



QUADRIVIO

Il private equity: come combinare performance e supporto alla ripresa del paese

**Walter Ricciotti,
Amministratore Delegato Quadrivio Capital SGR**



LE OPPORTUNITÀ DELLE PMI ITALIANE

L'Italia è il paese in Europa con il maggior numero di PMI nel settore manifatturiero (circa 80k)

L'Italia ha posizioni di eccellenza e leadership in moltissimi settori

La maggior parte delle aziende italiane sono di proprietà familiare

L'Italia è il paese al mondo con la più alta percentuale di società gestite da imprenditori con più di 65 anni

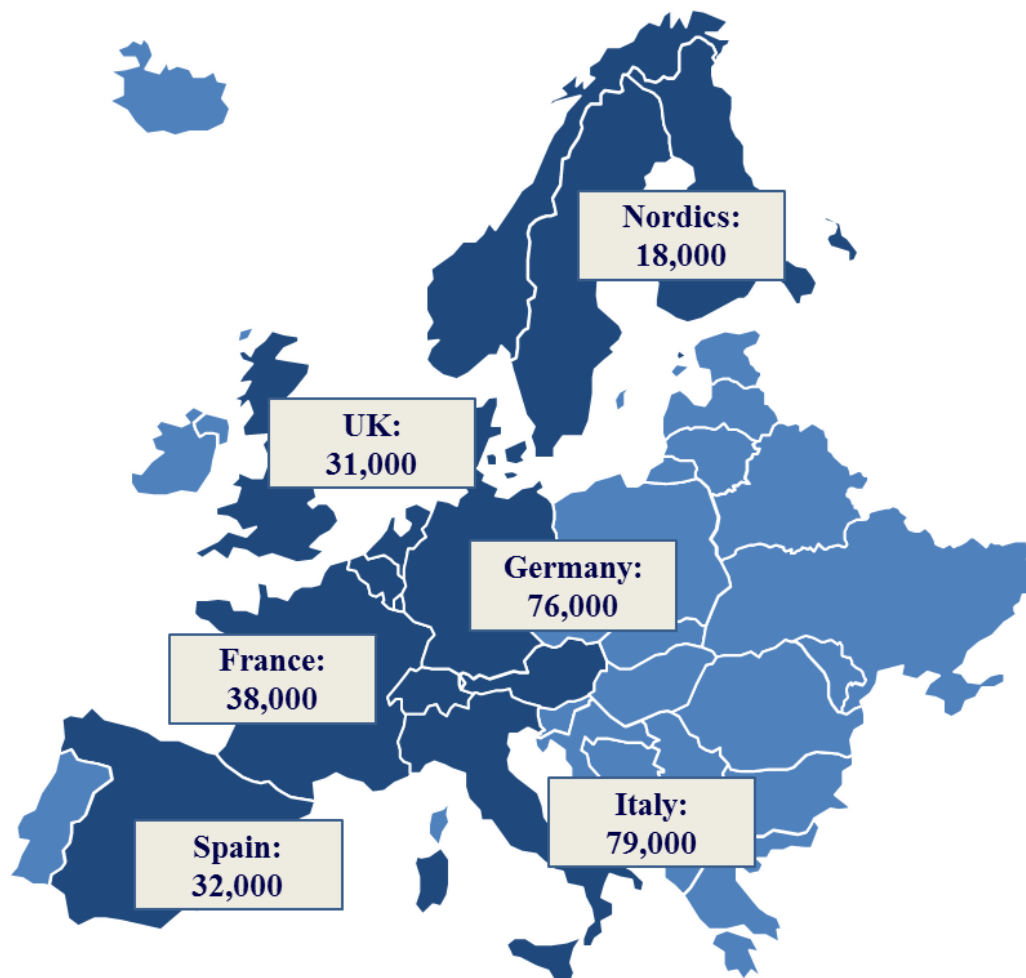
Limitato accesso delle aziende italiane ai mercati dei capitali

Molte aziende italiane hanno un gap dimensionale rispetto ai loro principali concorrenti europei e globali



ELEVATO NUMERO DI PMI MANIFATTURIERE (1/2)

L'Italia ha il più elevato numero di PMI manifatturiere in Europa



Fonte: Commissione Europea, 2012



ELEVATO NUMERO DI PMI MANIFATTURIERE (2/2)

Sei dei primi dieci distretti manifatturieri europei sono situati in Italia



#	Country	Total value added in the industry (€bn)	% of value added of the industry	% of employees who work in the industry
1	Brescia	10.1	30.7%	31.1%
2	Bergamo	9.1	34.1%	34.3%
3	Wolfsburg, Kreisfreie Stadt	8.6	73.2%	47.8%
4	Vicenza	8.6	35.4%	38.3%
5	Boblingen	7.7	50.2%	34.1%
6	Monza e della Brianza	7.5	32.1%	32.6%
7	Treviso	7.2	30.7%	34.0%
8	Modena	7.0	33.7%	34.2%
9	Ingolstadt, Kreisfreie Stadt	7.0	67.6%	38.9%
10	Ludwigshafen am Rhein	6.9	67.9%	37.6%

Fonte: Sole 24 Ore 2015



ECCELLENZE E LEADERSHIP IN DIVERSI SETTORI

Rank	Food and beverage	Personal care and beauty	Automotive	Electronic goods	Fashion	Luxury
1	France	USA	Germany	Japan	USA	Switzerland
2	Italy	France	Japan	USA	Italy	France
3	Spain	Switzerland	USA	Germany	France	Italy
4	USA	UK	Italy	S. Korea	UK	UK
5	Japan	Germany	UK	China	Japan	USA
6	Germany	Japan	France	Sweden	Sweden	Japan
7	UK	Italy	Sweden	Finland	Spain	Germany
8	Switzerland	Australia	S. Korea	Canada	Germany	Belgium
9	Turkey	Sweden	China	Taiwan	Turkey	Sweden
10	Belgium	Thailand	India	Italy	China	Spain

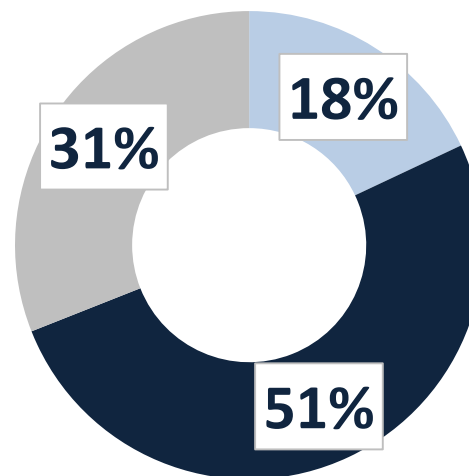
Fonte: M. Fortis and A. Kockerbeck. «Italia e Germania senza rivali nella leadership dell'Industria». Il Sole 24 Ore, 21/1/2015

DIFFUSA PROPRIETÀ FAMILIARE

In Italia la maggior parte delle imprese familiari sono in mano agli eredi di seconda e terza generazione

L'86% DEL TOTALE
IMPRESE ITALIANE
SONO IMPRESE
FAMILIARI

SCOMPOSIZIONE AZIENDE FAMILIARI ITALIANE PER GENERAZIONE AL COMANDO



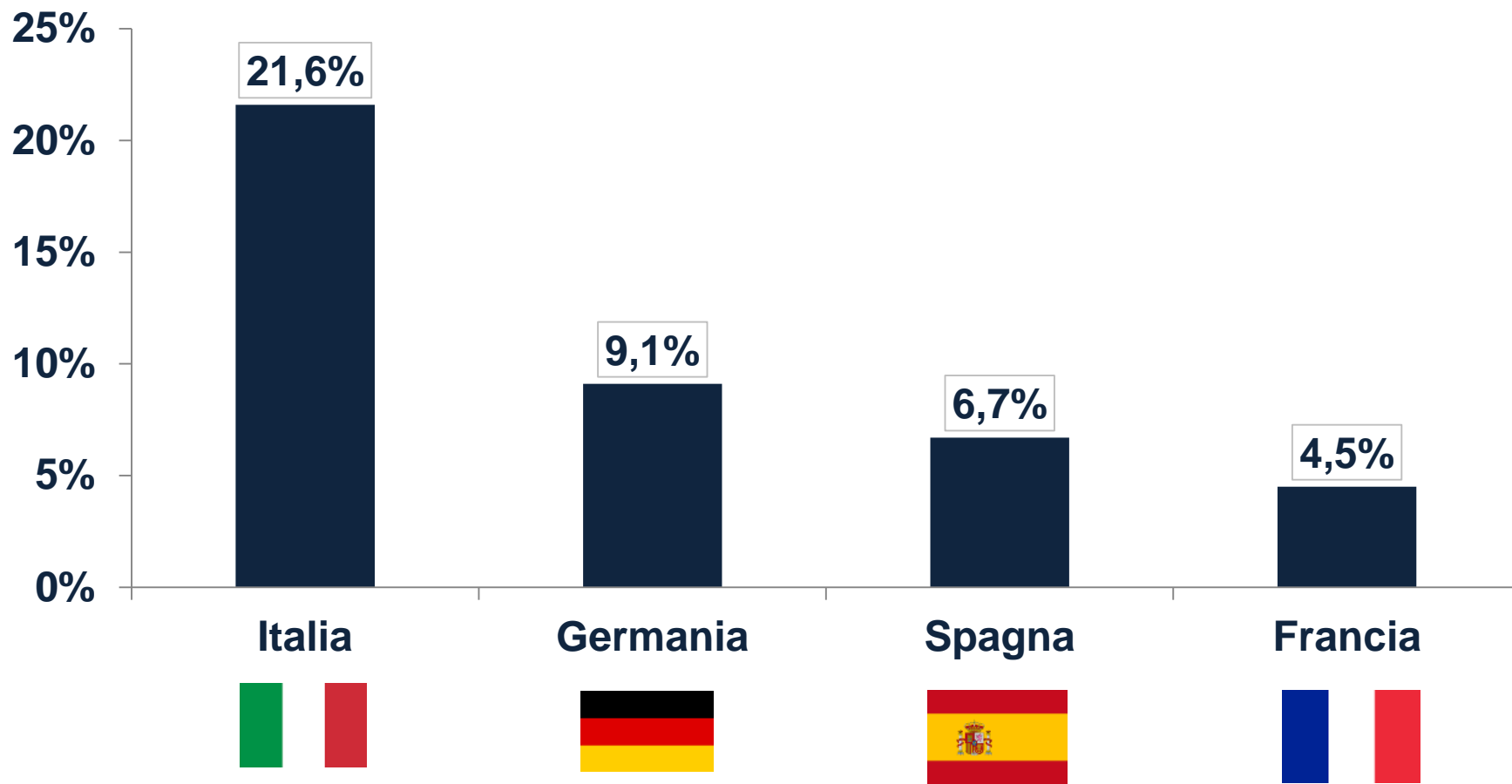
■ Prima Generazione ■ Seconda Generazione ■ Terza Generazione

Fonte: KPMG, imprese familiari con fatturato <= 50 milioni di Euro, dati 2014
UnionCamere, 2014



NECESSITÀ DI SUCCESSIONE GENERAZIONALE

In Italia vi è la più alta percentuale di imprenditori over 65 in Europa



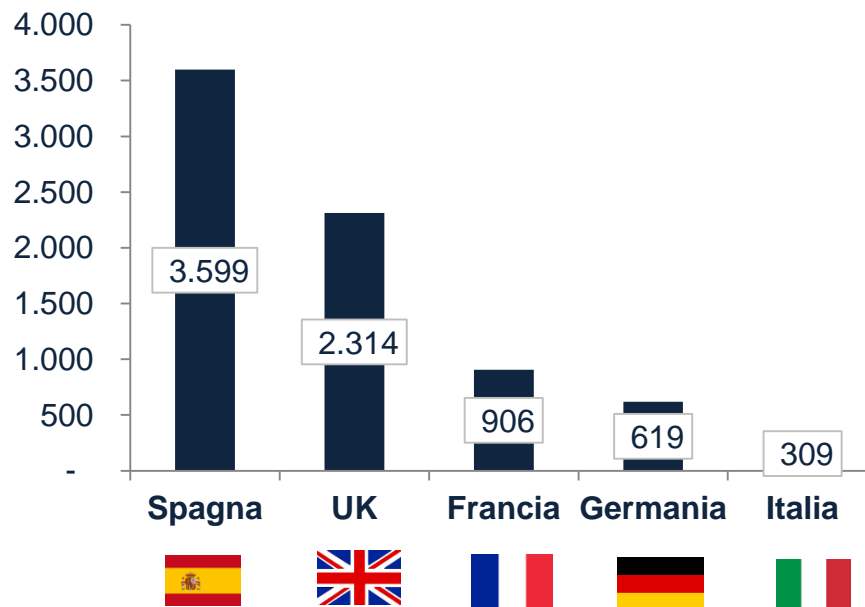
Fonte: KPMG



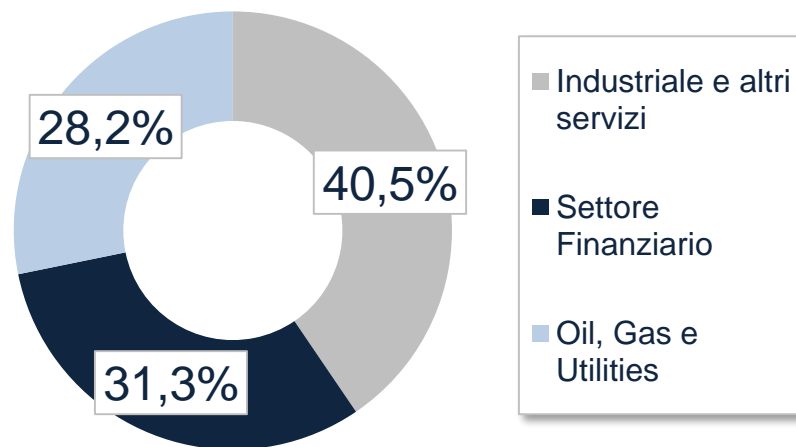
LIMITATO ACCESSO AL MERCATO DEI CAPITALI

In Italia le aziende quotate sono un numero inferiore rispetto ai principali paesi europei. Tra le aziende quotate inoltre, in termini di market cap incidono molto quelle appartenenti al settore finanziario

NUMERO AZIENDE QUOTATE PER NELLE PRINCIPALI BORSE EUROPEE



MARKET CAP BORSA ITALIANA PER SETTORE, APRILE 2016

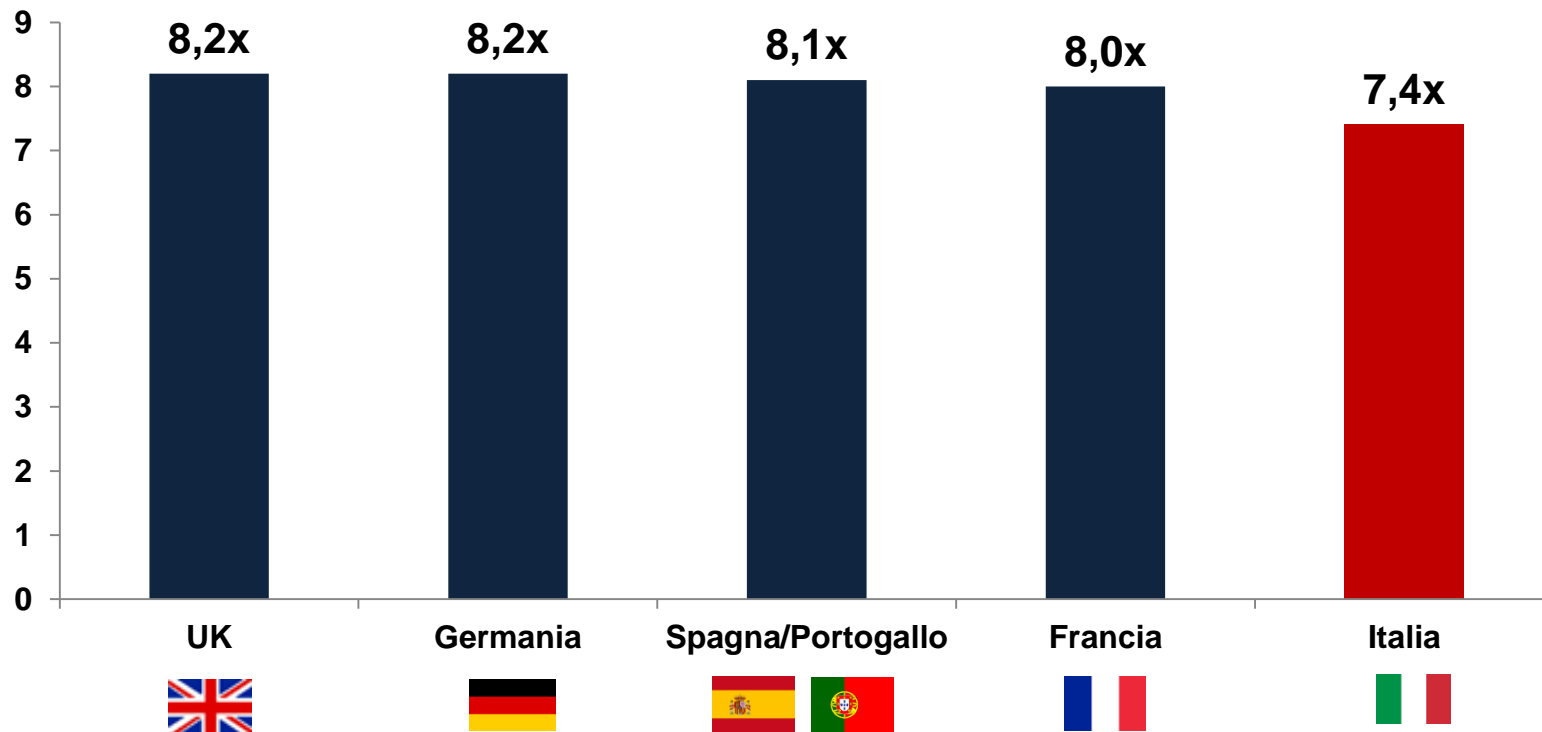




VALUTAZIONI INFERIORI AGLI ALTRI PAESI EUROPEI

In Italia i multipli di acquisto EV/Ebitda nel mid-market sono inferiori a tutti gli altri principali paesi europei (dati 2010-2015)

MARKET CAP BORSA ITALIANA PER SETTORE, APRILE 2016

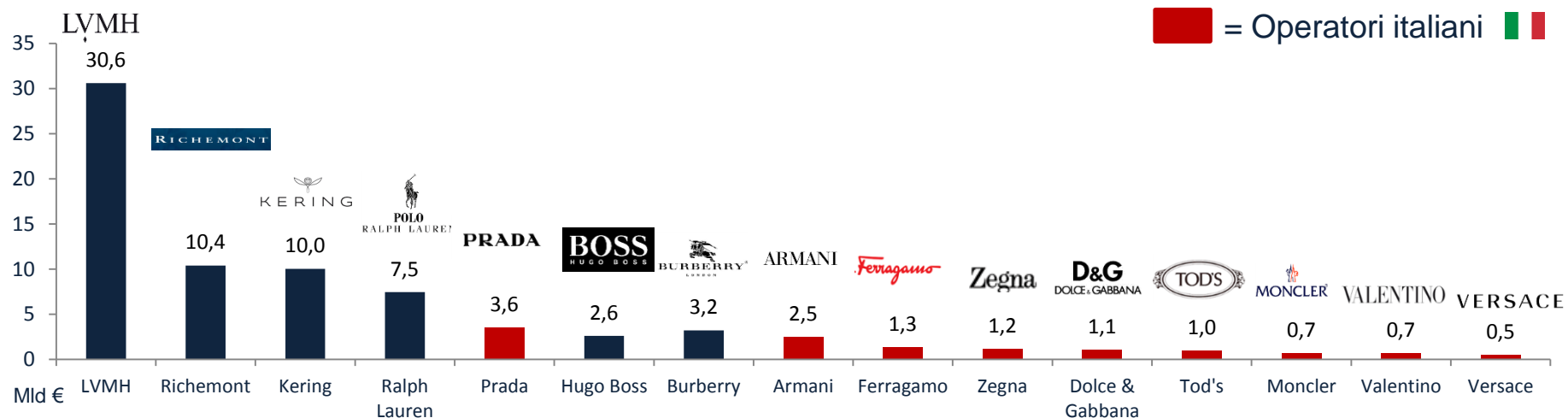


Fonte: Database EMAT, operazioni annunciate tra l'01/07/2010 e il 30/06/2015 valorizzate tra € 30 m - € 150 m

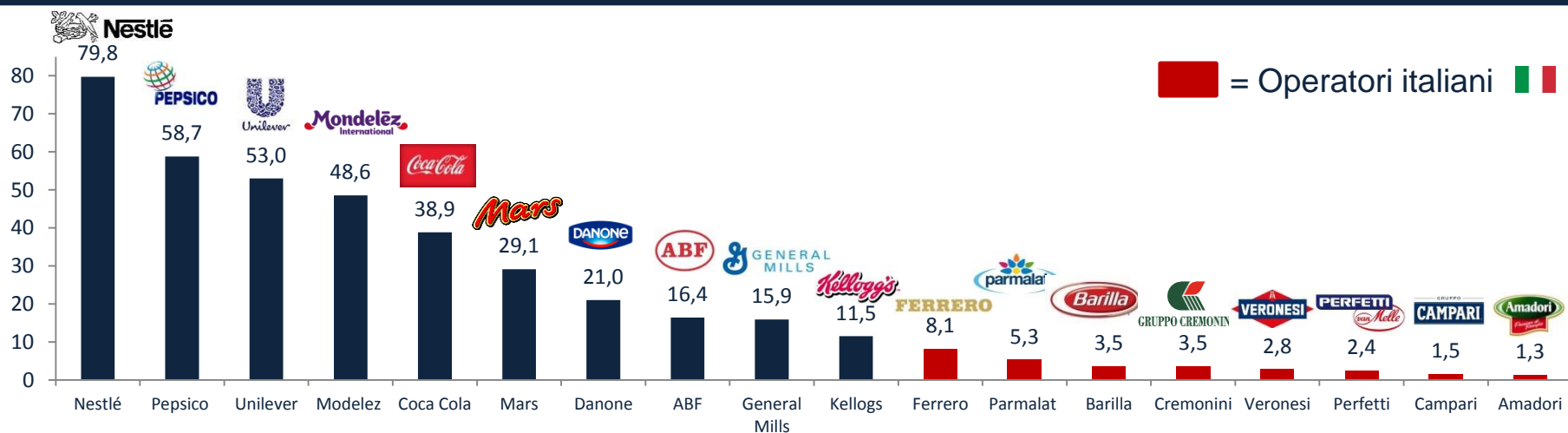


NANISMO DI MOLTE IMPRESE ITALIANE (1/2)

PRIMI OPERATORI MONDIALI, SETTORE LUSO



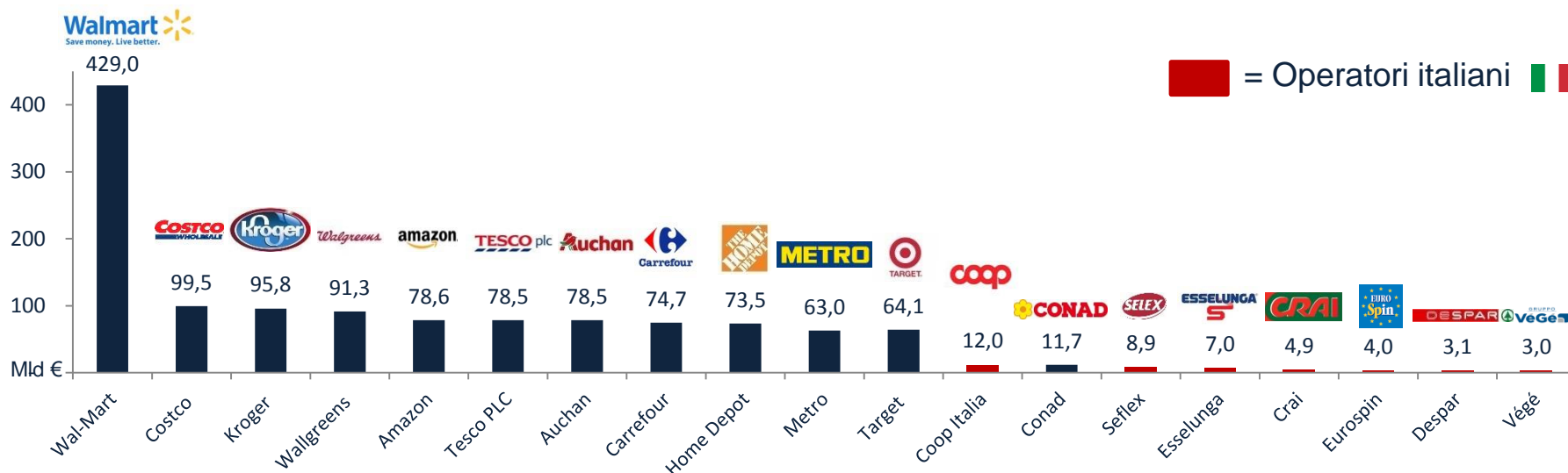
PRIMI OPERATORI MONDIALI, SETTORE ALIMENTARE



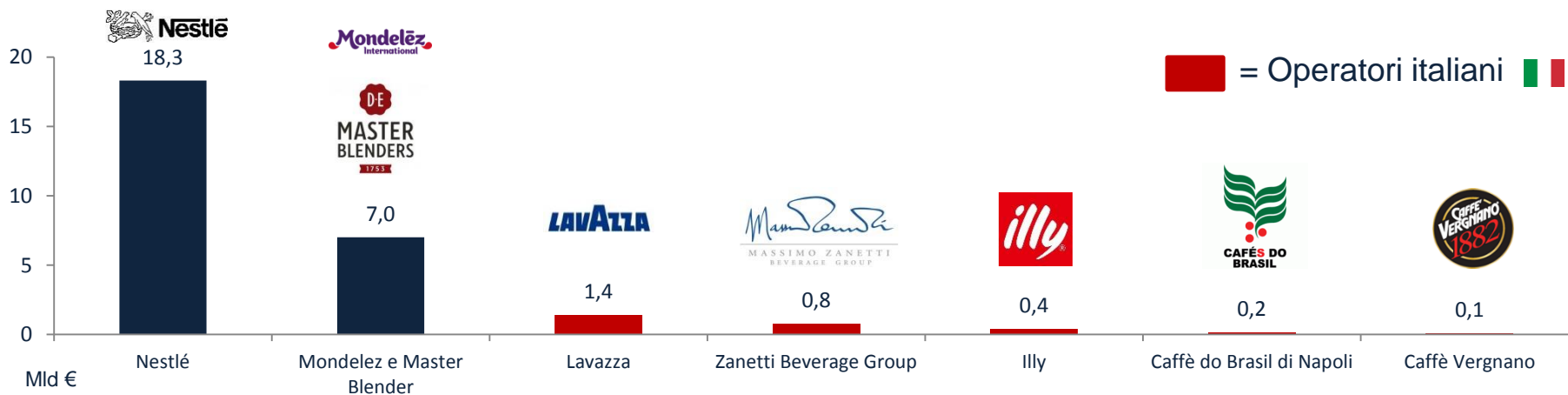


NANISMO DI MOLTE IMPRESE ITALIANE (2/2)

PRIMI OPERATORI MONDIALI, DISTRIBUZIONE



PRIMI OPERATORI MONDIALI, SETTORE DEL CAFFÈ





«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 »

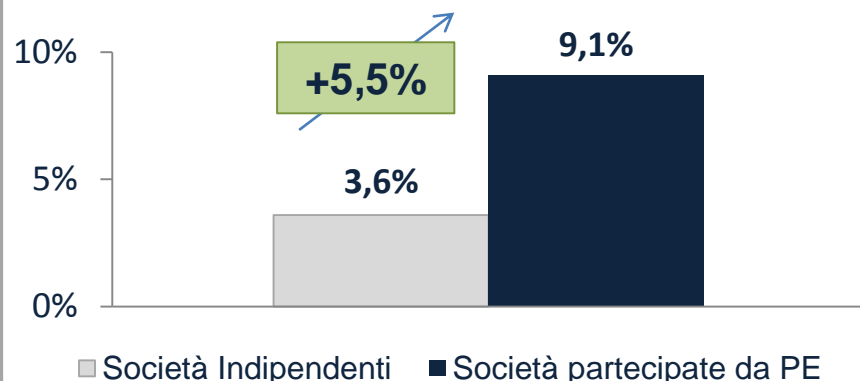
David Rubenstein, Aprile 2011



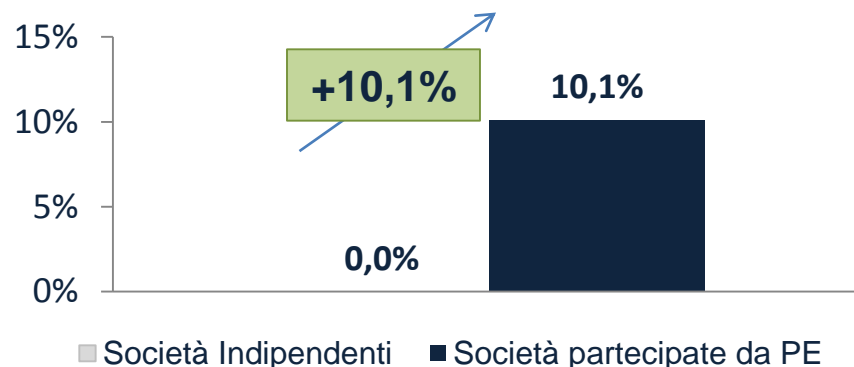
PRIVATE EQUITY E IMPATTO SULL'ECONOMIA REALE

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.

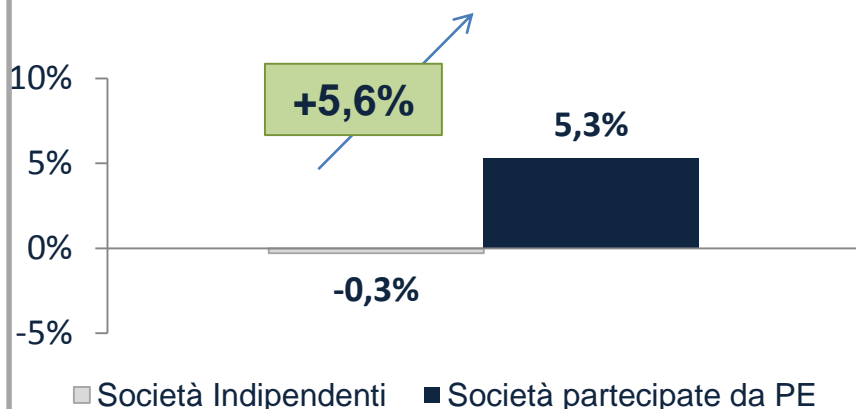
CRESCITA RICAVI, 2003-2013



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**.



PRIVATE EQUITY E IMPATTO SULL'ECONOMIA REALE

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

Fonte: AIFI 2015.

* anni 2013-2014



COME CONTRIBUIRE ALLO SVILUPPO DEL PAESE?

Investire su aziende leader di nicchia, lavorando sull'organizzazione, supporto all'internazionalizzazione e crescita per acquisizioni





INTERNAZIONALIZZAZIONE

La presenza globale del Team Quadrivio è una leva cruciale per il supporto alla creazione di multinazionali italiane.

Stati Uniti



- Fine Sounds Group add-on
- Suba Seeds add-on
- Pantex stabilimento produttivo
- Filiali commerciali
- Somacis Group stabilimenti produttivi
- Uffici Quadrivio

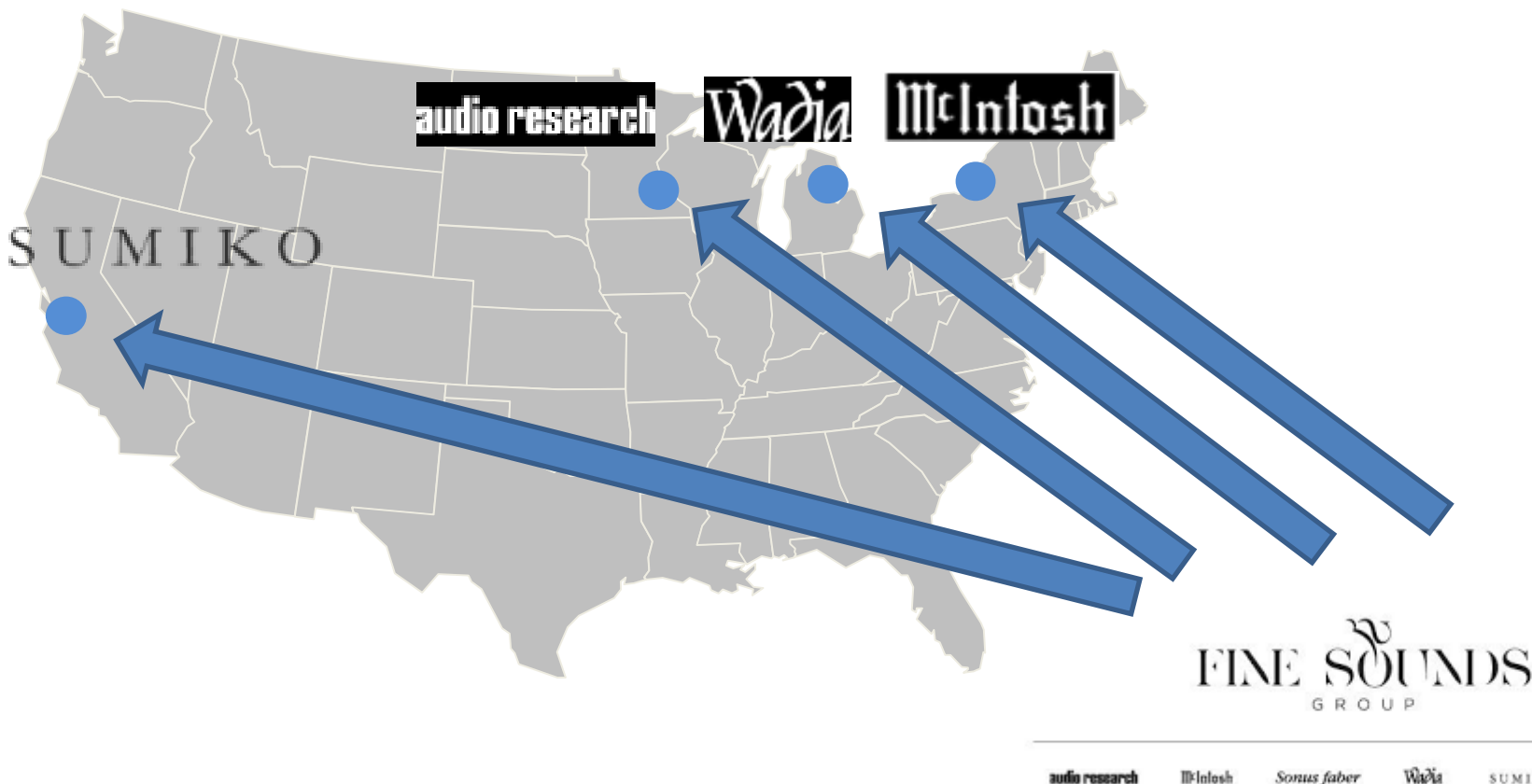
Cina e Far East





COSTRUIRE DELLE MULTINAZIONALI ITALIANE (1/3)

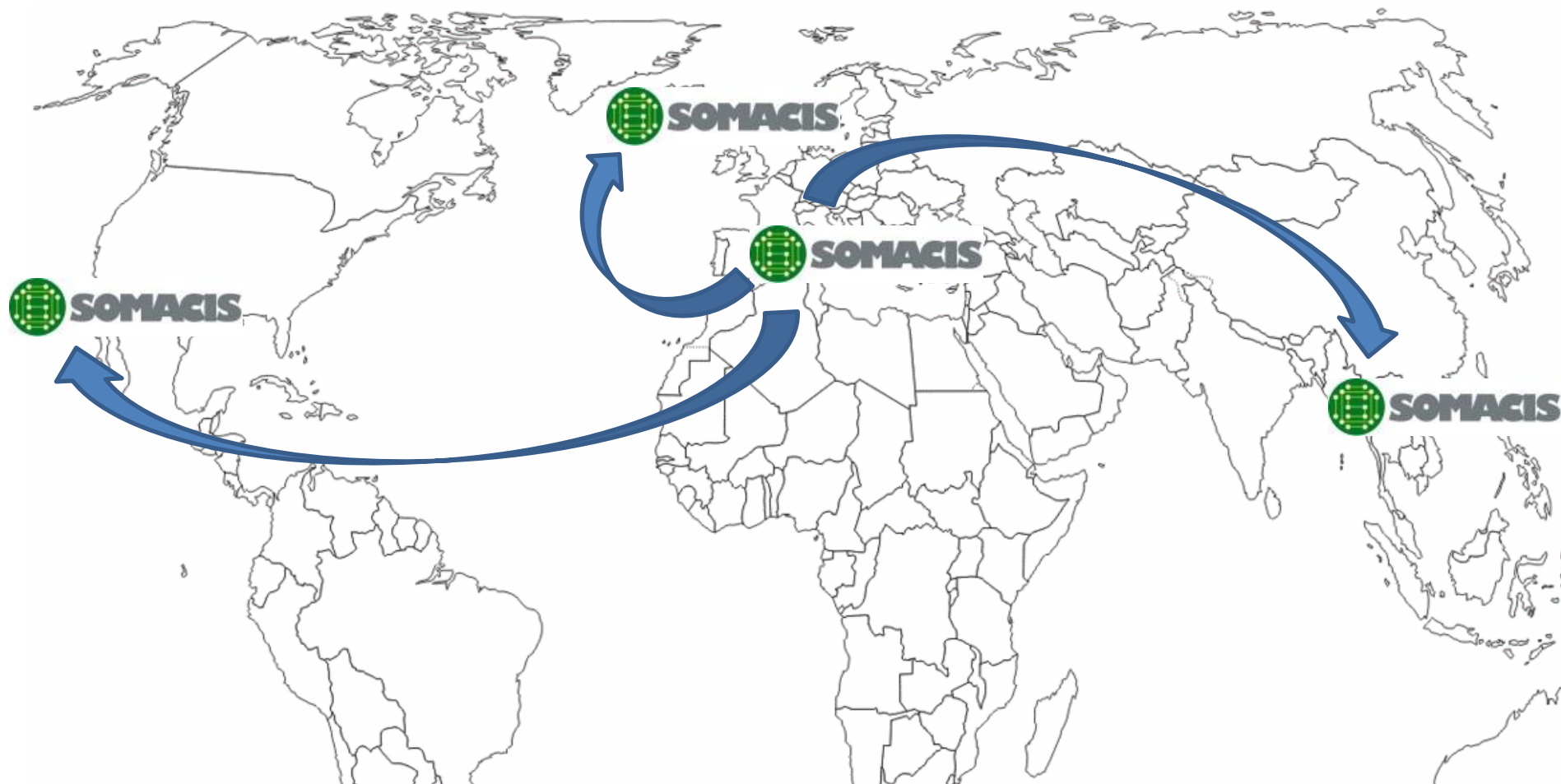
Quadrivio ha accompagnato la società Sonus Faber nell'acquisizione di 4 società negli USA e nella creazione del gruppo Fine Sounds





COSTRUIRE DELLE MULTINAZIONALI ITALIANE (2/3)

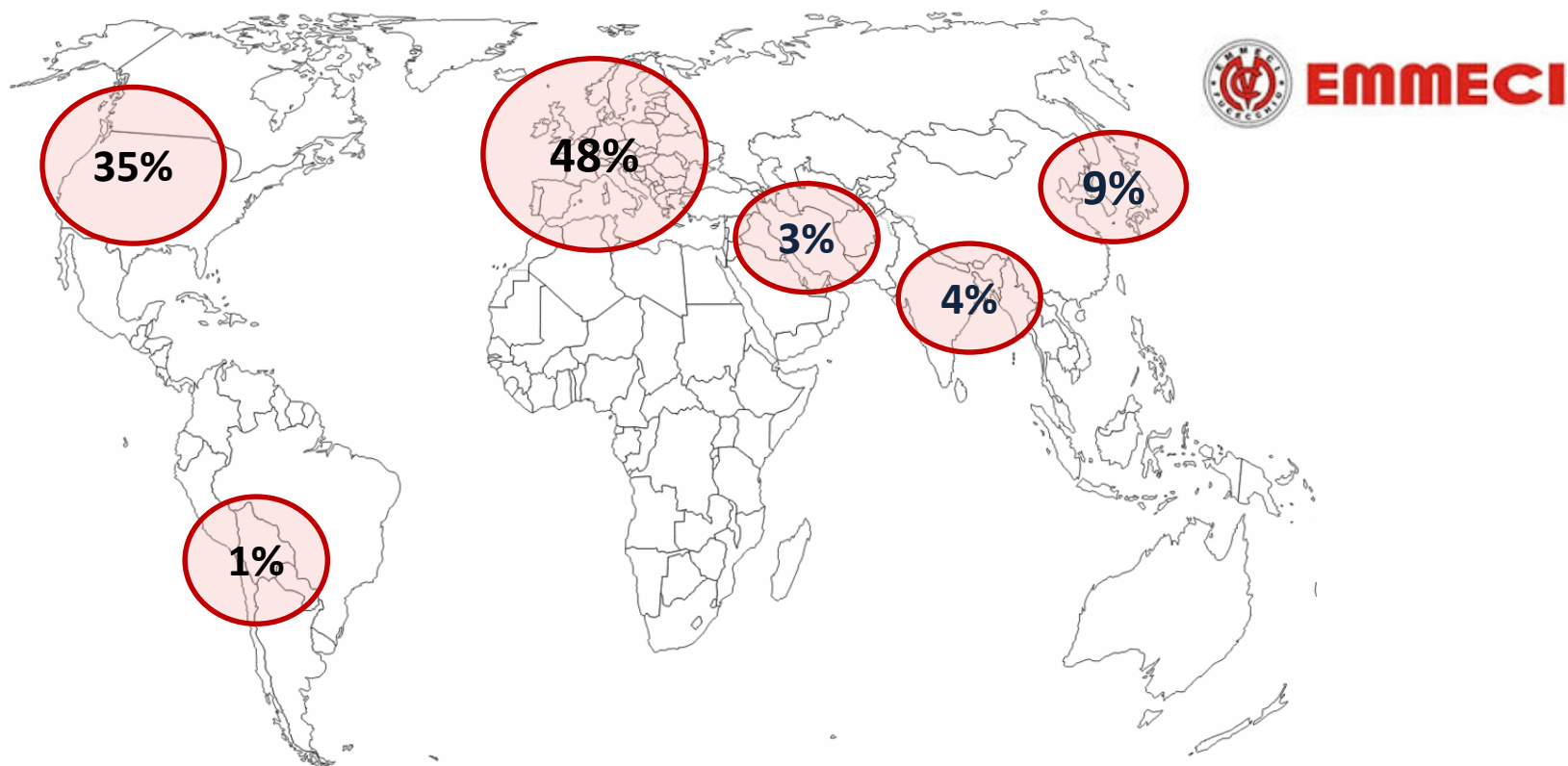
Quadrivio sta supportando Somacis nel consolidamento internazionale





COSTRUIRE DELLE MULTINAZIONALI ITALIANE (3/3)

Con il supporto di Quadrivio EMMECI ha rafforzato la propria presenza all'estero



In data 17 maggio 2016 Emmeci è stata ceduta al Gruppo Coesia, primario operatore nell'industria dei macchinari

CONSOLIDAMENTO DI MERCATO

Quadrivio ha raddoppiato il numero di PdV/filiali per PittaRosso, Bimbo Store e Arbo

PittaRosso: PdV all'ingresso (2011)

55 PdV



+100%

PittaRosso: PdV all'uscita (2015)

110 PdV



Bimbo Store: PdV all'ingresso (2011)

10 PdV



+280%

Bimbo Store: PdV all'uscita (2015)

38 PdV



Arbo: Filiali all'ingresso (2007)

4 filiali



+250%

Arbo: Filiali all'uscita (2011)

















14 filiali





ATTIVITÀ SVOLTE SULLE PARTECIPATE

Su tutti gli investimenti realizzati, Quadrivio ha svolto diverse attività volte ad accelerare il processo di crescita e la creazione di valore.

Società in portafoglio	Nuovo AD	Rafforzamento management	PdV/ Stabilimenti/ Branch commerciali	Acquisizioni	Supporto alla crescita internazionale	Razionalizzazione costi
Fondo 1						
				X		
		X	X		X	X
	X	X	X			X
					X	
		X	X			
	X	X			X	
Fondo 1&2						
	X	X	X	X	X	X
Fondo 2						
	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	X	X	
			X		X	
Fondo 3						
	X	X		X	X	
TOTALE	8	13	11	6	11	6
% SU TOT. INVESTIMENTI	50%	81%	69%	38%	69%	38%



IL TARGET PER QUESTA STRATEGIA È IL 20% DI IRR

Il rendimento obiettivo per il fondo di private equity in raccolta è del 20% annuo, con un ritorno netto sul capitale di 2 volte l'investito, in linea con la performance del Fondo 2.

5 exit
sul
fondo 2

31% IRR realizzato

Ritorno lordo 2,2x

4
società
in
portafoglio

Ritorno atteso di
2,3x il capitale



FONDI QUADRIVIO E IMPATTO SUL TERRITORIO

L'attività dei Fondi Quadrivio, oltre a generare un IRR netto pari a 10% per il Fondo 1 e al 17,0% per il Fondo 2 ha avuto anche un importante impatto sul territorio.

INVESTIMENTI IN ITALIA

16

Su 17 completati in Italia

EQUITY INVESTITO

€ 174 mln

Investiti in Italia

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 numero di dipendenti

CAPEX

90 mln

Di Capex da parte delle partecipate

SPESA IN R&D

30%

Aumento medio



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



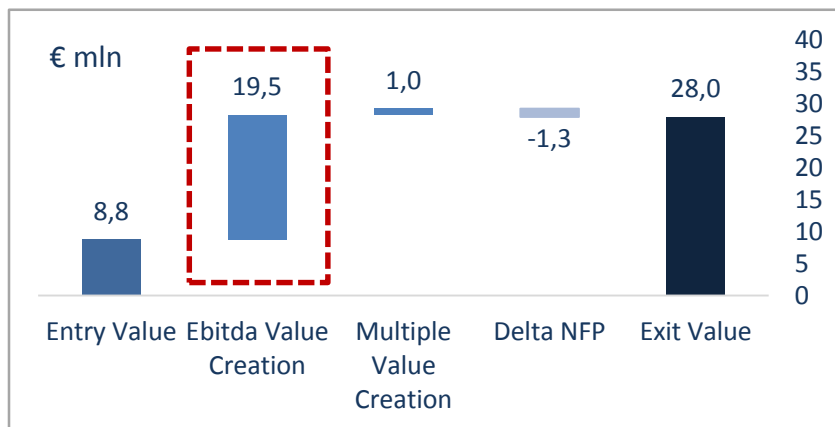


CREAZIONE DI VALORE: ALCUNI ESEMPI

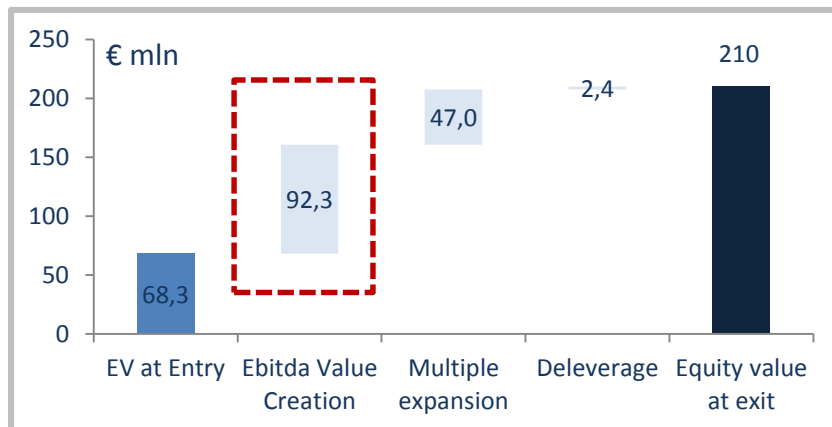
Nella creazione di valore degli investimenti Quadrivio, la crescita del business ha avuto un'incidenza significativa sul ritorno totale.



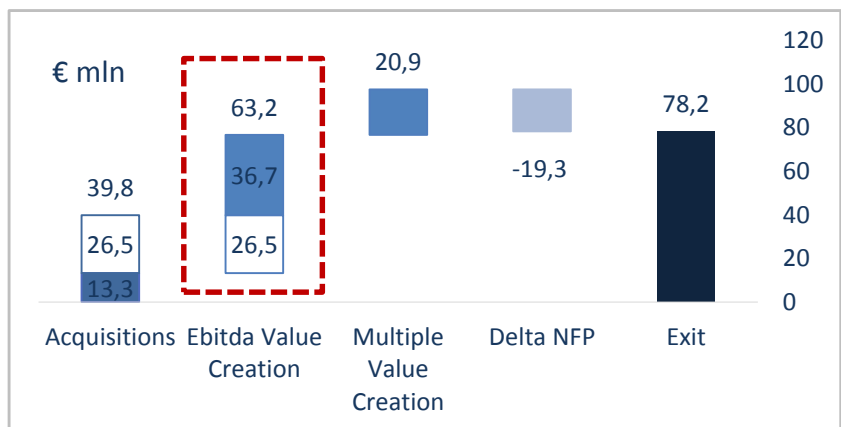
BIMBO STORE



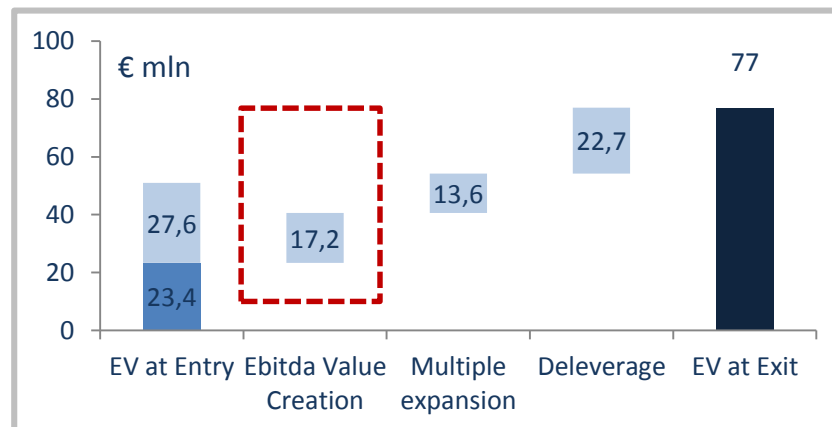
PITTAROSSO



FINE SOUNDS



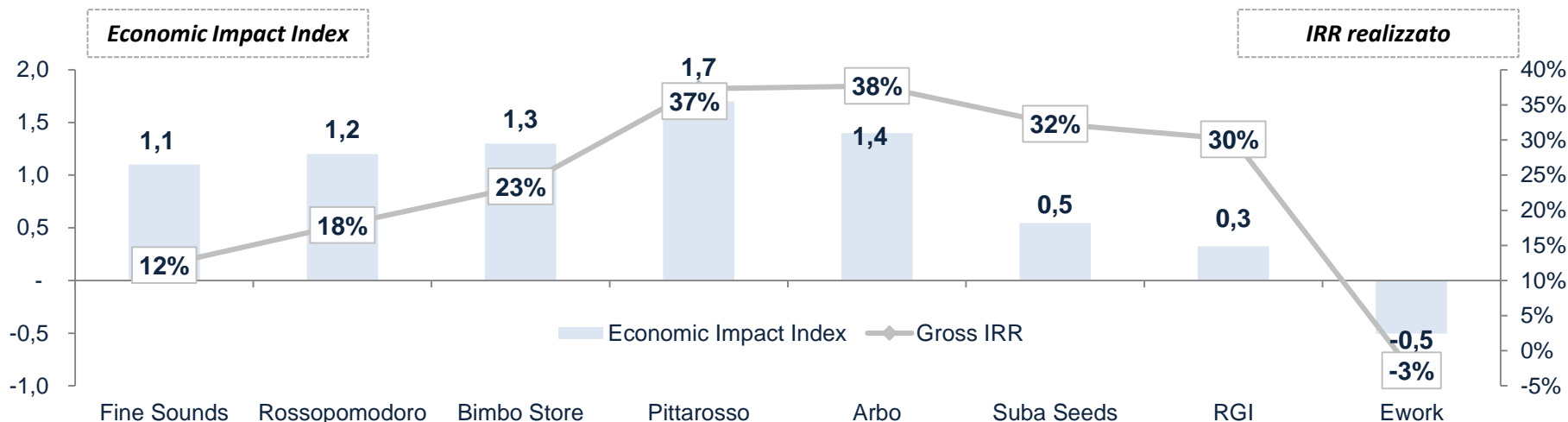
RGI





CORRELAZIONE TRA RITURNI ECONOMICI E FINANZIARI

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



Società	Ritorni Finanziari		Ritorni Socio-Economici				
	Gross IRR	CoC	Δ Fatturato	Δ Ebitda	Δ Dipendenti	Capex (€ mln)	Δ R&D
SUBA SEEDS	32,3%	2,1x	+21%	+32%	+13%	6	>100%
IGI group	30.1%	3,5x	+35%	+27%	+7%	6	58%
BIMBO STORE	23.4%	2,4x	>100%	>100%	+68%	8	>100%
PittaRosso	37.3%	3,0x	95%	82%	>100%	26	>100%
FINE SOUNDS	12.2%	1,7x	>100%	>100%	>100%	4	>100%
ROSSOPOMODORO	17,9%	2,1x	>100%	>100%	>100%	1	>100%
ARBO	37,7%	3,9x	60%	83%	+86%	3	>100%
e-work agenzia per il lavoro	-2,8%	0,8x	-19%	-77%	-34%	1	-70%

1

L'attività di Private Equity esercita un forte impatto sul territorio e rappresenta un importante motore per lo crescita del paese.

2

Come dimostrano le performance dei fondi Quadrivio, nella maggior parte dei casi ritorni finanziari e socio-economici sono due variabili complementari e positivamente correlate.

3

La crescita del business 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 aggiungere un ulteriore indotto a livello regionale/nazionale.