



QUADRIVIO GROUP

Strategie di investimento per il 2024 (e successivi!)

Walter Ricciotti, CEO

Milano, 13 Giugno 2024

QUADRIVIO GROUP

UNA PIATTAFORMA DI PRIVATE EQUITY INDIPENDENTE SPECIALIZZATA IN FONDI TEMATICI

IL GRUPPO

25

Anni di esperienza in
Private Equity

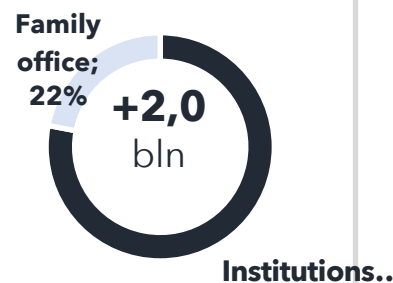
60

Professionisti

6
Uffici
+2 Sedi operative



AUM



3 strategie

Lifestyle, Industry
4.0, Silver Economy

4 fondi diretti
in gestione

ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

38

Investimenti
completati
(**+18** add-ons)

21

Exit realizzate

6,8x

Multiplo medio
d'entrata

PERFORMANCE

26%

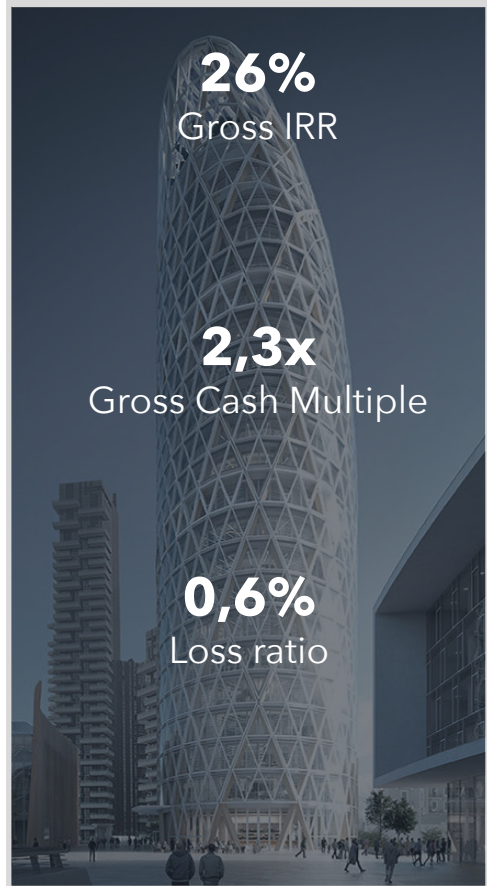
Gross IRR

2,3x

Gross Cash Multiple

0,6%

Loss ratio



ALCUNI INVESTIMENTI DI QUADRIVIO GROUP

NEL CORSO DI 25 ANNI DI ATTIVITA' QUADRIVIO HA COMPETATO 38 INVESTIMENTI (più add-ons)



DOVE INVESTIRE NELL'ATTUALE CONTESTO ECONOMICO?

DUE MEGATREND ESTREMAMENTE ATTRAENTI PER INVESTIRE NELL'ATTUALE CONTESTO ECONOMICO SONO IL LIFESTYLE E LA SILVER ECONOMY



▪ **Lifestyle**

(Apparel & Accessories, Design, Beauty, Hospitality, Food & Wine)

▪ **Silver Economy**

(Prevenzione, Servizi Sanitari, Assistenza Domiciliare Avanzata, Qualità della Vita)

PERCHÉ INVESTIRE NEL SETTORE LIFESTYLE?

QUATTRO MOTIVI PER INVESTIRE OGGI NEL SETTORE

IMPORTANZA STRATEGICA DEL SETTORE

- Il **30% dell'export** del PIL è legato al Made in Italy
- **23** delle prime **100 aziende del lusso** al mondo per fatturato sono **italiane**



PROTEZIONE DA INFLAZIONE

- Domanda **poco elastica**;
- **Margini elevati** e potere di pricing
- **Classe media** nei mercati emergenti **in crescita**



SPAZIO PER NUOVI PLAYERS

- I Luxury Brand stanno **aumentando i prezzi**
- Maggiore spazio per players nel **lusso accessibile**



IMPATTO SULL'IDENTITÀ PERSONALE

- Crescente peso dell'**immagine** negli acquisti
- Beni di lusso sempre più come status symbol ed elementi di **autorealizzazione**

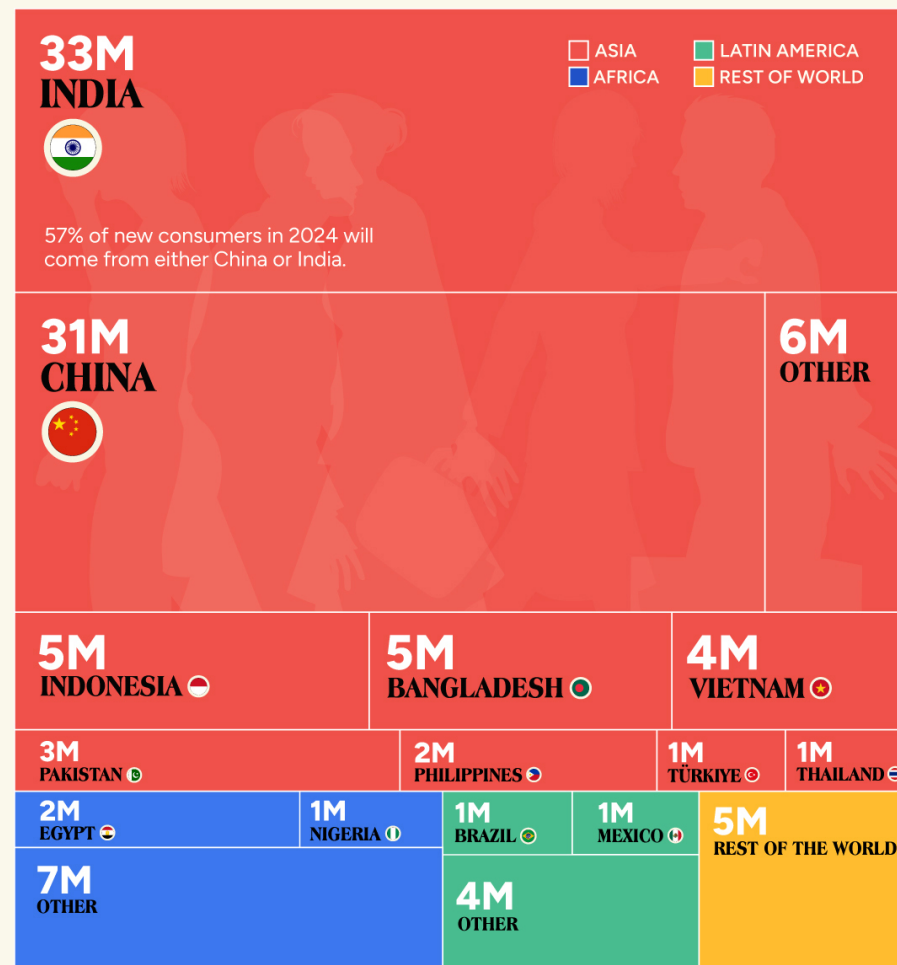


IL NUMERO DI ACQUIRENTI DI CONSUMER GOODS NEL MONDO CONTINUA A CRESCERE

FORTE IMPATTO DAL CONTINENTE ASIATICO

113M People Will Enter the Global Consumer Class in 2024

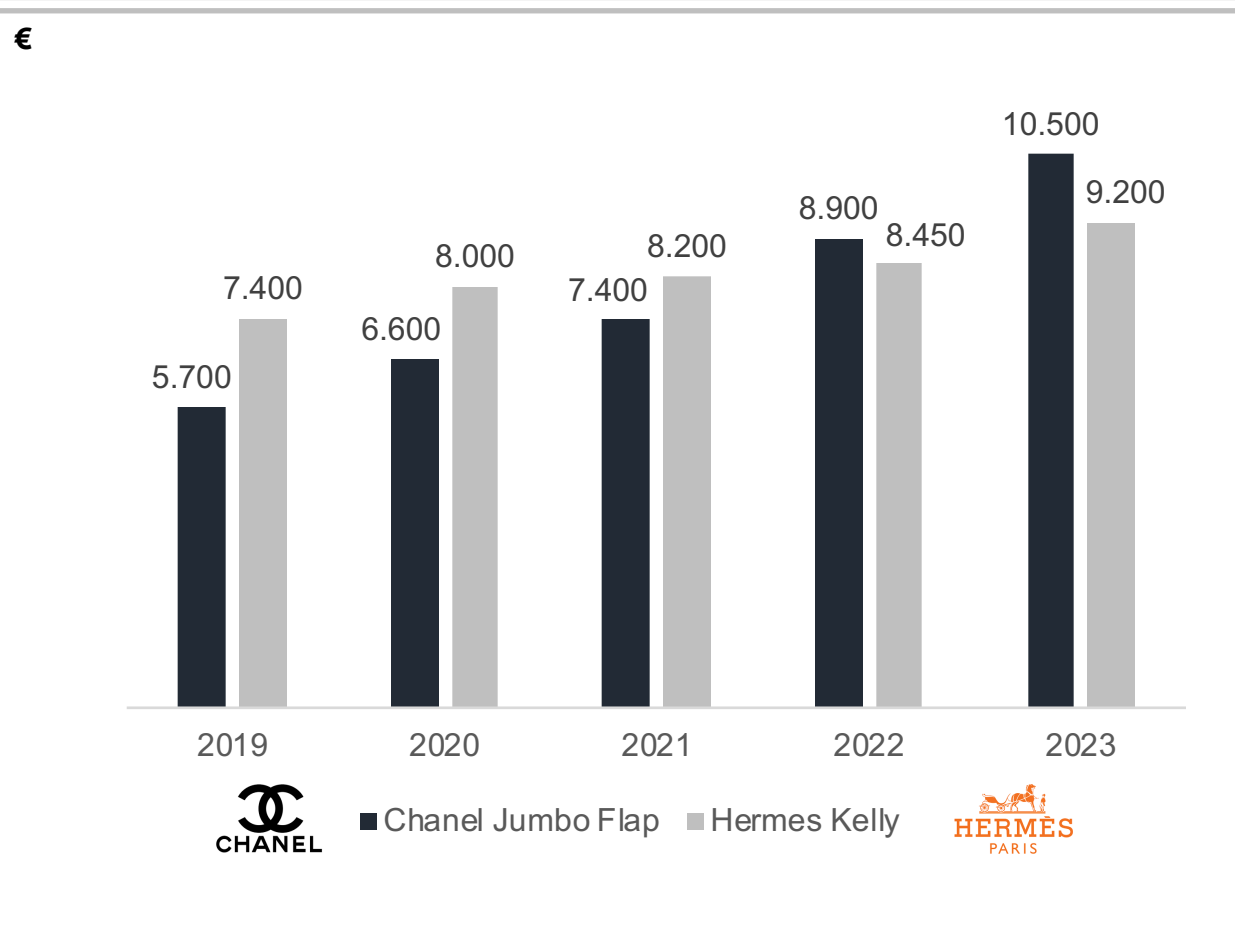
The global consumer class amounted to 4 billion people in June 2023, and is expected to reach 5 billion by 2031.



ESEMPI DI AUMENTO DEI PREZZI NEL SETTORE DEL LUSSO

NEGLI ULTIMI ANNI I GRANDI PLAYER DEL SETTORE HANNO SIGNIFICATIVAMENTE RIALZATO I PREZZI, LIBERANDO SPAZIO PER NUOVI PLAYER NEL SEGMENTO «AFFORDABLE LUXURY»

EVOLUZIONE PREZZI PRODOTTI TOP SELLER, CHANEL & HERMES, 2019-2023



CHANEL JUMBO FLAP



+ €4.800
(+84%)

HERMES KELLY



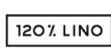
+ €1.800
(+24%)

FONDO MADE IN ITALY I: OVERVIEW PORTAFOGLIO

IL FONDO HA ACQUISTATO LA MAGGIORANZA DI 11 SOCIETÀ

APPAREL & ACCESSORIES

FINE SUN GROUP

	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	70% 5.4x		Fund Equity stake* Ebitda entry multiple	51% 8.5x
	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	60% 5.3x		Fund Equity stake Ebitda entry multiple	51% 8.5x
	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	100% 4.7x		Fund Equity stake Ebitda entry multiple	80% 5.7x

GCDS

	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	58.3% 8.5x
---	--	---------------

DESIGN & FURNITURE

MOHD

	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	54% 8.4x
---	--	-------------

BEAUTY & WELLBEING

ROUGJ

	Fund Equity stake Ebitda entry multiple	60% 8.1x
---	--	-------------

FOOD & BEVERAGE

PROSIT

	Fund Equity stake Average Ebitda entry multiple	85,5% 8.3x
---	--	---------------

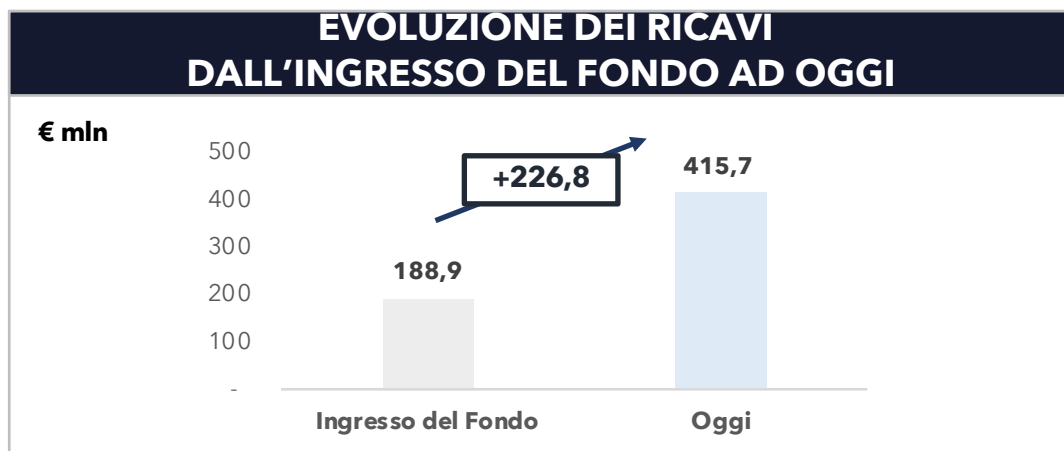


XTRAWINE

	Fund Equity stake Revenues entry multiple	70,25% 1,4x
---	--	----------------

FONDO MADE IN ITALY I: PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO AGGREGATO

IL PORTAFOGLIO AGGREGATO HA PIÙ CHE RADDOPPIATO I RICAVI E L'EBITDA IN CIRCA TRE ANNI DI HOLDING PERIOD MEDIO

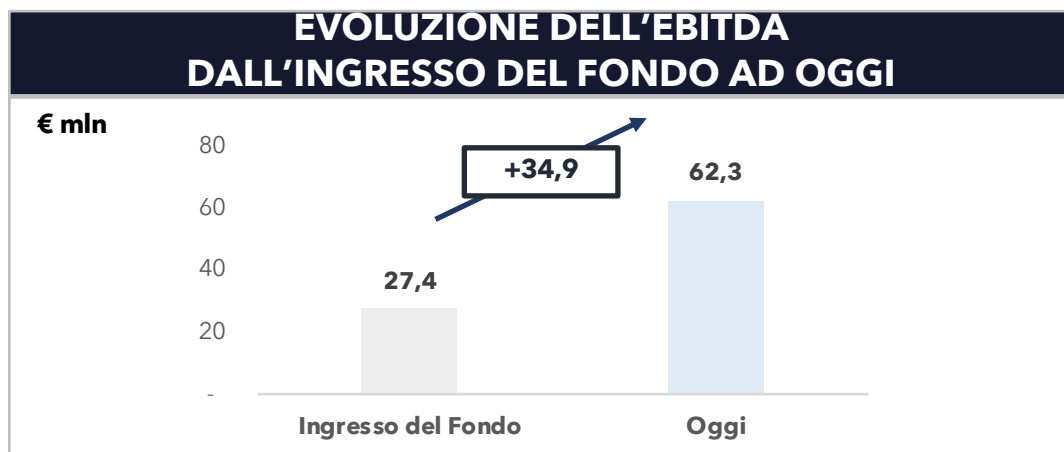


CRESCITA DEI RICAVI

2,20x
dalla data di investimento

CRESCITA DELL'EBITDA

2,27x
dalla data di investimento



HOLDING PERIOD MEDIO

3,2
anni

CRESCITA DEI DIPENDENTI

+24%

INVESTIMENTI DEL FONDO MADE IN ITALY I

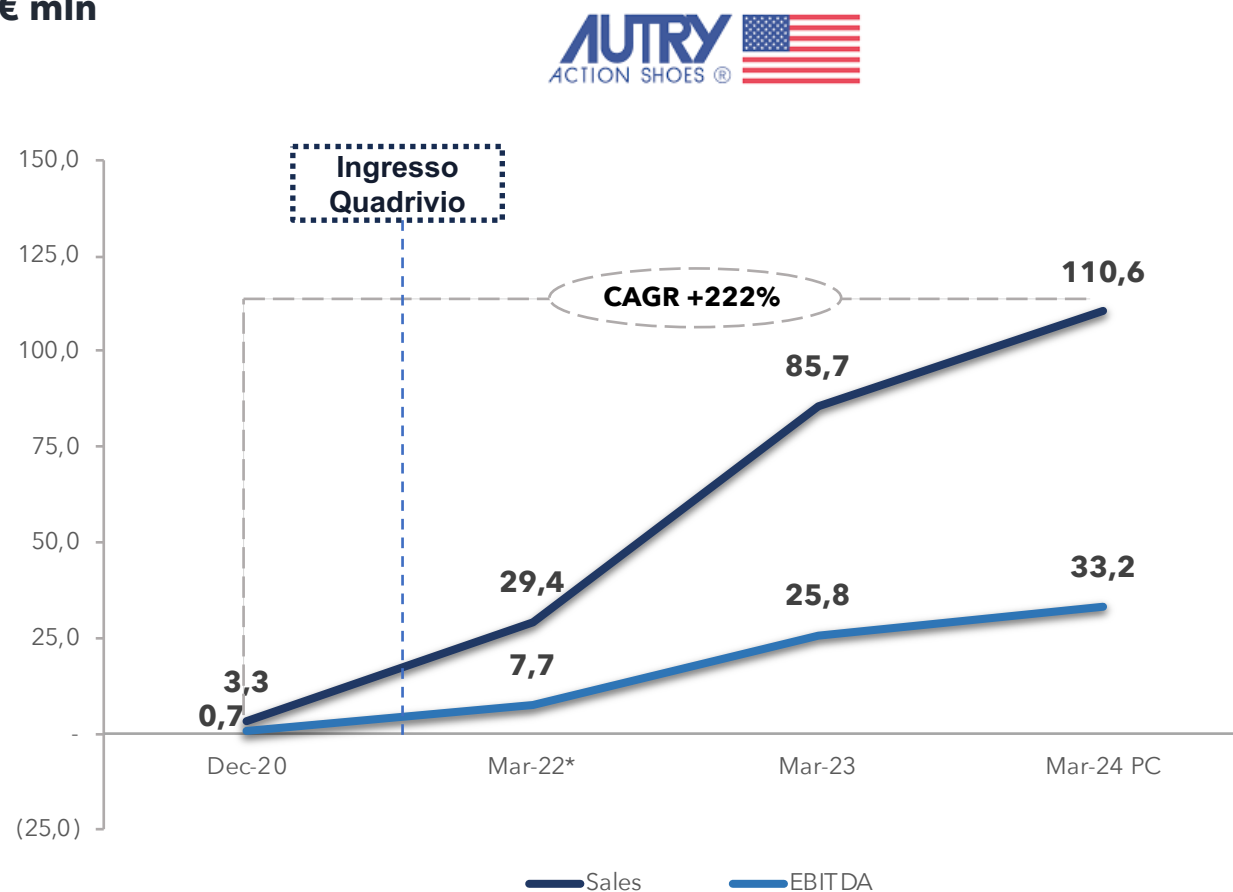
CASE STUDY: AUTRY



AUTRY

IN MENO DI TRE ANNI DI HOLDING PERIOD, L'INVESTIMENTO HA GENERATO UN RENDIMENTO PER GLI INVESTITORI DEL FONDO PARI A 4,1x COC, CON UN IRR DEL 74%

€ mln



RITORNO DELL'INVESTIMENTO

4,1x
Cash on Cash

74%
IRR

Lug. 2021
Data investimento

2,7
Holding Period (anni)

AUTRY

IN MENO DI TRE ANNI DI HOLDING PERIOD, L'INVESTIMENTO HA GENERATO UN RENDIMENTO PER GLI INVESTITORI DEL FONDO PARI A 4,1x COC, CON UN IRR DEL 74%

4,1x
CoC

74%
IRR

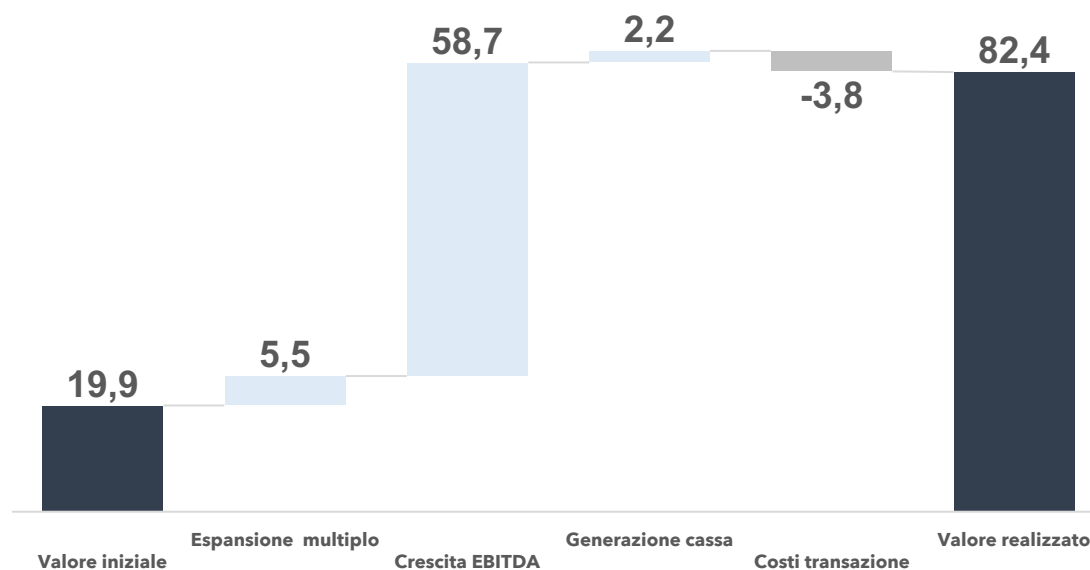
2,7
Anni (holding
period)

€ 320m
EV @Exit

€ 82,4m
Valore
realizzato

222%
CAGR
Fatturato

BRIDGE DELLA CREAZIONE DI VALORE



DRIVER DELLA CREAZIONE DI VALORE

- **Rafforzamento del management** (CEO, vice CEO, CFO, Responsabile del brand, Direttore commerciale, HR ecc.)
- Espansione del **canale wholesale**, in particolare a livello **internazionale** e **verso distributori premium**
- Lancio del **canale e-commerce**, circa €35 milioni di ricavi nel 2024
- **Lancio di nuovi modelli** di scarpe per ampliare l'offerta di prodotti
- Attività di **marketing** e **commerciali** per **sviluppare la awareness del brand**
- **Efficienze** nella **logistica** e nella **supply chain**

INVESTIMENTI DEL FONDO MADE IN ITALY I

CASE STUDY: DONDUP + PT TORINO



DONDUP

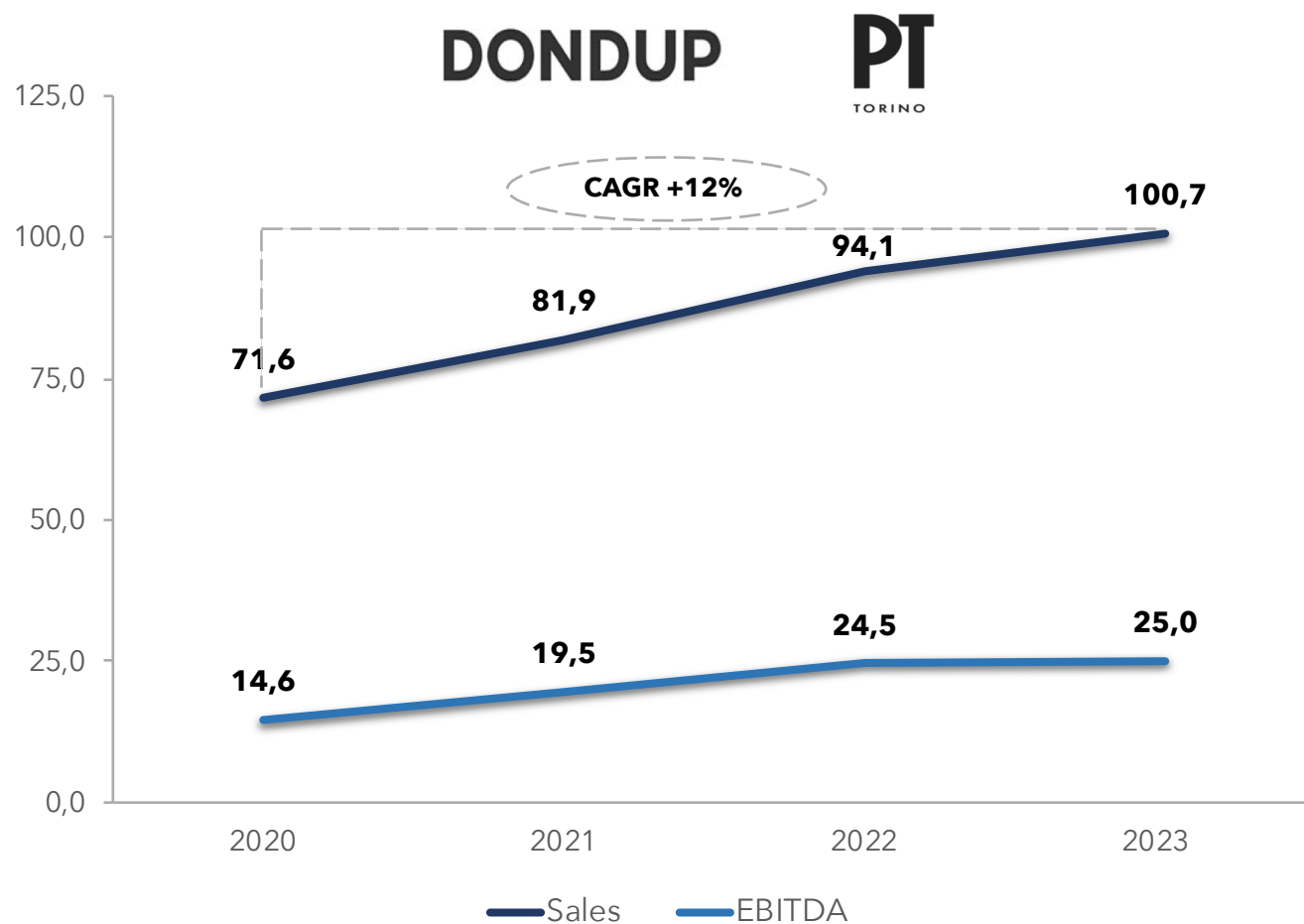


PT
TORINO

DONDUP + PT TORINO

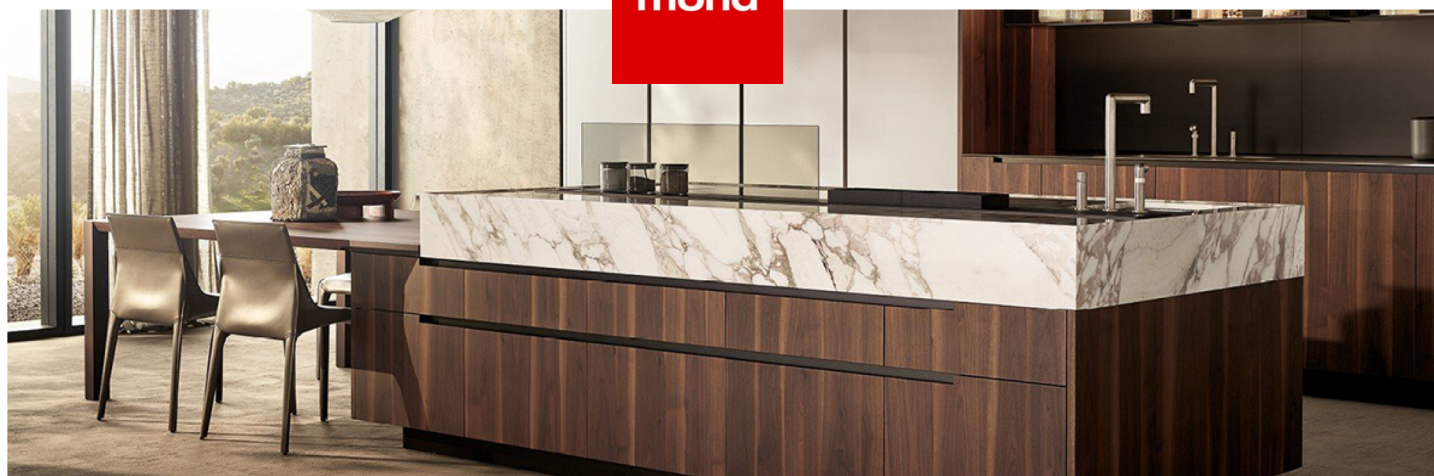
FATTURATO SUPERIORE A 100 MILIONI ED EBITDA MARGIN DEL 25%

€ mln



INVESTIMENTI DEL FONDO MADE IN ITALY I

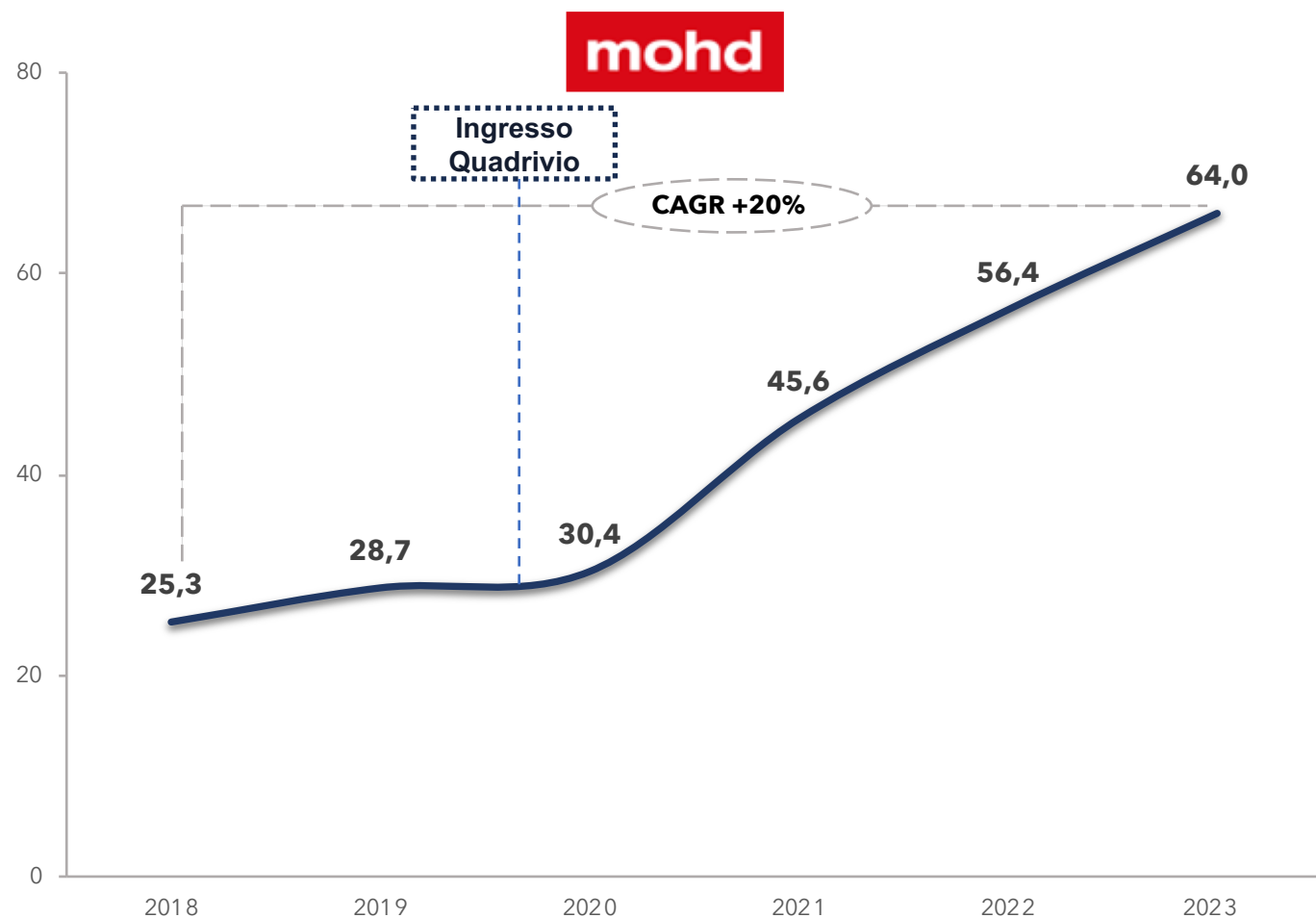
CASE STUDY: MOHD



MOHD

IL PRINCIPALE ONLINE MARKETPLACE PER PRODOTTI DI DESIGN HIGH-END

€ mln



MADE IN ITALY FUND II: PORTFOLIO ATTUALE

IL FONDO HA GIÀ COMPLETATO 2 INVESTIMENTI NEI PRIMI MESI DI ATTIVITÀ,
CON UN MULTIPLO MEDIO DI INGRESSO MEDIO PARI A 6,7x

2 Società in portafoglio		6,7x Multiplo di ingresso		€ 28m Capitale investito		€ 127m Fatturato aggregato		€ 37m EBITDA aggregato	
Società	Paese	Fatturato (€m)	EBITDA (€m)	Data investimento	% acquisita	Multiplo di ingresso EV/EBITDA	Capitale investito (€m)		
		110,6	33,2	Marzo 2024	60%*	9,4x	20,0		
FILIPPO DE LAURENTIIS		16,8	3,3	Aprile 2024	51%	4,0x	8,0		
Totale portafoglio		127,4	36,9			6,7x	28,0		

*In partecipazione con altri co-investitori

MADE IN ITALY FUND II: DEAL PIPELINE

DIVERSE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO GIÀ NELLA PIPELINE DEL FONDO

Pipeline di opportunità prospettiche

Nome	Paese	Settore	Fatturato (€m)	EBITDA (€m)	Stato
Proj. A		Abbigliamento e accessori	56	8	Esclusiva
Proj. B		Hospitality	190	10	In analisi
Proj. C		Cosmetica	49	19	In analisi
Proj. D		Design & Furniture	50	12	In analisi
Proj. E		Abbigliamento e accessori	125	13	In analisi
Proj. F		Abbigliamento e accessori	28	5	In analisi

DOVE INVESTIRE NELL'ATTUALE CONTESTO ECONOMICO?

DUE MEGATREND ESTREMAMENTE ATTRAENTI PER INVESTIRE NELL'ATTUALE CONTESTO ECONOMICO SONO IL LIFESTYLE E LA SILVER ECONOMY



▪ **Lifestyle**

(Apparel & Accessories, Design, Beauty, Hospitality, Food & Wine)

▪ **Silver Economy**

(Prevenzione, Servizi Sanitari, Assistenza Domiciliare Avanzata, Qualità della Vita)

MEGATREND LONGEVITY: PERCHÉ INVESTIRE NELLA SILVER ECONOMY?

IL SETTORE È CARATTERIZZATO DA UNA DOMANDA IN FORTE CRESCITA, ALTA MARGINALITÀ E POCHI OPERATORI PE SPECIALIZZATI SUL MERCATO

DOMANDA IN FORTE CRESCITA

- **Population ageing:** la fascia di popolazione **50+** già supera il **42%** e il **36%** del totale in EU e US, con ulteriore crescita attesa nei prossimi anni
- Tra le fasce di consumatori, il segmento **50+** ha la maggiore **capacità di spesa**



PROTEZIONE DA INFLAZIONE

- La **domanda** di prodotti e servizi healthcare è **poco elastica**, agendo sui bisogni essenziali dei consumatori
- Il settore è **anticiclico e resiliente**, consentendo alle aziende di avere **marginalità** stabili e controllo sui prezzi



COMPETIZIONE NON ELEVATA

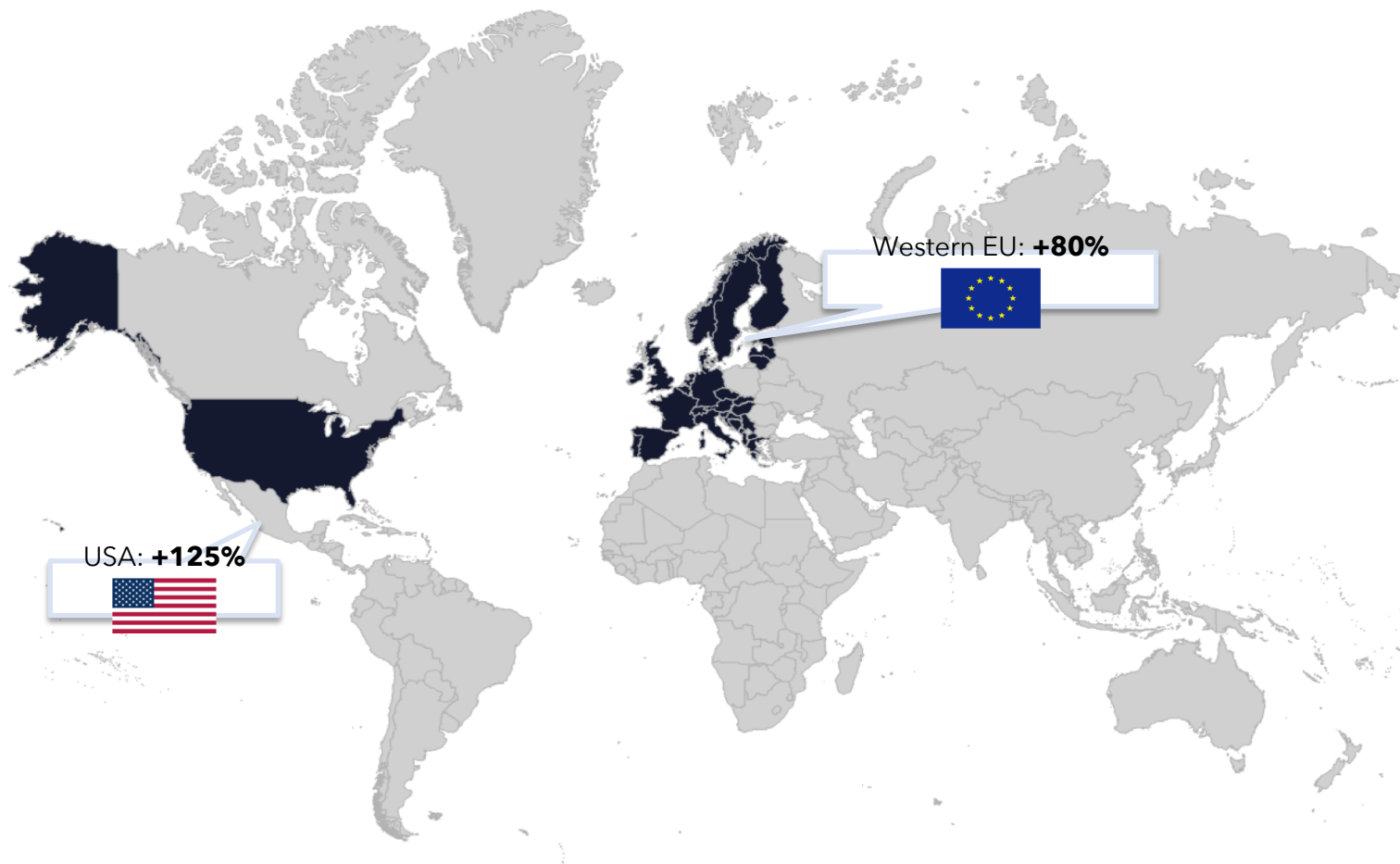
- Mancanza di **fondi** di PE mid-cap **specializzati** in aziende di prodotti e servizi dedicati alla Silver Economy
- **In crescita** il **n° di aziende** che necessitano di **capitali** per competere in un segmento altamente specializzato.



L'OPPORTUNITÀ DI MERCATO: POPULATION AGING TREND

SIGNIFICATIVO AUMENTO DELLA PERCENTUALE DI PERSONE OVER 50 SUL TOTALE DELLA POPOLAZIONE NEGLI ULTIMI 50 ANNI. NEI PAESI SVILUPPATI, I CONSUMATORI 50+ SONO CRESCIUTI DI OLTRE 150 MLN

di persone 50+



Date	USA	Western Europa
1970	52mln	105mln
2020	117mln	189mln
Delta	+ 65	+84

Più di **150** mln di nuovi consumatori over 50 nei principali Paesi sviluppati

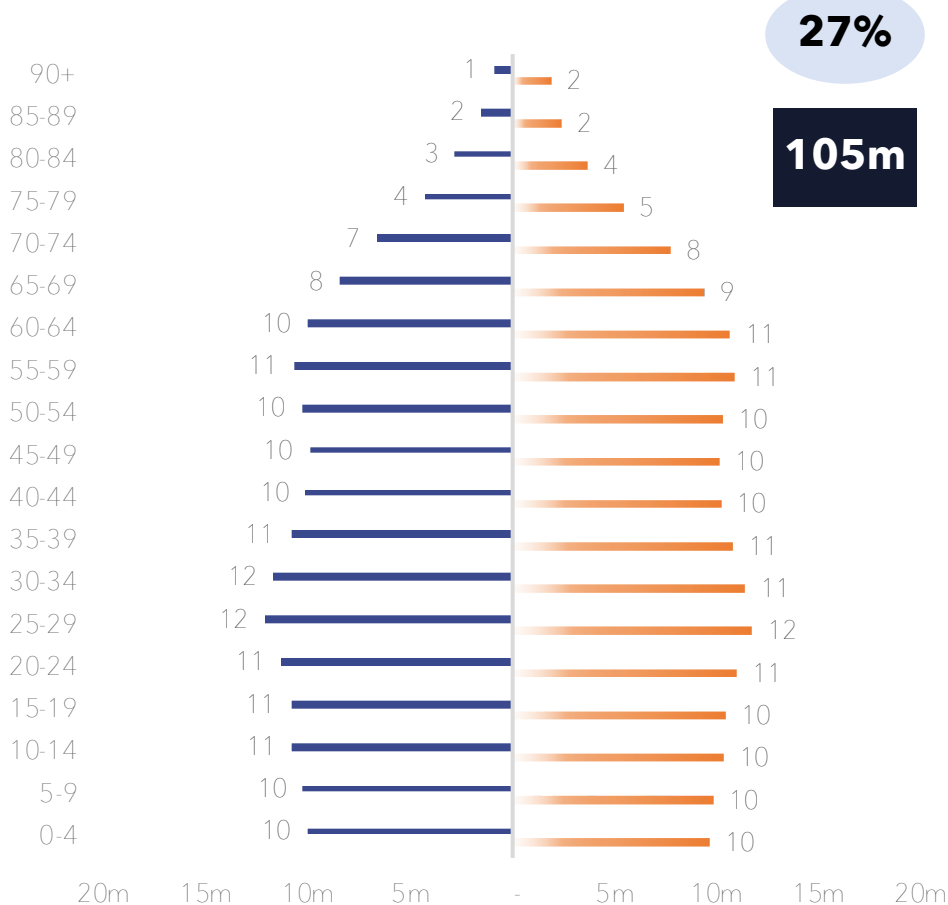
Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). World Population Prospects 2019, Online Edition. Rev. 1.

L'OPPORTUNITÀ DI MERCATO: LA CRESCITA DEGLI OVER 50 IN EUROPA

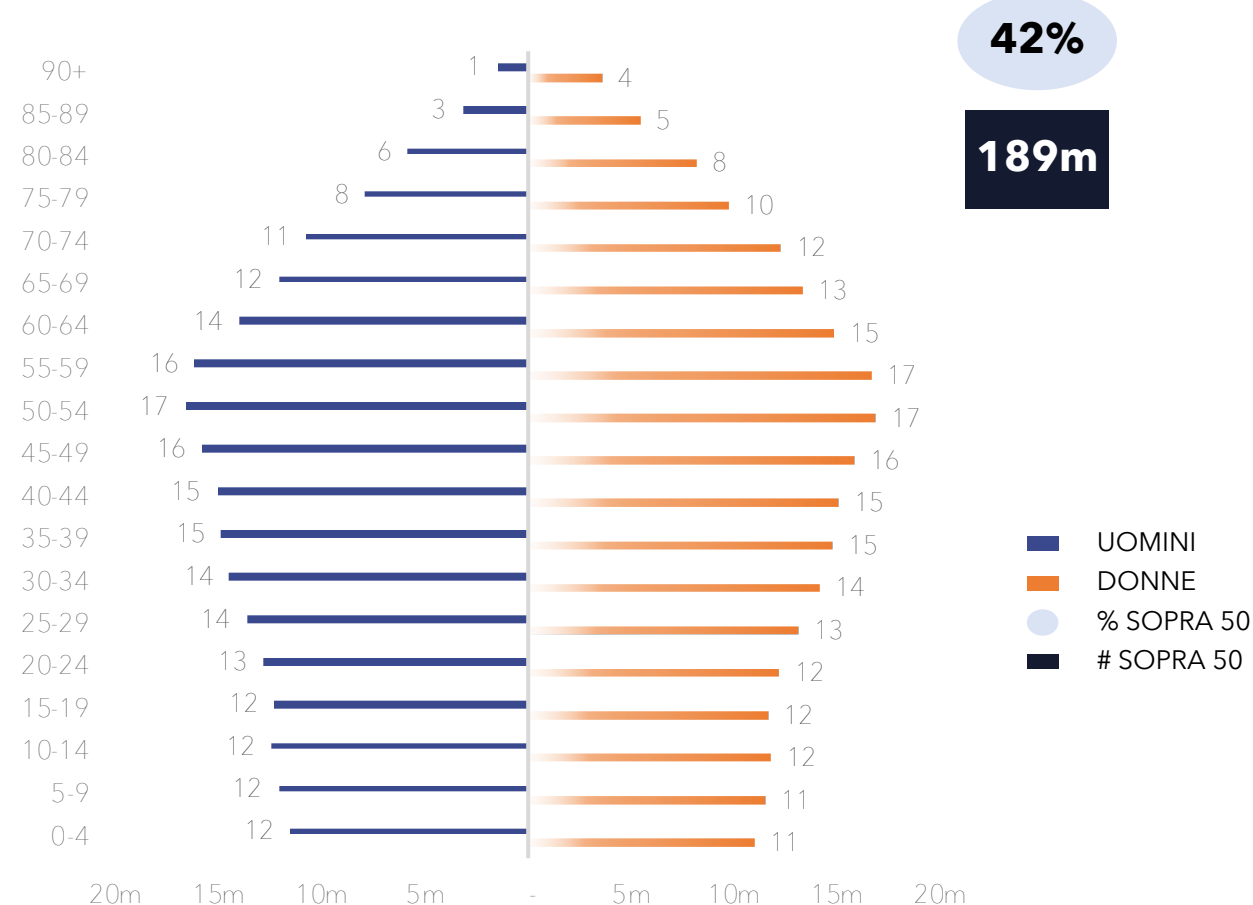
LA DISTRIBUZIONE PER ETÀ DELLA POPOLAZIONE È CAMBIATA RADICALMENTE NEGLI ULTIMI 50 ANNI



POPOLAZIONE EUROPA OCCIDENTALE 1970



POPOLAZIONE EUROPA OCCIDENTALE 2020



Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). World Population Prospects 2019, Online Edition. Rev. 1.

PRIMO INVESTIMENTO: SIARE ENGINEERING INTERNATIONAL GROUP (1/2)



PRIMO INVESTIMENTO: SIARE ENGINEERING INTERNATIONAL GROUP (2/2)

SOCIETÀ SPECIALIZZATA IN MACCHINE E ACCESSORI PER LA VENTILAZIONE POLMONARE E L'ANESTESIA



Informazioni principali

- L'azienda (nata negli anni '70 e posseduta - prima dell'entrata di SEF - al 100% dal fondatore) produce **macchine e accessori per la ventilazione polmonare e l'anestesia**. I prodotti vengono utilizzati nelle sale operatorie, reparti di **terapia intensiva**, nonché per **l'assistenza domiciliare e l'emergency** (ambulanze, elisoccorso etc.).
- **L'80% del fatturato** è destinato all'export in più di **85+ Paesi**, grazie ad una capillare rete di distributori.
- Siare opera nel mercato di respiratori polmonari critici che è previsto cresca tra il 2023 e 2027 con un **CAGR del 7%**.

Portafoglio Prodotti



SIRIO S2T
The best of lung ventilation in a compact space



SIARETRON 1000 IPER
The only certified hyperbaric fan up to 60 m deep



CAP 700
Simple and practical cough booster to use



ARIA 104
The latest generation lur ventilator



MORPHEUS ND
The new dimension of anesthesia



SIARETRON 4000
The solution for pulmonary ventilation

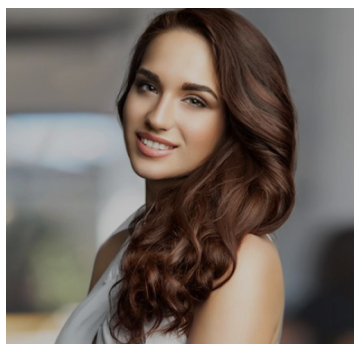


ARIA 150
The best choice for intensive care

SECONDO INVESTIMENTO: THE PRIVATE CLINIC OF HARLEY STREET (1/2)



The
Private
Clinic
of Harley Street



SECONDO INVESTIMENTO: THE PRIVATE CLINIC OF HARLEY STREET (2/2)

GRUPPO SPECIALIZZATO IN TRATTAMENTI COSMETICI



Informazioni principali

- TPC è un gruppo di 6 società, **12 cliniche** ed **un ospedale** nel Regno Unito. Le cliniche sono distribuite nel Paese con un focus su **Londra**.
- Il gruppo fornisce **trattamenti cosmetici medici** con particolare attenzione a trattamenti per la **pelle, chirurgia plastica, liposuzione, trattamenti per capelli, vene varicose** e **borsiti**. L'azienda esegue sia **trattamenti non invasivi** e **minimamente invasivi** che **chirurgici/invasivi**.
- Contemporaneamente a TPC, il fondo ha acquisito **3 add-on (Tracie Giles, The Glass House e River Aesthetics)** che dispongono di **5 cliniche** situate principalmente a **Londra** e dintorni, concentrandosi su **trattamenti per la pelle, non invasivi** e **minimamente invasivi**.
- Il gruppo si posiziona nella **chirurgia minimale** e **non invasiva**, segmento in **rapida crescita e altamente frammentato** - che si prevede cresca con un **CAGR del 6%** tra il **2022** e il **2027**.

Portafoglio Prodotti



Chirurgia plastica



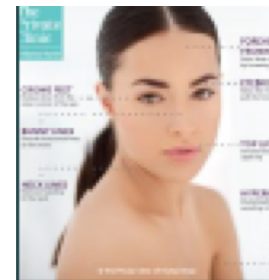
Liposuzione



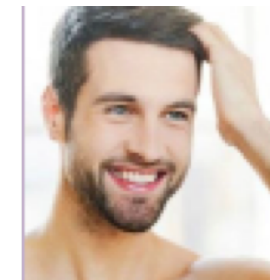
Calli



Vene



Pelle



Capelli

CONCLUSIONI (1/2): PERCHÉ INVESTIRE IN PRIVATE EQUITY OGGI?

IL PRIVATE EQUITY HA DIMOSTRATO DI GENERARE RITORNI SUPERIORI IN MOMENTI DI INCERTEZZA

1

Il Private Equity ha storicamente **OVERPERFORMATO** nei momenti di **INCERTEZZA ECONOMICA**;

2

Le aziende avranno bisogno ulteriormente di **EQUITY** per **RINFORZARSI** e guadagnare quote di mercato dalle aziende meno performanti;

3

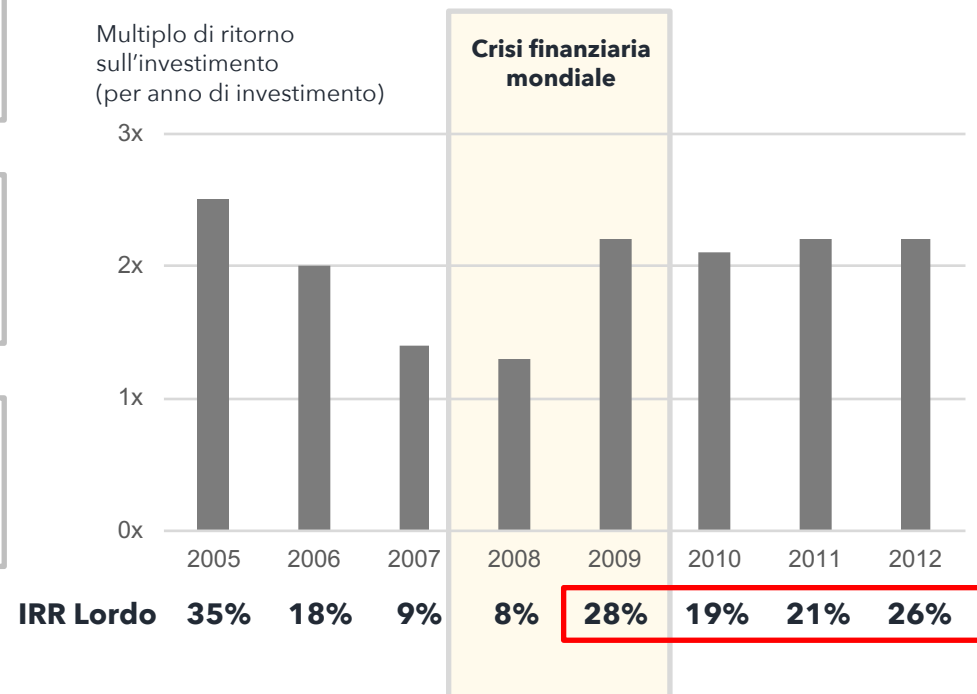
Nei momenti storici simili a quelli attuali **AUMENTA LA DIFFERENZA** tra le aziende più forti e vincenti e quelle in difficoltà

4

Avere **FONDI SPECIALIZZATI** (con team di investimento dedicati) per **SETTORI/TEMATICHE** di investimento aiuta fortemente la capacità di selezione delle **AZIENDE VINCENTI**.

5

I **VINTAGE SUCCESSIVI** ai momenti più complessi (2001, 2008, 2011) sono quelli che hanno avuto le **MIGLIORI PERFORMANCE**;



CONCLUSIONI (2/2): IN QUALI SETTORI INVESTIRE?

LIFESTYLE E SILVER ECONOMY SONO I SETTORI PIÙ ATTRAENTI OGGI PER INVESTIMENTI DI PRIVATE EQUITY

1

**LIFESTYLE, SILVER
ECONOMY: I
MEGATREND DOVE
INVESTIRE OGGI**



- **Lifestyle e Silver Economy** sono i megatrend che presentano il **miglior** profilo di **rischio-rendimento** per gli investitori
- La **domanda** è prevista in **forte crescita** nei prossimi anni e i settori sono **resilienti e anticiclici**

2

**ESPERIENZA E TEAM
SPECIALIZZATI PER
INVESTIRE CON
SUCCESSO**



- La **specializzazione settoriale** è fondamentale per cogliere le migliori **opportunità di mercato**
- **L'esperienza** e il know-how settoriale dei **team di investimento** sono i principali fattori critici di **successo**

