



QUADRIVIO SGR

Il Private Equity e il sostegno al sistema produttivo italiano

Walter Ricciotti – Amministratore Delegato Quadrivio SGR

Roma, 25 ottobre 2011

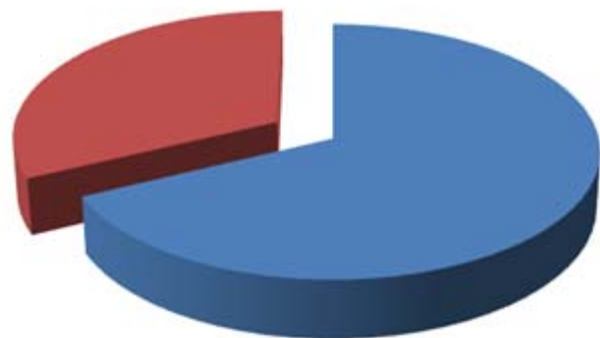


- **Quadrivio è una società di gestione del risparmio (SGR) totalmente indipendente, interamente detenuta dal management**
- **Il team è composto da 15 professionals con pluriennale esperienza nel private equity**
- **Quadrivio gestisce 2 fondi di private equity, il primo da 100 milioni di Euro, il secondo 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**

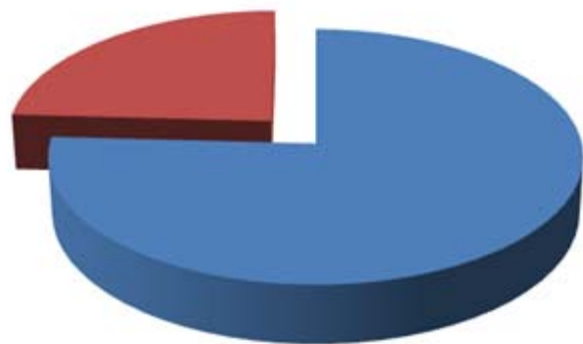




Gli investitori di Quadrivio



■ Italia ■ Estero
67,8% 32,2%



■ Istituzionali ■ Privati
75,8% 24,2%

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



QUADRIVIO SGR



L'investimento in PMI italiane offre notevoli opportunità

- **Il 90% delle aziende italiane sono di proprietà familiare (e rappresentano l'80% del PIL ed il 75% della forza lavoro)**
- **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

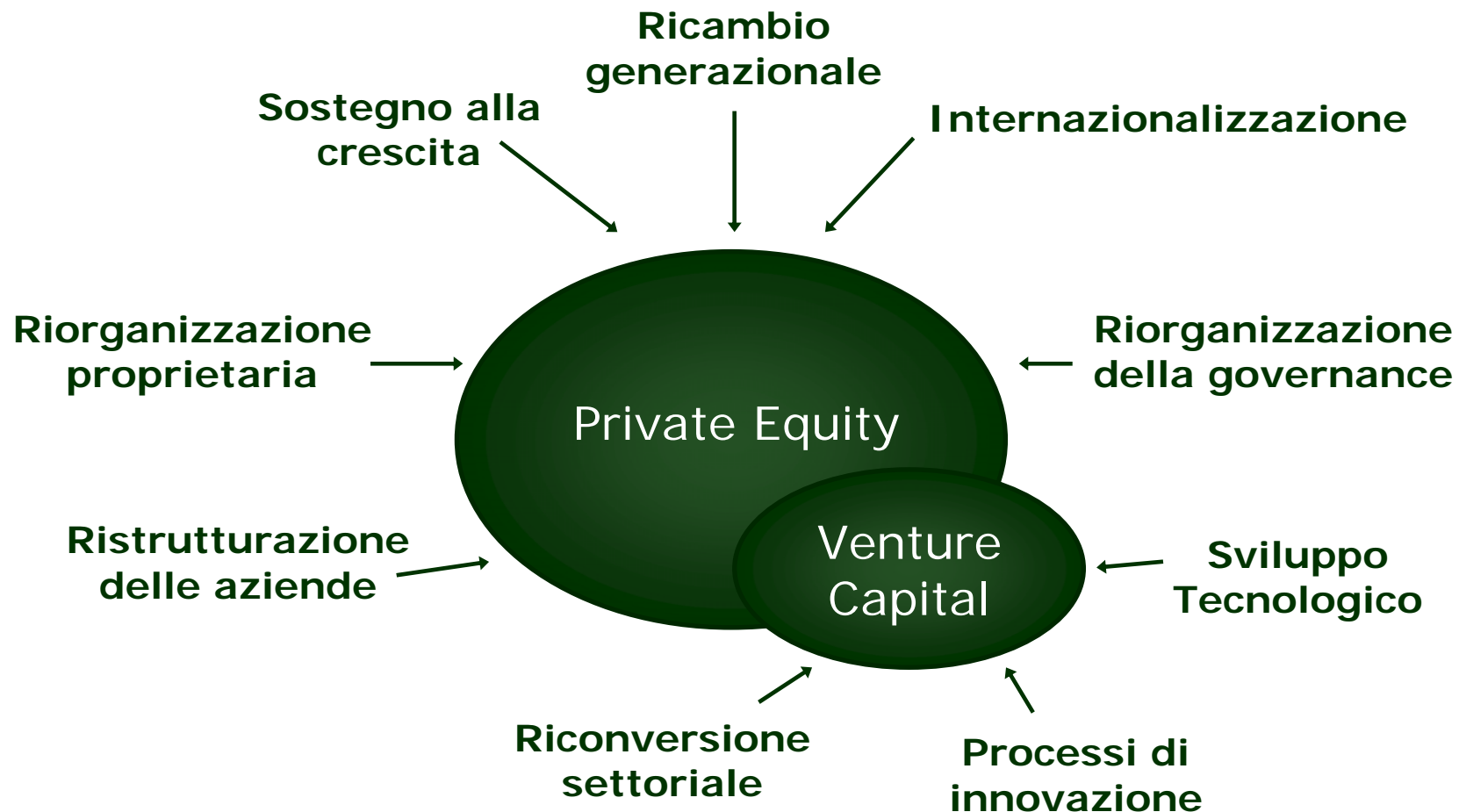
- **Soprattutto su aziende con buona diversificazione geografica**
- **Non investendo in società in fase di start-up o turnaround**
- **Acquistandole a prezzi equi e senza troppo indebitamento**

Buone plusvalenze si generano creando valore reale

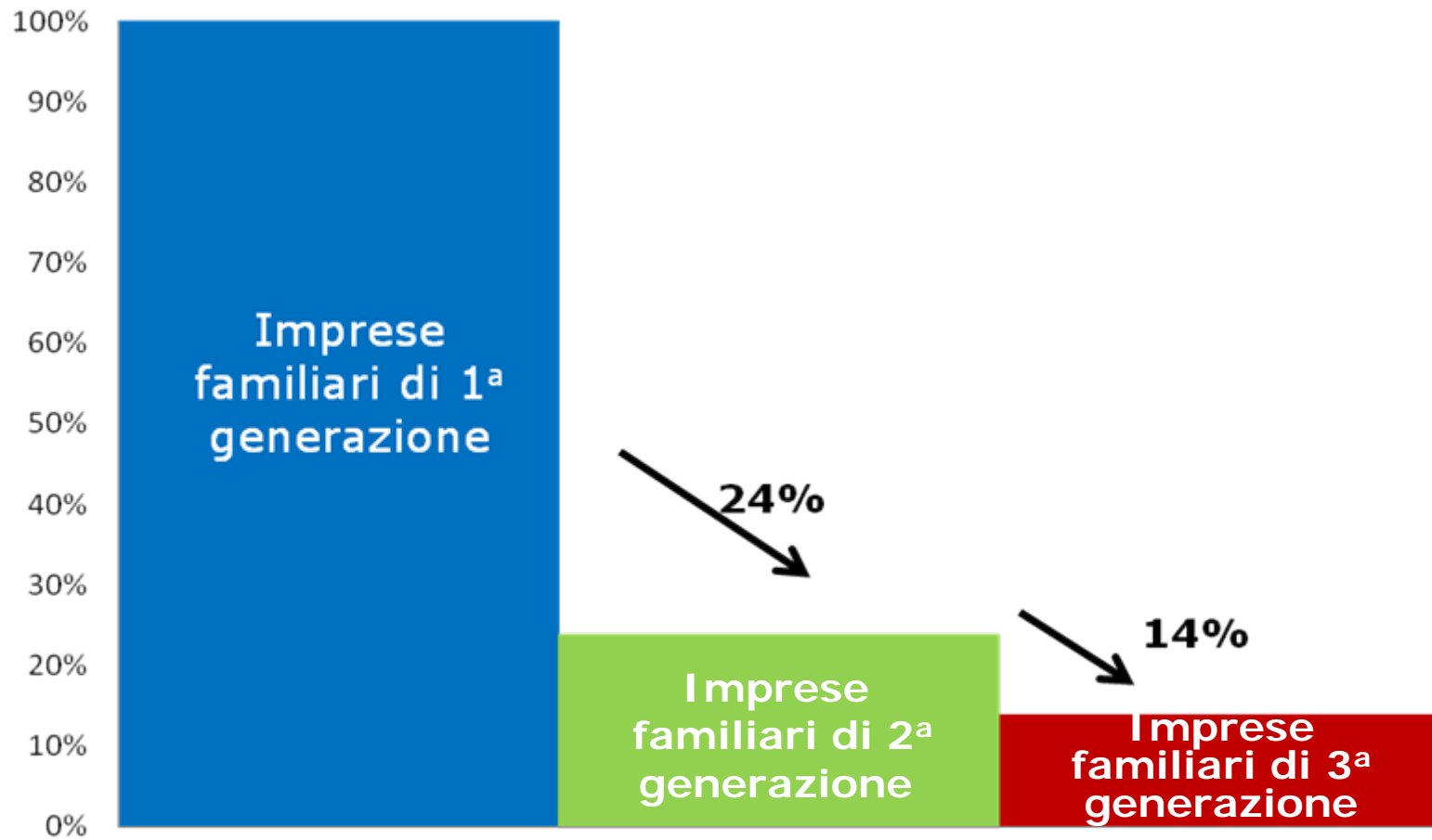
- **Sulle PMI l'utilizzo della leva finanziaria è sempre stata inferiore rispetto alle grandi operazioni di buy-out**
- **Possibilità di aumentarne il valore approcciando gli investimenti con un approccio industriale prima che finanziario**



Il contributo del private equity nella trasformazione d'impresa



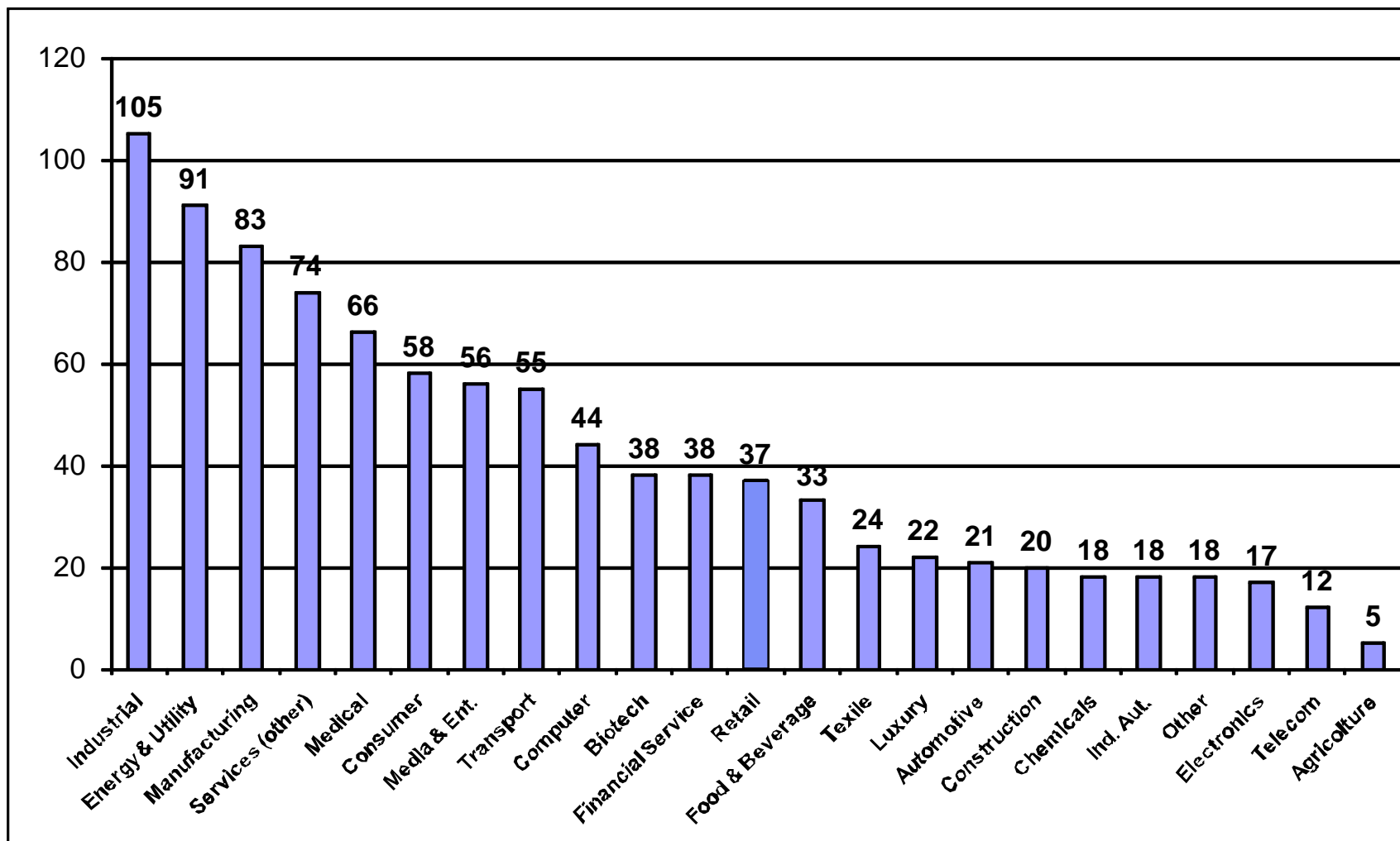
Il problema del passaggio generazionale



Fonte: Ricerca di SDA Bocconi in collaborazione con AidAf e Unicredit, 2004



Distribuzione geografica degli investimenti per settore



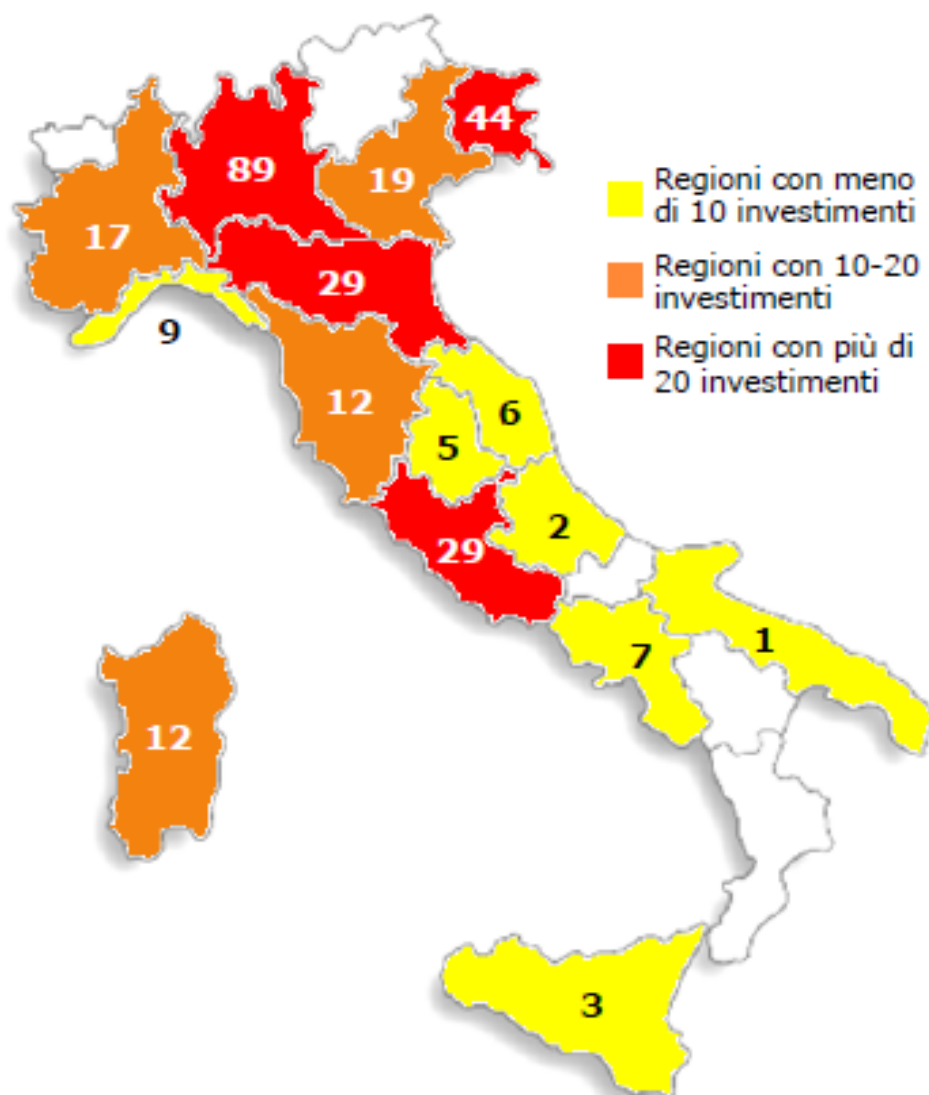
Fonte: AIFI-PWC, 2008-2010



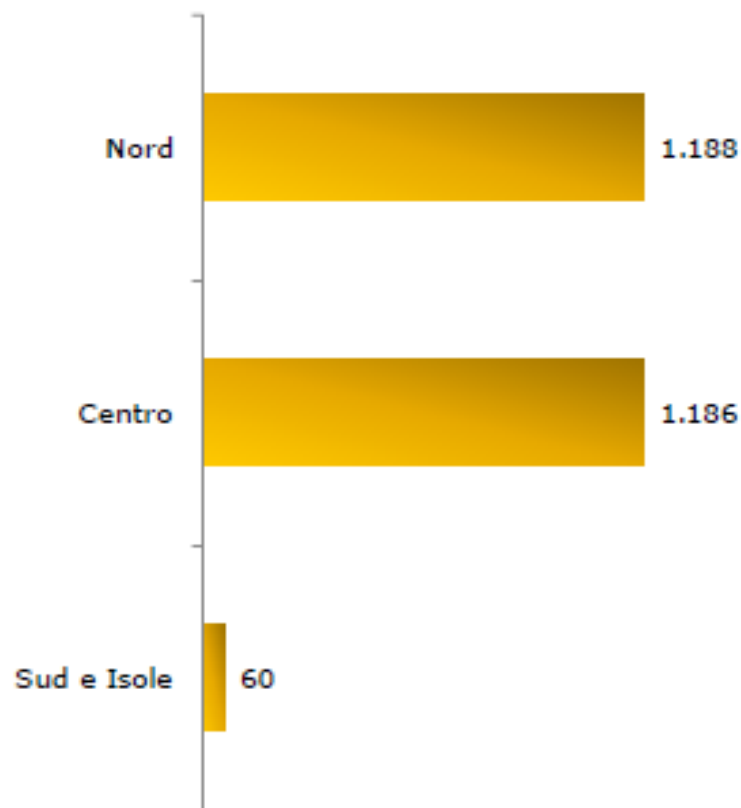
QUADRIVIO SGR



Distribuzione geografica degli investimenti realizzati nel 2010



Ammontare investito (Euro x 1.000)





L'impatto economico del private equity sulle imprese (1/2)

Sono state avviate operazioni all'estero	67%
Consulenza su aspetti tecnico-operativi	11%
Consulenza su aspetti finanziari	84%
Definizione delle strategie	81%
Gestione delle risorse umane	41%
Consulenza sul marketing	26%
Miglioramento dell'accesso a fornitori/distributori	27%
Miglioramento del rapporto con altri finanziatori (es. banche)	76%
Maggiori possibilità di accesso al mercato di Borsa	70%

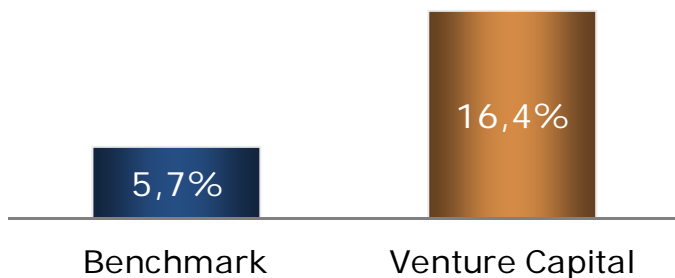
Fonte: Indagine Banca d'Italia-AIFI, 2008



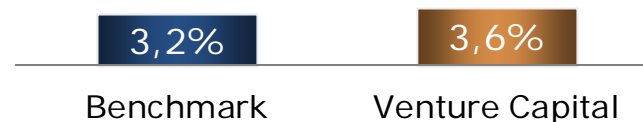


L'impatto economico del private equity sulle imprese (2/2)

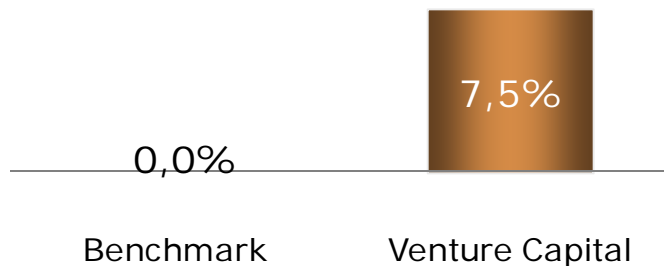
Ricavi



EBITDA



Dipendenti



Nota: crescita media annua (CAGR) nel periodo 2003-2008

Fonte: PricewaterhouseCoopers, 2009



QUADRIVIO SGR

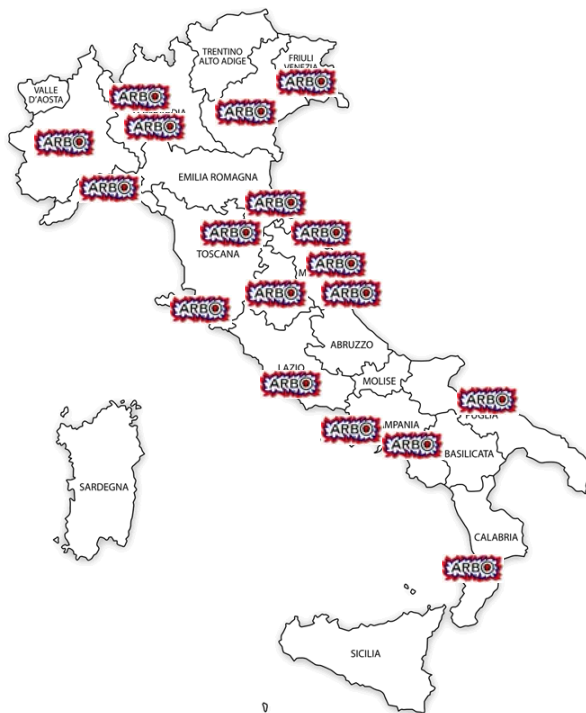
Quadrivio investe in PMI italiane (Italian Champions) che hanno:

-  **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)**



Strategia di consolidamento e crescita dimensionale

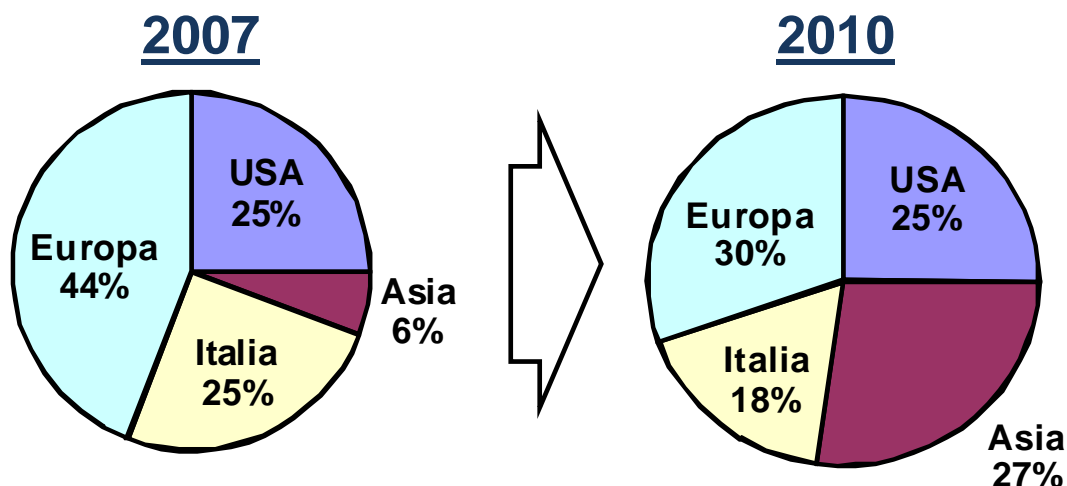
In molti settori si è avviato solo negli ultimi anni un processo di consolidamento territoriale e conseguente crescita dimensionale



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 Emmeci.

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

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*

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

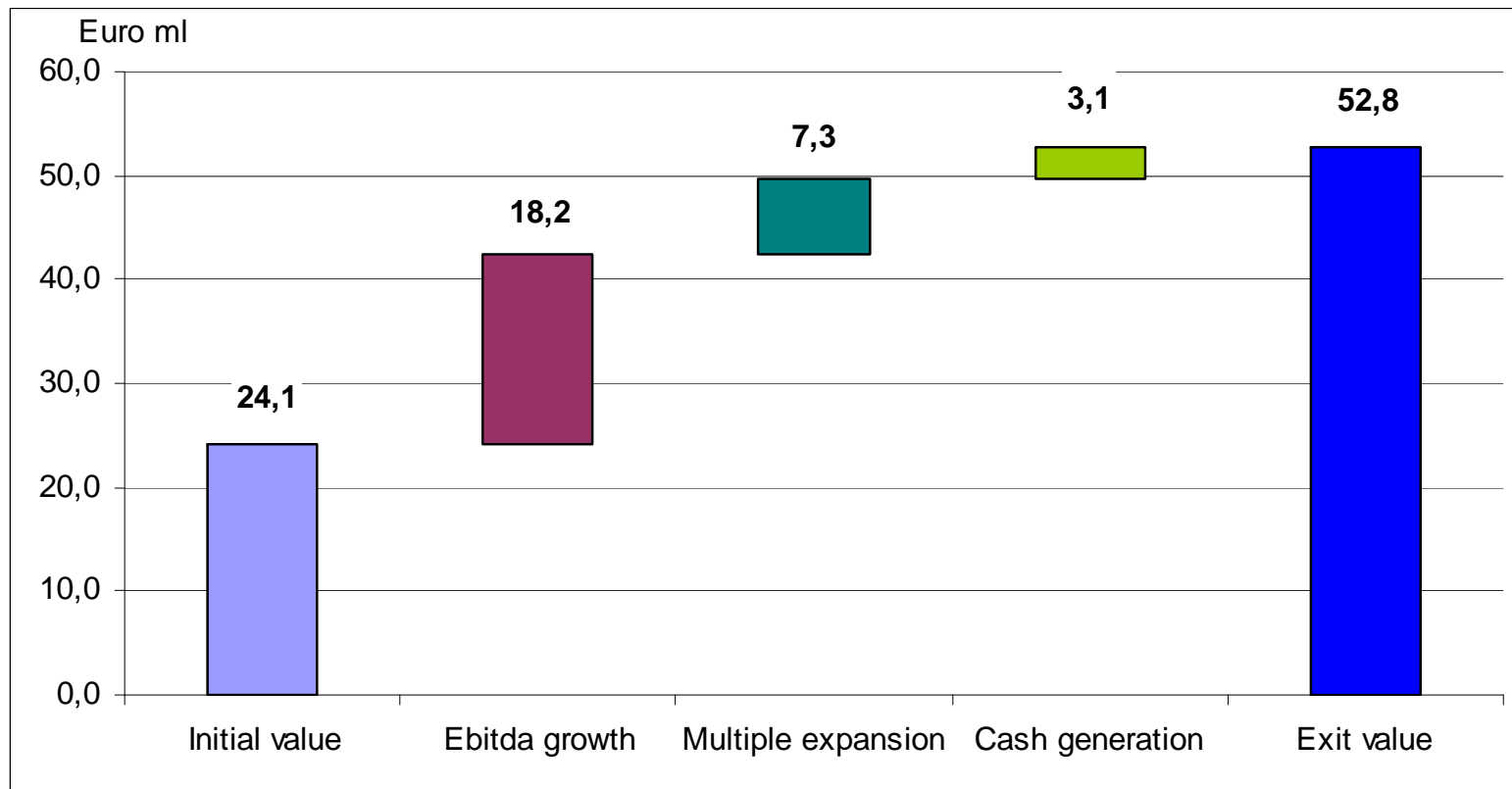


Copertura delle principali aree economiche del mondo direttamente o attraverso partnership con players locali



Leve di creazione di valore – l'esempio RossoPomodoro

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

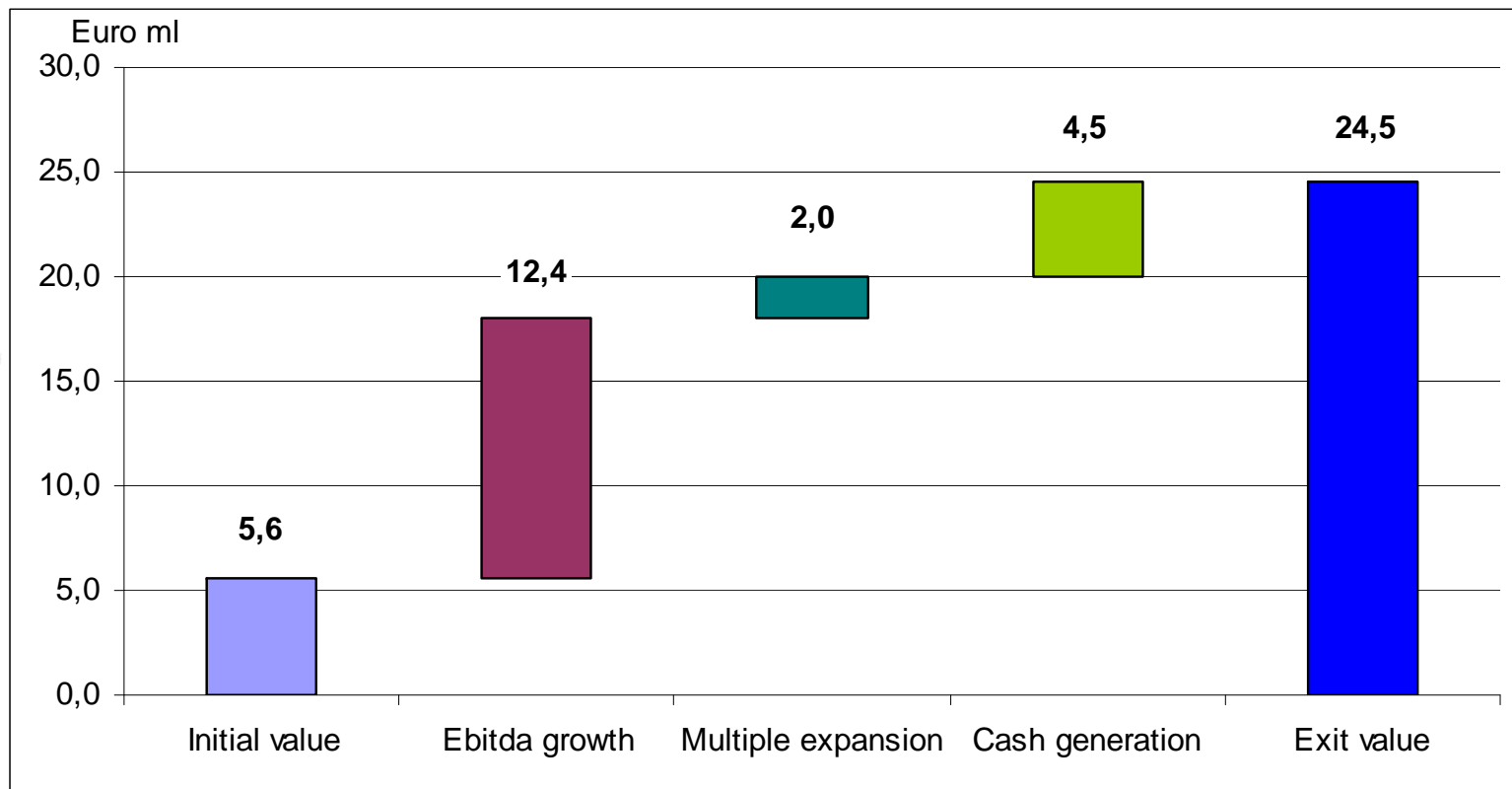


- ❖ In 5 anni il valore è cresciuto da 24,1 mil € a 52,8 ml€ (ritorno netto di 2,2x)
- ❖ 64% dalla crescita dell'Ebitda growth, 25% dall'aumento del multiplo e 11% dalla generazione di cassa



Leve di creazione di valore – l'esempio Arbo

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 circa 4 volte

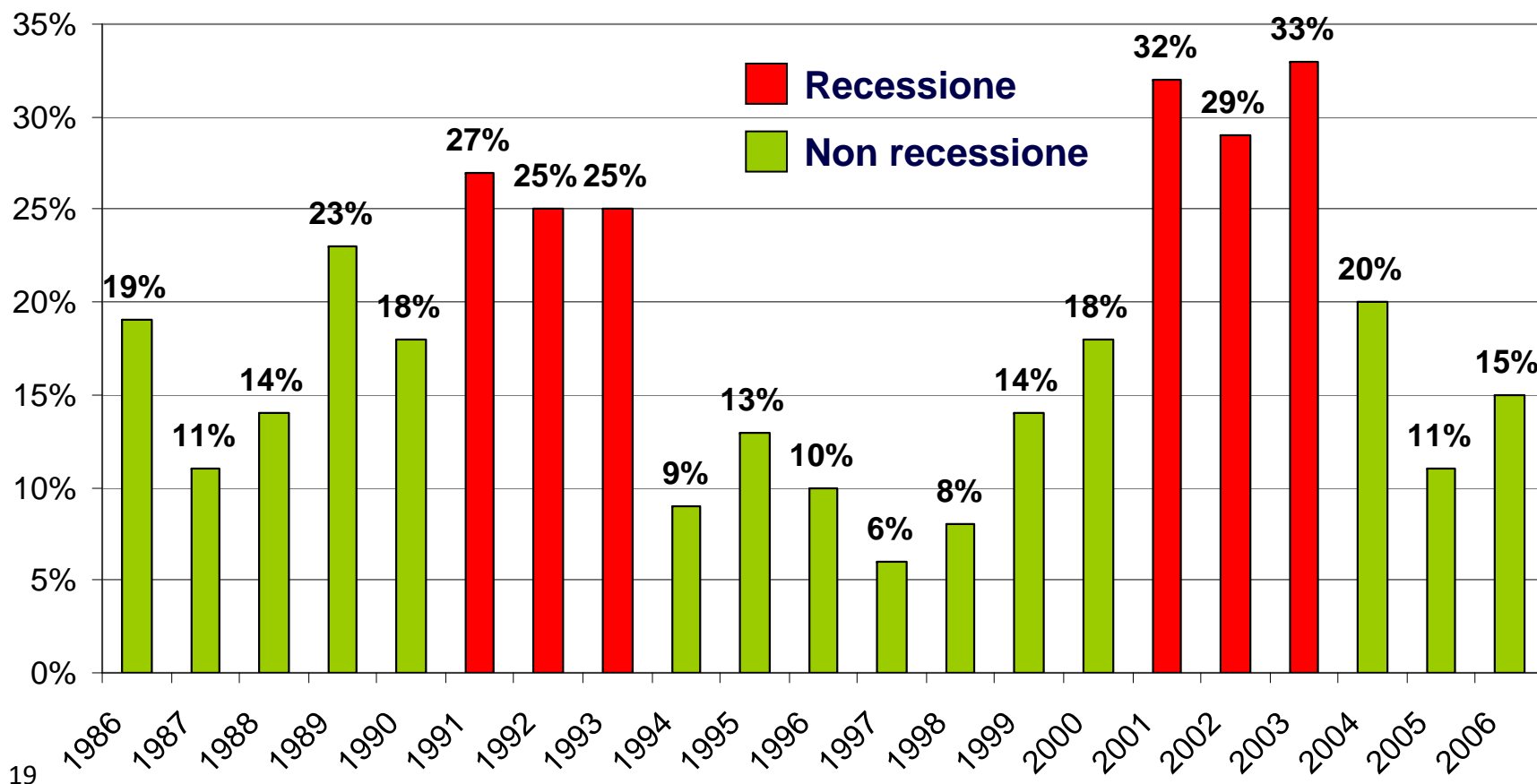
❖ 66% dalla crescita dell'Ebitda growth, 11% dall'aumento del multiplo e 24% dalla generazione di cassa



Aspettative di rendimento (1/2)

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 (2/2)

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**



❖ Il Private Equity può essere un importante fattore di crescita del sistema produttivo

❖ Il Private Equity sta diventando sempre più un socio operativo nelle società in cui investe e non solo un socio finanziario

❖ A sua volta il Private Equity ha bisogno per crescere ed investire di raccogliere capitali da investitori con una prospettiva di medio periodo

❖ In sintesi, il sistema previdenziale italiano ed il private equity possono congiuntamente contribuire al sostegno del sistema produttivo nazionale e generare ritorni molto interessanti nel medio periodo per gli aderenti



QUADRIVIO SGR

Contatti

Via Appiani 7 – 20121 Milano

Tel: 02 76317693 Web: www.quadriviosgr.it

Email: info@quadriviosgr.it