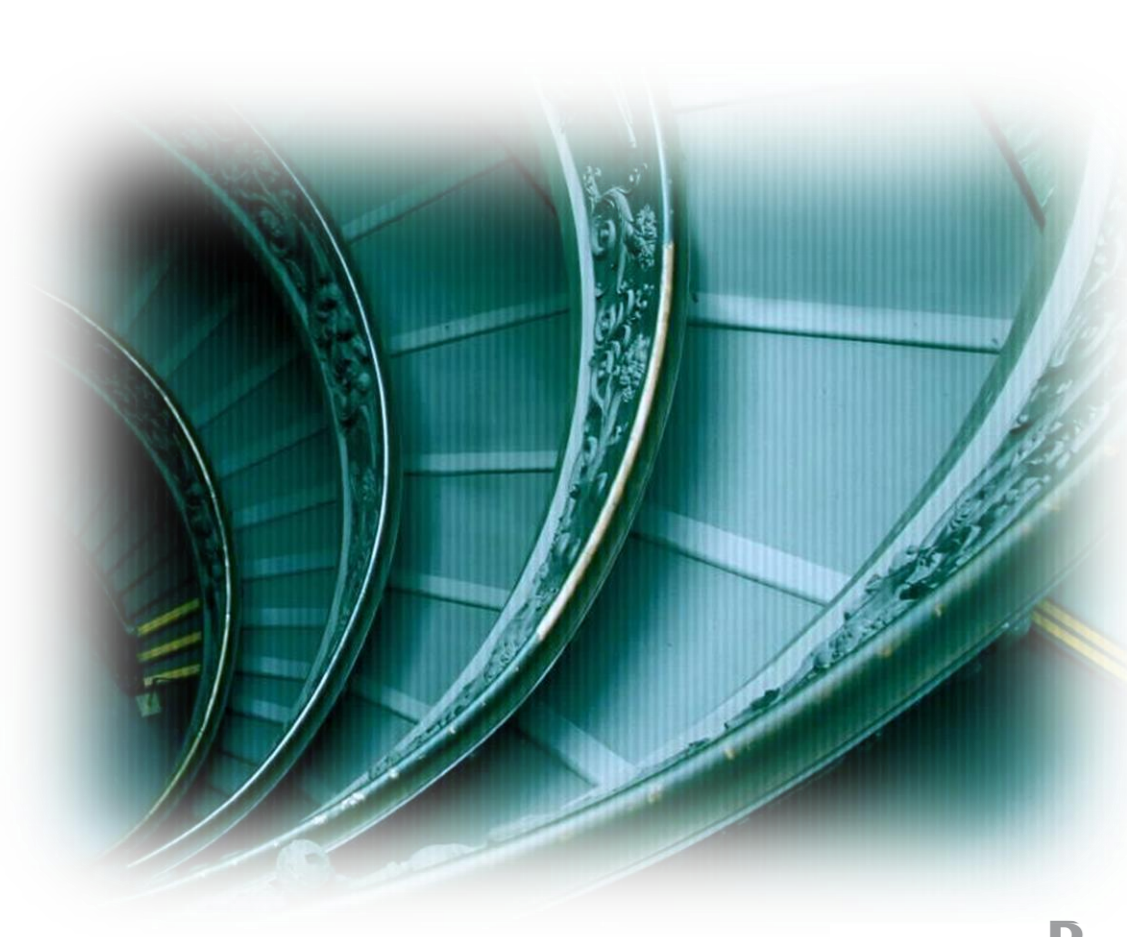
100% della Management Company posseduta dai partners

AUM

c.€1BN di *committed capital* da parte di Investitori Istituzionali Italiani

Investimenti

8 portfolio companies
12.700 FTE & e fatturato aggregato **€4.2B**



La grande transizione: perché oggi?

Regolamentazione, mercato e creazione di valore convergono verso un'unica direzione.



Regolamentazione ESG: SFDR, CSRD e EU Taxonomy obbligano gli investitori a ridurre l'impatto ambientale dei portafogli. Chi non si adegua perde accesso ai capitali.



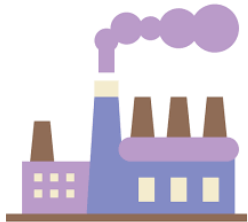
Mercato: i settori ad alta intensità di carbonio affrontano costi crescenti (ETS, carbon tax) e accesso al credito ridotto. Chi anticipa la trasformazione ottiene vantaggio competitivo.



Per gli investitori: le aziende che guidano la transizione ottengono rating ESG migliori, finanziamenti più convenienti e multipli di valutazione superiori.



Il caso Burgo



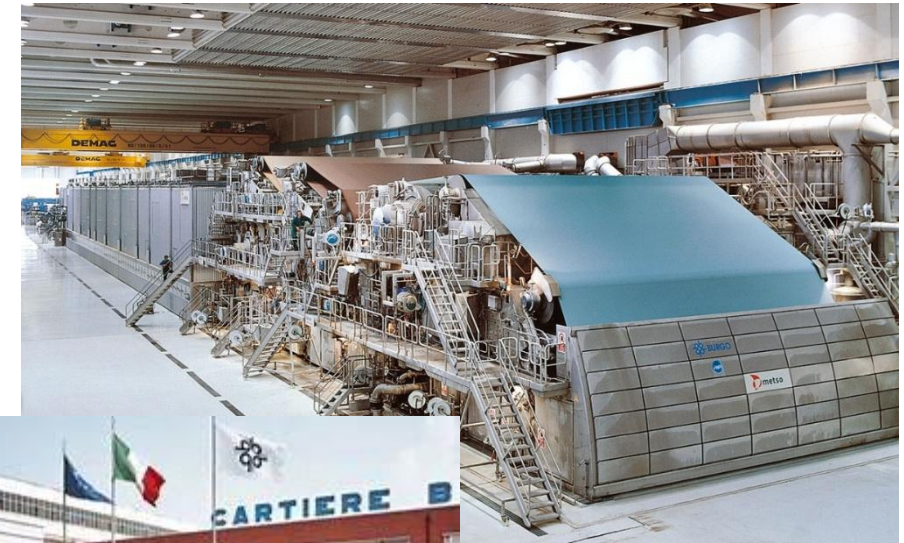
Burgo è il principale produttore italiano di prodotti cartacei e uno dei leader europei del settore.

📌 **Operatività globale:** 10 stabilimenti produttivi, 12 linee di produzione, circa 3.000 dipendenti.

📊 **Dati finanziari:** ~1,3 miliardi di euro di ricavi annui e ~100 milioni di EBITDA (2025E).

⚙️ **Prodotti principali:** carte grafiche tradizionali e resistenti, carte speciali, packaging e containerboard.

⚡ **Integrazione verticale:** produzione di materie prime fibrose (pasta naturale, meccanica e de-inchiostata) e produzione di energia.



La transizione industriale: il mercato della carta

La carta? Ma non era morta?



Carta = giornali e riviste



Mercato in calo: -5,6% CAGR per Coated Woodfree (CWF)



Era digitale → **stampa in declino**

Ma la realtà è un'altra: la carta si è trasformata →

La carta che si reinventa



Transizione ecologica: la plastica monouso cede spazio alla carta certificata (bicchieri, vassoi, imballaggi alimentari)



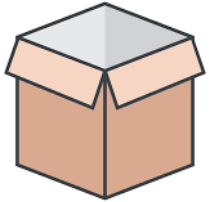
Food delivery e fast food: boom del packaging alimentare in cartoncino — contenitori, scatole e confezioni take-away



E-commerce: crescita esplosiva del cartone da imballaggio — containerboard riciclato in primo piano

Burgo ha risposto: dal 24% (2019) al 53% target run-rate su segmenti in crescita

I numeri del mercato



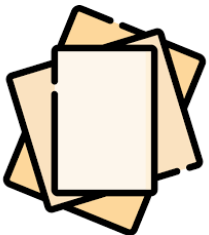
Containerboard (riciclato):

- 26,6Mton nel 2023
- +3,9% CAGR atteso (2023-2028)



Cartonboard da fibra vergine:

- 5,9Mton nel 2023
- +7,9% CAGR atteso per applicazioni alimentari (2023-2028)



Specialty paper (etichette, packaging flessibile, carte da gioco):

- 15,6Mton totali in Europa nel 2023
- Crescita costante, trainata da esigenze di qualità e sostenibilità



~65% delle vendite Burgo avviene direttamente con trasformatori, editori, converter e produttori di scatole

Il caso Burgo: la transizione industriale



Riconversione industriale iniziata nel 2018:

- Avezzano → containerboard
- Verzuolo → containerboard
- Sora → specialty paper
- Villorba → specialty paper



Investimenti 2023-2031: 379M€

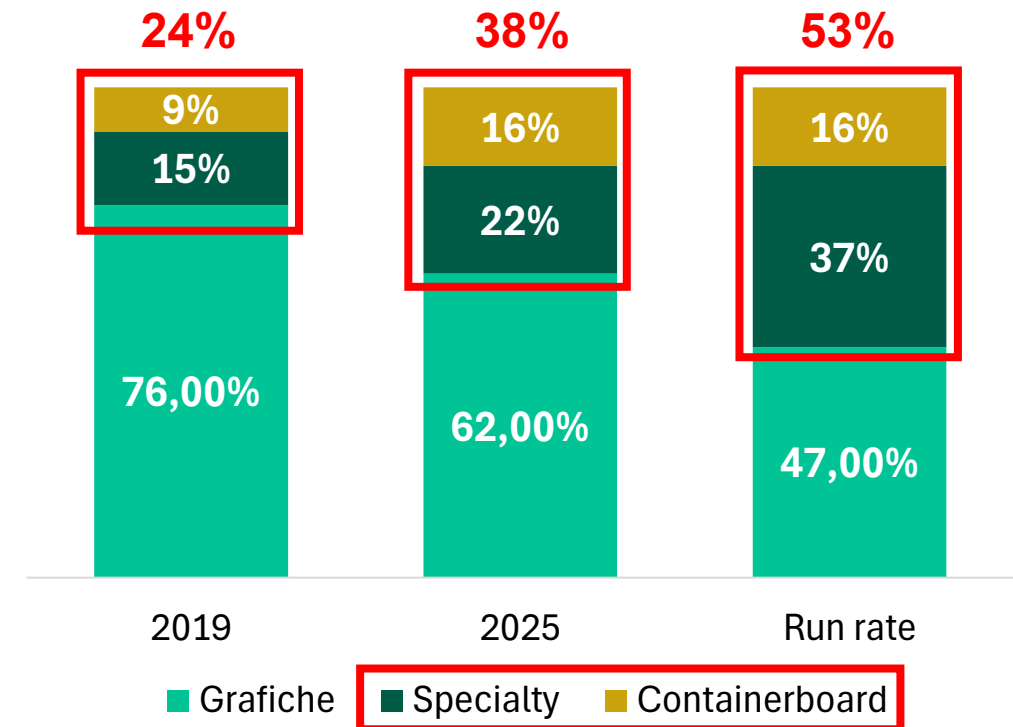
- di cui 150M€ per migliorare l'efficienza energetica



Obiettivo:

- +40M€ di incremento di EBITDA
- EBITDA margin 12%

Burgo Product Mix Evolution



Il caso Burgo: la centralità dell'energia



Un settore energivoro: la produzione di carta è tra le più intensive in Europa in termini di consumo di gas ed elettricità. Per Burgo, l'energia vale circa il 20-25% dei costi operativi, con oltre 3 TWh consumati annualmente nei suoi stabilimenti.



Burgo è il 90% delle emissioni di QuattroR: Burgo è il principale contributore alla carbon footprint dell'intero portafoglio QuattroR, pesando per il 90% sulle emissioni totali del fondo



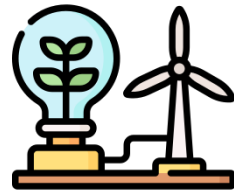
Una leva di valore: ridurre l'intensità energetica significa ridurre i costi operativi, accedere a finanziamenti agevolati e migliorare il profilo ESG del portafoglio. Per QuattroR, la transizione energetica di Burgo è una priorità strategica e una fonte di valore misurabile.

Il caso Burgo: la transizione energetica

Burgo si è impegnata a ridurre del 42% le emissioni Scope 1 & 2 e del 25% le Scope 3 entro il 2030*.
L'intensità energetica in calo del -45%: 0.32 tconCO2/ton paper vs. 0.58 tconCO2/ton nel 2021.



Efficienza:
modernizzazione
degli impianti,
riduzione degli
sprechi energetici e
utilizzo di
cogenerazione.



Fonti rinnovabili:
target del **40%** di
energia proveniente da
fonti rinnovabile, con
investimenti in impianti
fotovoltaici e biomasse.



Innovazione:
sviluppo di materiali
più leggeri e
riciclabili, maggiore
uso di fibre riciclate,
con il 95% di
prodotti certificati
LCA



**Ottimizzazione della
supply chain:**
riduzione dell'impronta
di carbonio nei trasporti
e utilizzo di fornitori
selezionati al 100% su
criteri ESG

Il caso Burgo: la sostenibilità come vantaggio economico

Transizione Industriale

2028

**Crescita di
EBITDA di
€40milioni**



Riduzione dei costi operativi:
Maggiore efficienza energetica
e minori sprechi.
Al 2022: emissioni -20% vs.
2021; fonti rinnovabili al 35%
del fabbisogno energetico.

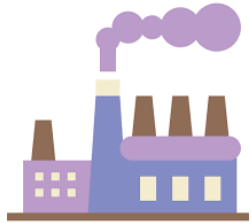


Accesso a incentivi e
finanziamenti agevolati:
Maggiore supporto
finanziario per progetti
sostenibili.



Espansione del mercato:
Migliore capacità di
rispondere alla crescente
domanda di prodotti a
basso impatto ambientale.

Il caso Burgo: posizionamento vincente



Burgo oggi:



53% target run-rate della produzione su segmenti non grafici



87% dell'EBITDA run rate da specialty & containerboard



Emissioni CO₂: -45% target al 2030 (vs 2021), SBTi in corso



Offerta Net Zero per clienti già attiva (con offset forestali italiani)



I clienti premiano Burgo per:



Qualità dei prodotti



Servizio e tempestività



Flessibilità nella personalizzazione



Sostenibilità dei prodotti



Investment thesis: due leve, un risultato



LEVA 1 — Riconversione industriale

- Produzione su segmenti in crescita: 24% → 53%
- 87% dell'EBITDA run rate da specialty & containerboard
- Investimenti 2025–2031: €379M | EBITDA target: ≥€140M



LEVA 2 — Efficienza energetica

€150M investiti in efficienza energetica (su €379M totali)

- Intensità energetica già -45% | target 2030: -42% emissioni Scope 1&2
- Payback stimato ~3–4 anni | EBITDA accretion target: +€40M

EBITDA bridge: creazione di valore misurabile



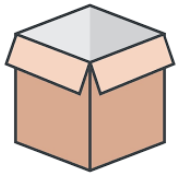
Risultati per QuattroR

3,5x
MOIC

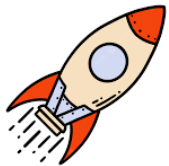
31,6%
Gross IRR

€140M
già distribuiti agli LP

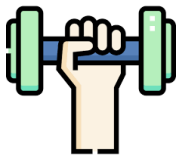
La grande transizione crea valore



Burgo dimostra che la transizione industriale **genera valore, non lo distrugge**: i mercati crescono per chi li anticipa, e il capitale paziente fa la differenza tra un'azienda in declino e un leader europeo.



La transizione energetica **non è un costo ESG — è una leva operativa**. Abbattere l'intensità energetica significa ridurre i costi operativi, migliorare il rating ESG e accedere a finanziamenti più convenienti. Sostenibilità e performance non sono in contraddizione.



Questa è la competenza che **QuattroR porta nel prossimo ciclo d'investimento**: identificare le eccellenze italiane in transizione industriale ed energetica, guidarle con il capitale e il management giusti, distribuire rendimenti superiori agli LP.



QUATTRO

The «Money-In» partner for Italian companies

 **Grazie**