

# Seminario: Private Equity

---

***Lezione 3***

*Milano, Novembre 2025*





## INDICE

- 1. Modalità di Investimento nel PE**
2. Specific Focus: LBO
3. Modelli di investimento di Redfish CP

# TIPOLOGIE DI APPORTO DI CAPITALE

- Le tipologie di apporto di capitale nel Private Equity sono sostanzialmente tre, categorizzate sulla base della tipologia di strumento utilizzato: **aumento di capitale, acquisto quote, investimento ibrido**

1

## Aumento di capitale

In gergo AUCAP, è un'operazione straordinaria in cui viene effettuato un **incremento del capitale sociale** (e dunque del patrimonio netto) all'interno di una società, **solitamente per effettuare operazioni di espansione e acquisizione**. Tale operazione può essere effettuata o incrementando il numero di azioni della società, o incrementando il valore nominale di essa



2

## Acquisto quote

in questo caso l'investitore **compra direttamente una porzione delle quote dai soci esistenti**, i quali cedono la loro partecipazione in cambio di cash o altri asset (tra cui anche quote della società acquirente). **In questa categoria consideriamo anche le operazioni di LBO**, ossia di acquisto quote con leva (i.e. debito).



3

## Investimento ibrido

in questo caso l'investitore entra prima con **uno strumento di debito** (come convertendo, convertibile etc) **che, dopo un periodo di tempo prefissato** (o dopo l'eventualità di un determinato evento – come un IPO), **si trasformerà in equity** (se è convertendo si trasformerà automaticamente, se è convertibile si trasformerà solo se richiesto)



# 1. AUCAP

**L'aumento di capitale**, in gergo **AUCAP**, è un'operazione straordinaria in cui viene effettuato un **incremento del capitale sociale** (e dunque del patrimonio netto) all'interno di una società, **solitamente per effettuare operazioni di espansione e acquisizione**. Tale operazione può essere effettuata o incrementando il numero di azioni della società, o incrementando il valore nominale di essa

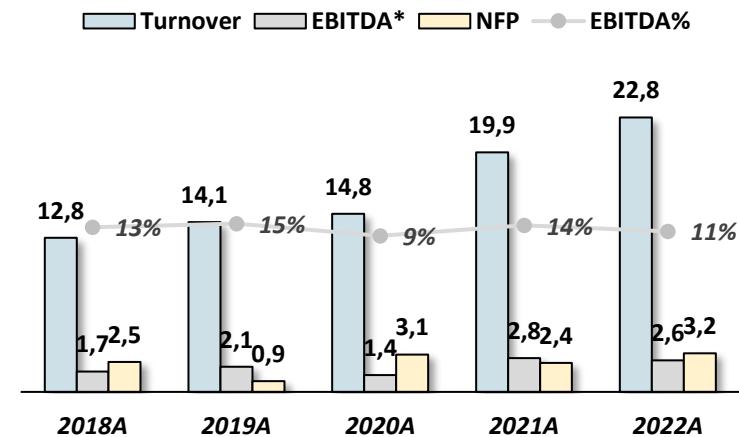
- A destra esempio di valutazione di una valutazione di una target di **i-rfk**, per investimento tramite **Aucap**
- Per la valutazione è stato usato il metodo dei multipli, in particolare **Enterprise Value/Ebitda**
- Per arrivare a calcolare **l'Enterprise Value** della società viene **moltiplicato** il suo **Ebitda**, che può essere preso in un singolo anno, o media di più anni, per il **multiplo di mercato**
- Questo valore rappresenta il **valore dell'azienda senza** però considerare il **debito**
- Per calcolare **l'Equity Value** viene sottratta all'**Enterprise Value** la **PFN**, (**Posizione Finanziaria Netta**), uguale alle passività finanziarie meno attività finanziarie.
- Stimato **l'Equity Value** di una società è possibile ora calcolare la **quota** che, dato un certo ammontare di **capitale investito**, ottiene **l'investitore**

## Esempio Valutazione Target

Valutazione	2022
Media EBITDA 2021-2022	1.031.131
Multiplo	4,0 x
<b>Enterprise value</b>	<b>4.124.524</b>
PFN + 50% TFR	500.000
<b>Equity value</b>	<b>3.624.524</b>
<b>Investimento i-rfk (aucap)</b>	<b>1.100.000</b>
<b>Equity value post money</b>	<b>4.724.524</b>
<b>Quota i-rfk</b>	<b>23,3%</b>

# 1. AUCAP – ESEMPIO WEBSOLUTE

- Websolute è una digital company attiva in **progetti di digitalizzazione delle imprese, offrendo servizi di Digital Marketing & E-commerce**
- Innovative-RFK è entrata nella Società Websolute nel corso del **2018**, tramite un' operazione di **Aumento di capitale** che ha permesso all'azienda di ottenere **risorse finanziarie da destinare alla crescita**
- In particolare, Websolute ha utilizzato le risorse **per crescere per vie esterne**, tramite acquisizioni

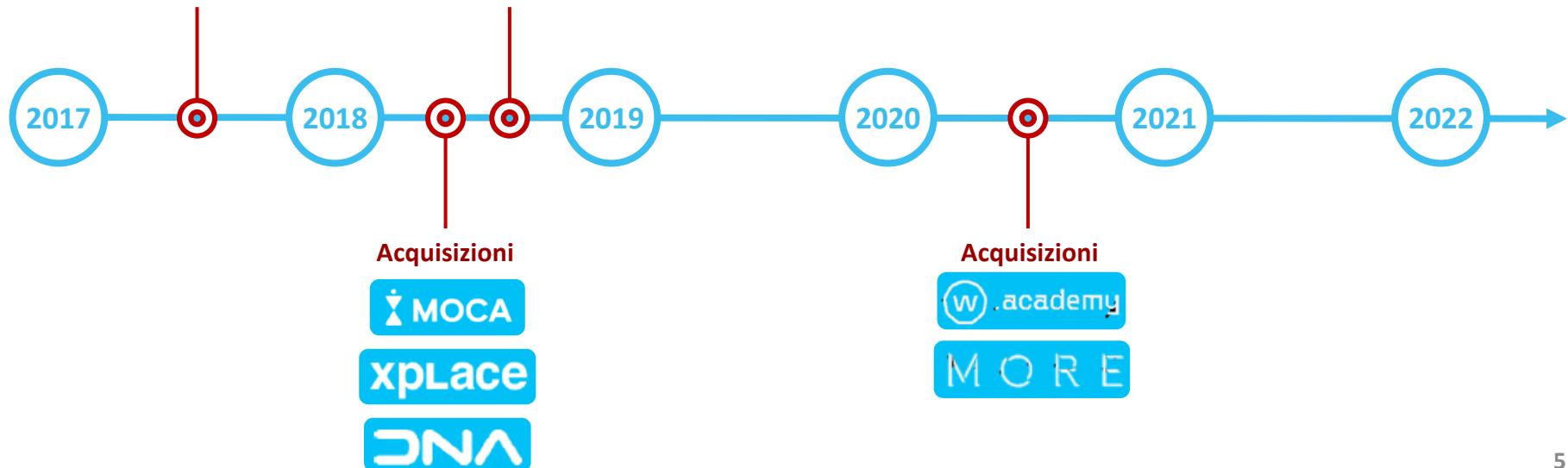


Aucap

INNOVATIVE-RFK  
REDFISH

IPO: Quotazione

A settembre 2019,  
Websolute si è  
quotata su **AIM Italia**  
(attuale EGM)



## 2. ACQUISTO QUOTE

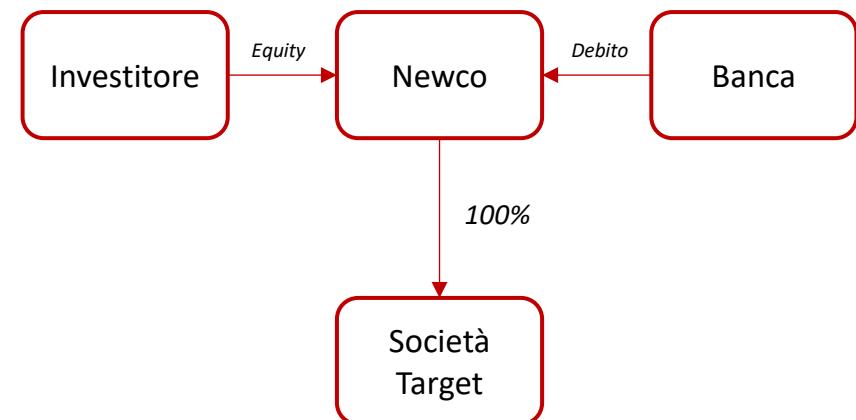
- Nel caso di **acquisto quote**, il PE è intenzionato ad **acquistare direttamente dai soci dell'azienda target una porzione o la totalità delle loro quote**



- A differenza dell'aumento di capitale, il **capitale non entra quindi nelle casse della società**. Il capitale quindi non è finalizzato alla **crescita e investimenti della società** bensì alla **monetizzazione dei soci**

- L'acquisto quote viene utilizzato in particolar modo nelle **operazioni di Leverage Buyout (LBO)**

- Le operazioni di LBO, che vedremo nello specifico nelle slide successive, prevede **l'acquisizione del 100% della Società Target**, acquistando dai soci dell'azienda la **totalità delle loro quote**



## 2. ACQUISTO QUOTE – Esempio Convergenze (pre-IPO)

Nata nel 2005, **Convergenze S.p.A.** è una multi utility con sede a Capaccio Paestum (SA) attiva in Italia da oltre 15 anni nella fornitura di servizi internet e voce e dal 2015 di energia e gas naturale

La Società ha realizzato una rete di circa 2.282 km di fibra ottica proprietaria (FTTH - con autorizzazione ottenuta nel 2014) ed è proprietaria di oltre 100 punti radio per la connessione WiFi

Convergenze ha l'obiettivo di rispondere al digital divide nel cliente finale, vantando una forte presenza territoriale e portando la connettività a banda larga nelle zone non servite

L'ingresso nel capitale sociale da parte di RFLTC è avvenuto tramite il veicolo G&RP Consulting S.r.l. a Luglio 2020, con un valore di carico pari a **1,49 € per azione** corrispondente ad un investimento di 1.075.550 €, che prevede inoltre il diritto di nomina di un membro del CdA e del Collegio Sindacale

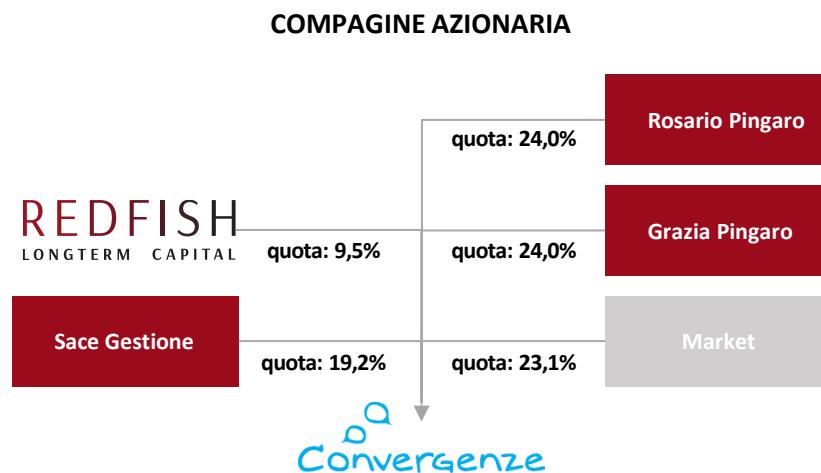
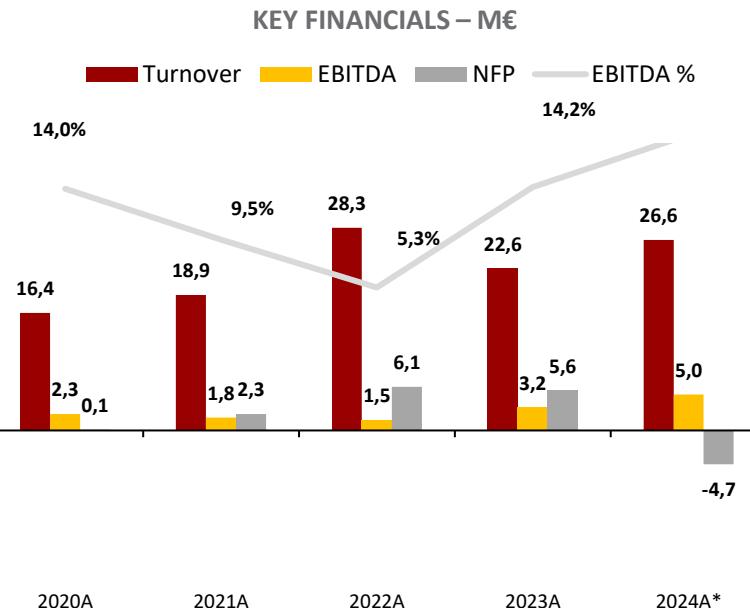
Le azioni della società sono state ammesse alle negoziazioni sul segmento AIM di Borsa Italiana in data 28 Dicembre 2020.

 **Dipendenti**  
~ 98  
employers

 **Impianti**  
~ 5.000  
Square meters

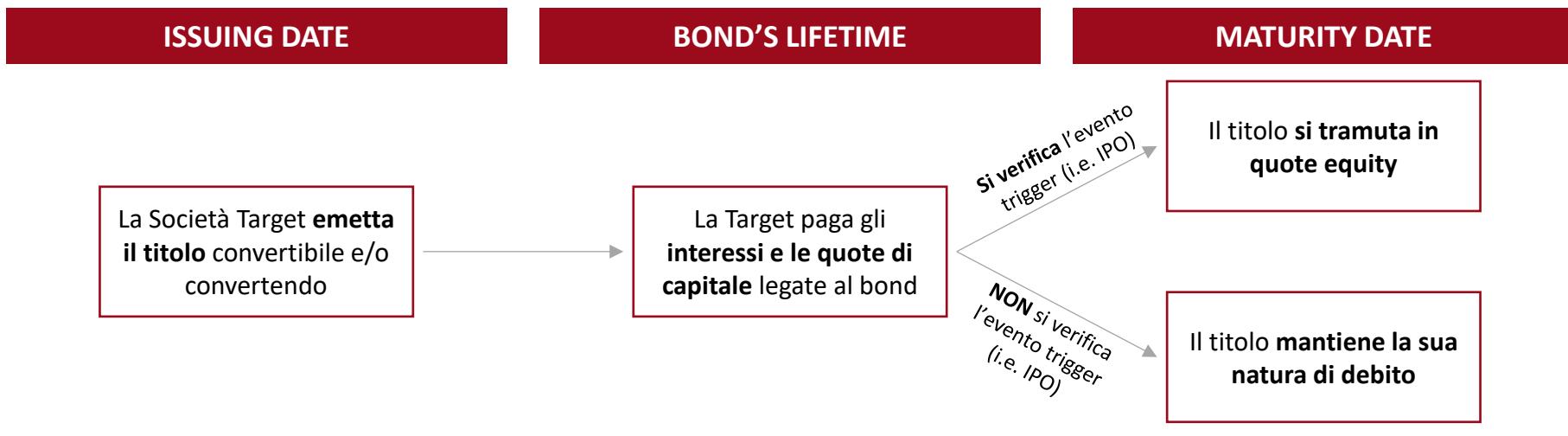


\* Dati previsionali da equity research EnVent 15/04/2025



### 3. STRUTTURE IBRIDE

- Le **strutture di finanziamento ibride** sono rappresentate da **titoli di debito** che **offrono all'investitore il diritto (convertibile) o l'obbligo (convertendo)** di scambiare l'**obbligazione con delle quote pre-determinate** della società emittente al verificarsi di determinati eventi (quotazione, crescita del valore delle azioni etc.);
- Si tratta dunque di titoli ibrido che possiedono **caratteristiche sia di debito che di equity**, i quali vengono utilizzate dai fondi di Private Equity per **ridurre il profilo di rischio del proprio investimento**



#### PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE

- Come le normali obbligazioni, le obbligazioni convertibili hanno una **data di scadenza e pagano interessi** agli investitori, se pur **minori** rispetto alle altre obbligazioni;
- Se un investitore decide di non **convertire le proprie obbligazioni in azioni**, alla scadenza **riceverà il valore nominale**, mentre in caso di conversione, l'**obbligazione perderà tutte le sue caratteristiche di debito e possiederà solo quelle di capitale**;

#### PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTENDO

- Il **bond convertendo** è una particolare tipologia di prestito obbligazionario **a conversione obbligatoria**, il quale diversamente dal bond convertibile, deve essere obbligatoriamente convertito, anche se le sue caratteristiche di base sono quelle di un normale bond;
- Questa tipologia di strumento viene utilizzato in gran parte all'interno degli **investimenti in start up**

### 3. STRUTTURE IBRIDE – POC: Solid World Case

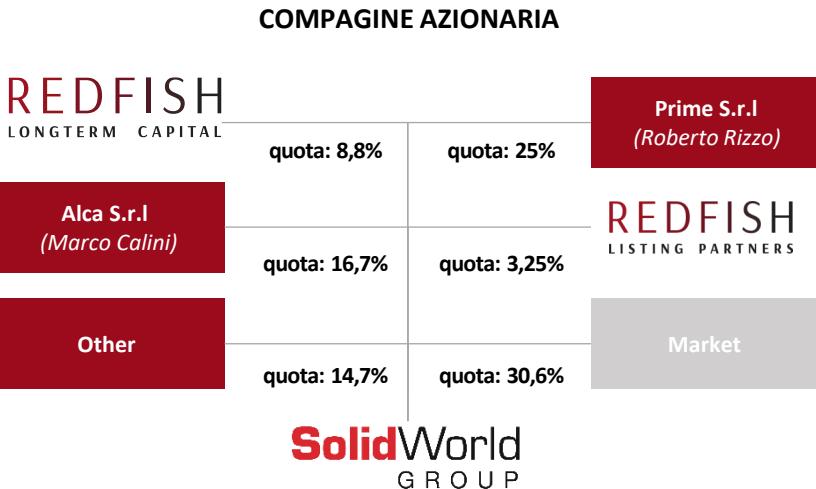
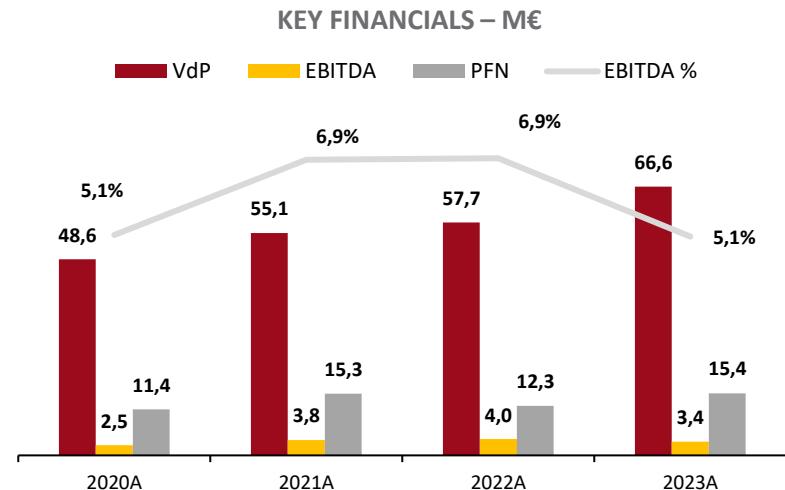
**Solid World Group S.p.a.** è un gruppo composto da 10 società operanti nel settore delle **tecnologie 3D** lungo l'intero processo digitale, aiutando a progettare e fabbricare prodotti in modo più efficiente in ottica Industry 4.0

**Il Gruppo** è il principale **3D digital system integrator** italiano nell'innovazione digitale 3D, fornendo un portafoglio integrato di **i) software, ii) hardware, iii) services**

I diversi settori di riferimento sono: automotive, aerospaziale, meccanica, meccatronica, home design, moda etc. - grazie alla nuova divisione biomedicale (**BIO3DMODEL**), la Società attualmente serve anche cliniche, centri ospedalieri e case di cura

A **Dicembre 2021** **RFLTC** ha investito guidando una cordata di altri operatori finanziari come **Lead Investor** sottoscrivendo un POC, ottenendo inoltre il diritto di nomina di un membro del CdA e del Collegio Sindacale

La Società a **Luglio 2022** è stata ammessa alle negoziazioni su **Euronext Growth Milano** ad un prezzo di 2,0 € per azione - **RFLTC ha in carico le azioni per 1,4 € x azione.**



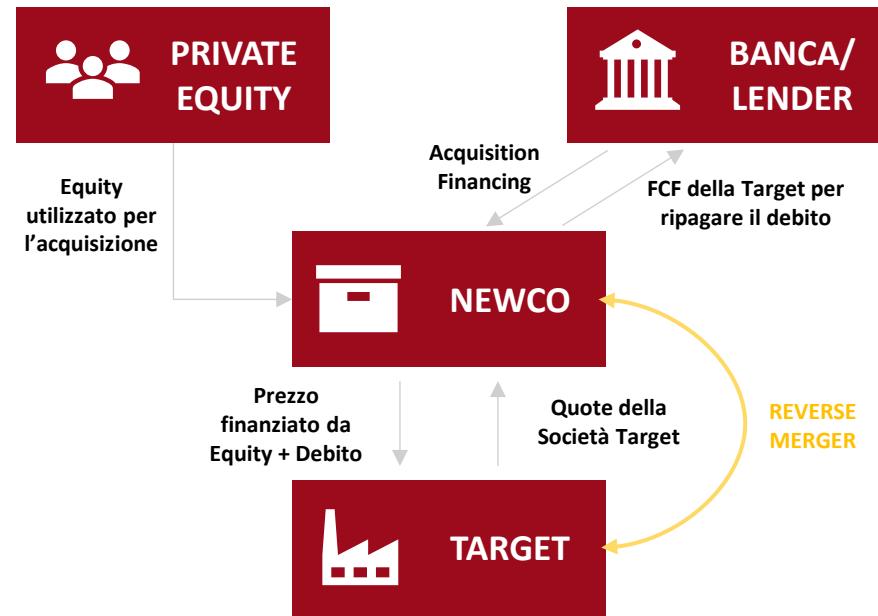


## INDICE

1. Modalità di Investimento nel PE
- 2. Specific Focus: LBO**
3. Modelli di investimento di Redfish CP

# LBO - Struttura Di Un Leverage Buy Out

- Il «Leverage Buy Out» (LBO) rappresenta una struttura di finanziamento utilizzata dai private equity per acquisire la **quota di maggioranza** in società target **finanziando il prezzo di acquisto in gran parte tramite debito** (struttura di finanziamento standard: 60% debt, 40% equity)
- Il fondo generalmente immette il proprio equity e il debito raccolto in una **NewCo** (Società Veicolo) che va ad acquisire la Target, utilizzando poi la cassa (FCF) generata dalla target per ripagare il debito utilizzato (**Deleveraging**) e aumentando il ritorno sull'investimento
- Tale struttura permette quindi ai fondi di **acquisire società di size maggiore utilizzando meno equity proprio**, a fronte di un **profilo di rischio di insolvenza maggiore** che caratterizza l'investimento
- Per tale rischio di insolvenza, gli LBO interessano generalmente società target altamente profittevoli ed in grado di **assicurare un importante generazione di cassa, oltre ad operare in settori poco ciclici** e quindi con un basso di rischio di affrontare un downturn a livello di fatturato



## FATTORI CHE PERMETTONO DI OTTENERE RITORNI MAGGIORI NEI DEAL DI PRIVATE EQUITY

### CRESCITA EBITDA

- Il principale driver di ritorno negli investimenti PE è rappresentato dallo **sviluppo operativo** riportato dalle Target durante l'investimento in **termini di crescita di fatturato o espansione dei margini**, che si riflette dunque in un EBITDA maggiore

$$\text{Equity Value} = (\text{EBITDA} \times \text{Multiple}) - \text{Debt}$$

### DELEVEREGING

- Utilizzando i FCF generati dalla target per ripagare il debito raccolto per finanziare l'acquisizione, i PE incrementano il proprio equity value, ragione per cui negli LBO vengono ricercate società Target caratterizzate da **alta cash generation**

$$\text{Equity Value} = (\text{EBITDA} \times \text{Multiple}) - \text{DEBT}$$

### INCREMENTO DEL MULTIPLO

- Tale fattore dipende dalla capacità del fondo di **contrattare un entry multiple basso** in fase di acquisizione e/o al miglioramento nel corso dell'investimento delle **condizione macroeconomiche & monetarie** legate allo specifico settore della Target

$$\text{Equity Value} = (\text{EBITDA} \times \text{Multiple}) - \text{DEBT}$$

## FATTORE CHIAVE NELLE STRUTTURE DI LBO

## LBO – Esempio numerico

- In seguito viene presentato un esempio di LBO in cui viene **acquisito il 100% della Società Target finanziando l'acquisizione per il 60% a debito**;
  - Ipotizzando un investimento di 5 anni, la società Target genera un **totale di Free Cash Flow pari a 34 milioni di euro, i quali vengono utilizzati per ripagare il debito raccolto**
  - Questo **effetto di «de-leveraging»**, insieme alla crescita riportata dalla società a livello di EBITDA, permette di raggiungere un **equity value all'anno del disinvestimento pari a 236 milioni di euro** vs 80 M€ iniziali
  - In conclusione, l'investimento in questione genera un **ritorno Cash-on-Cash pari a 3,0x e IRR pari a 24%**, malgrado venga mantenuto lo stesso multiplo EV/EBITDA dell'investimento iniziale

4

Financial Calculations <i>Data in M€</i>	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5
Fatturato	100	110	121	133	146	161
<b>EBITDA</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>48</b>	<b>53</b>	<b>59</b>	<b>64</b>
- D&A	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
- Interessi	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
- Tasse	(3)	(5)	(7)	(8)	(11)	(13)
<b>Utile</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
<b>Utile</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	
+ D&A (non cash expense)	20	20	20	20	20	
- CAPX	(15)	(17)	(18)	(20)	(22)	
- Δ Circolante	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	
<b>Free Cash Flow (FCF)</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	

## 1 Entry Assumptions

Entry Multiple	5x
EBITDA (Anno 0) - M€	40
<b>Prezzo Pagato - M€</b>	<b>200</b>

## 3 Altre Assumptions

Crescita Fatturato	10%
EBITDA Margin	40%
Tax Rate	40%
CAPEX/Fatturato	15%

---

Fatturato Anno 0 – M€	100
D&A Annue - M€	(20)
Tasso di interesse annuo	10%

## 5 Exit Calculations

EBITDA Anno 5	64
Exit Multiple	5
<b>EV</b>	<b>322</b>
Debito iniziale	120
FCF cumulato	34
Debito Finale	86
<b>Equity Value finale</b>	<b>236</b>
<b>Equity Value iniziale</b>	<b>80</b>
Cash on Cash	3,0x
IRR	24%

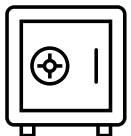
# LBO – Esempio AUDIO TECHNOLOGIES (1/3)

## DEAL VALUATION

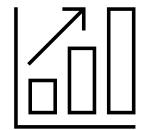


Enterprise Value  
~11,8 M

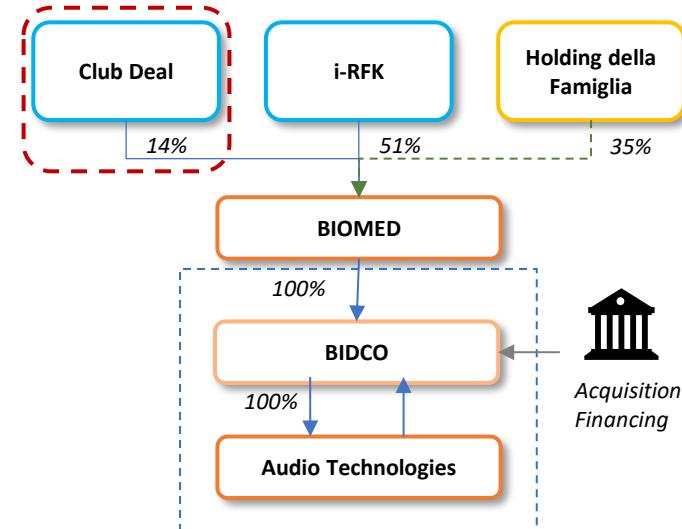
Calcolato sull'EBITDA adjusted 2021



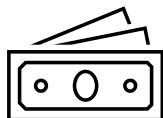
PFN adjusted al closing  
~(0,4) M



Equity Value  
~12,2 M



## FONTI DI FINANZIAMENTO PER ACQUISTO 65%



Acquisition financing  
~3,5 M

Vendor loan  
~1 M



Equity  
~3,9 M

Calcolato sulla base degli accordi sottoscritti in sede di signing circa la valorizzazione del conferimento da parte della famiglia e della nuova PFN Adjusted compresa di Acquisition financing e Vendor loan.

- Si riporta l'esempio di **Audio Technologies**, società acquisita da Innovative-RFK tramite un'operazione di LBO
- Come anticipato nella precedente slide, le operazioni di LBO si caratterizzano per l'Acquisto Quote in quanto prevedono **l'acquisto della totalità delle quote dei soci dell'azienda Target**
- Nell'operazione di Audio Technologies, in particolare, Innovative-RFK per il tramite delle società veicolo ha **acquisto il 100% della Società**. L'holding dei Soci ha poi deciso di **reinvestire una quota di quanto incassato (35%)**

# LBO – Esempio AUDIO TECHNOLOGIES (2/3)

## CE | BP 2023-2025

Figures in €	2023 F	2024 F	2025 F
Ricavi da Prestazioni di Servizi	3.750.000	5.100.000	6.595.000
Altri Ricavi	15.190	15.494	15.804
<b>Turnover</b>	<b>3.765.190</b>	<b>5.115.494</b>	<b>6.610.804</b>
Costi di Materia Prima	(581.617)	(793.844)	(965.858)
Provvigioni	(219.129)	(233.670)	(49.670)
Var. Magazzino	(24.149)	154.880	171.512
Altri Costi del Venduto	(180.231)	(200.031)	(271.883)
<b>Gross Margin</b>	<b>2.760.064</b>	<b>4.042.830</b>	<b>5.494.905</b>
<b>% Turnover</b>	<b>73,3%</b>	<b>79,0%</b>	<b>83,1%</b>
Utenze	(34.265)	(34.950)	(35.649)
Affitti	(114.853)	(127.150)	(129.693)
Altri servizi	(111.667)	(115.431)	(117.739)
Spese per Certificazioni	(110.000)	(145.000)	(90.000)
Personale	(763.619)	(1.135.563)	(1.296.720)
Compensi Amministratori	(135.467)	(195.136)	(211.524)
Consulenze	(140.089)	(76.590)	(78.122)
Spese Commerciali	(87.818)	(88.165)	(77.968)
Oneri di Gestione	(187.754)	(86.704)	(88.438)
<b>EBITDA</b>	<b>1.074.532</b>	<b>2.038.140</b>	<b>3.369.052</b>
<b>% EBITDA Margin</b>	<b>28,5%</b>	<b>39,8%</b>	<b>51,0%</b>
D&A	(1.158.166)	(1.158.166)	(1.158.166)
- Ammortamenti Immateriali*	(1.067.362)	(1.067.362)	(1.067.362)
- Ammortamenti Materiali	(90.805)	(90.805)	(90.805)
<b>EBIT</b>	<b>(83.634)</b>	<b>879.974</b>	<b>2.210.885</b>
Proventi e (Oneri) Finanziari	(118.853)	(246.222)	(31.946)
<b>EBT</b>	<b>(202.487)</b>	<b>633.752</b>	<b>2.178.939</b>
Imposte	(259.462)	(510.334)	(973.890)
<b>Utile o (Perdita) Netta</b>	<b>(461.949)</b>	<b>123.418</b>	<b>1.205.049</b>
<b>N. dipendenti alla data</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>31</b>

## CE | BP 2023-2025

Figures in €	2023 F	2024 F	2025 F
<b>Crediti per Versamenti Ancora Dovuti</b>	-	-	-
Immobilizzazioni Immateriali	9.606.255	8.538.894	7.471.532
Immobilizzazioni Materiali	253.863	163.058	72.254
Immobilizzazioni Finanziarie	190.000	190.000	190.000
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>10.050.119</b>	<b>8.891.952</b>	<b>7.733.786</b>
Magazzino	431.868	586.748	758.260
Crediti Commerciali	1.281.493	1.530.847	1.706.652
Debiti Commerciali	(412.246)	(443.983)	(444.646)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.301.114</b>	<b>1.673.612</b>	<b>2.020.266</b>
Altri Crediti/Debiti Commerciali	19.601	26.630	34.415
Altri Crediti/Debiti Infruttiferi	(196.328)	(266.737)	(344.707)
Crediti/Debiti verso Erario	(269.261)	(365.825)	(472.760)
Ratei e Risconti	(73.456)	(99.800)	(128.972)
<b>Capitale Circolante Non Operativo</b>	<b>705.743</b>	<b>864.724</b>	<b>974.932</b>
Fondo Pensione	(347.876)	(416.010)	(493.813)
Fondo Rischi	(25.359)	(25.359)	(25.359)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>10.382.628</b>	<b>9.315.308</b>	<b>8.189.546</b>
Debito Bancario	3.212.625	2.584.080	1.911.596
- Breve Periodo	12.815	15.308	17.067
- Lungo Periodo	3.199.810	2.568.771	1.894.530
Altri Debiti Fruttiferi	1.000.000	764.510	519.600
Cash and cash equivalents	(1.005.562)	(1.332.265)	(2.745.682)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>3.207.062</b>	<b>2.016.325</b>	<b>(314.486)</b>
Capitale Sociale	5.214.438	5.214.438	5.214.438
Altre Riserve	2.423.077	1.961.127	2.084.545
Risultato Netto di Esercizio	(461.949)	123.418	1.205.049
<b>Capitale Netto</b>	<b>7.175.565</b>	<b>7.298.983</b>	<b>8.504.032</b>
<b>Net Debt &amp; Equity</b>	<b>10.382.628</b>	<b>9.315.308</b>	<b>8.189.546</b>



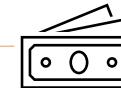
## LBO – Esempio AUDIO TECHNOLOGIES (3/3)

## Cash Flow Analysis | BP 2023-2025

Figures in €	2023 F	2024 F	2025 F
<b>EBITDA</b>	<b>1.074.532</b>	<b>2.038.140</b>	<b>3.369.052</b>
Taxes	(259.462)	(510.334)	(973.890)
<b>Gross Free Cash Flow</b>	<b>815.070</b>	<b>1.527.806</b>	<b>2.395.161</b>
Δ in NOWC	69.927	(372.497)	(346.654)
Δ Other Receivables/(Payables)	(8.081)	(7.029)	(7.784)
Δ Accruals and Prepayments	4.956	26.343	29.172
Δ Altri Crediti/Debiti tributari	27.042	96.565	106.934
Δ Altri Crediti/Debiti Infruttiferi	22.763	70.409	77.970
Δ Provision & Funds	45.817	68.134	77.803
<b>FCF from Operating Activities</b>	<b>1.000.379</b>	<b>1.436.959</b>	<b>2.362.756</b>
Net CAPEX	(10.785.156)	-	-
Net Financial Invest.	-	-	-
<b>FCF included Investing Activities</b>	<b>(9.784.777)</b>	<b>1.436.959</b>	<b>2.362.756</b>
Financial Inc/Exp	(118.853)	(246.222)	(31.946)
Non Operating Inc/Exp	-	-	-
<b>FCF before Financing Activities</b>	<b>(9.903.629)</b>	<b>1.190.738</b>	<b>2.330.811</b>
Δ Bank Debt	3.212.051	(628.545)	(672.484)
Δ Crediti/Debiti Fruttiferi	1.000.000	(235.490)	(244.910)
Δ Equity	6.159.156	-	-
<b>Net FCF</b>	<b>467.577</b>	<b>326.703</b>	<b>1.413.417</b>

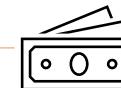
## Acquisition Financing

Il debito bancario sarà ripagato dalla stessa Audio Technologies negli anni di rimborso



## Vendor Loan

Come per il debito bancario, anche il Vendor Loan sarà ripagato dai flussi di cassa generati dall'attività di Audio Technologies



## EXIT

L'utilizzo del debito e il deleveraging ottenuto dal ripagamento di questo da parte della stessa Audio Technologies, permetterà ad Innovative-RFK di ottenere nel momento dell'exit un IRR più elevato





## INDICE

1. Modalità di Investimento nel PE
2. Specific Focus: LBO
- 3. Modelli di investimento di Redfish CP**

**REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.***Industrials SMEs*

- **Red Fish Long Term Capital** con un target di 150 M€ è stata fondata nel 2020, è una holding di investimento quotata con sede a Milano e specializzata in **investimenti in PMI industriali italiane**.
- La holding è **quotata sul mercato EGM** (Euronext Growth Milan) da luglio 2023.
- L'universo delle potenziali **aziende target** è composto da aziende sviluppate e a conduzione familiare (**EBITDA > 2M€**) che operano in nicchie di mercato e che stanno perseguiti nuove fasi di crescita.
- Pur essendo una **holding generalista**, RFLTC privilegia i seguenti settori: Meccanica di precisione, Ferroviario, Aerospaziale, Made in Italy, ICT e Telco.
- RFLTC opera con un **orizzonte di lungo periodo** e privilegia gli investimenti in partecipazioni di minoranza qualificata o di maggioranza.

**RED FISH CAPITAL PARTNERS****INNOVATIVE RFK S.P.A.***Innovative Start-Up and SMEs*

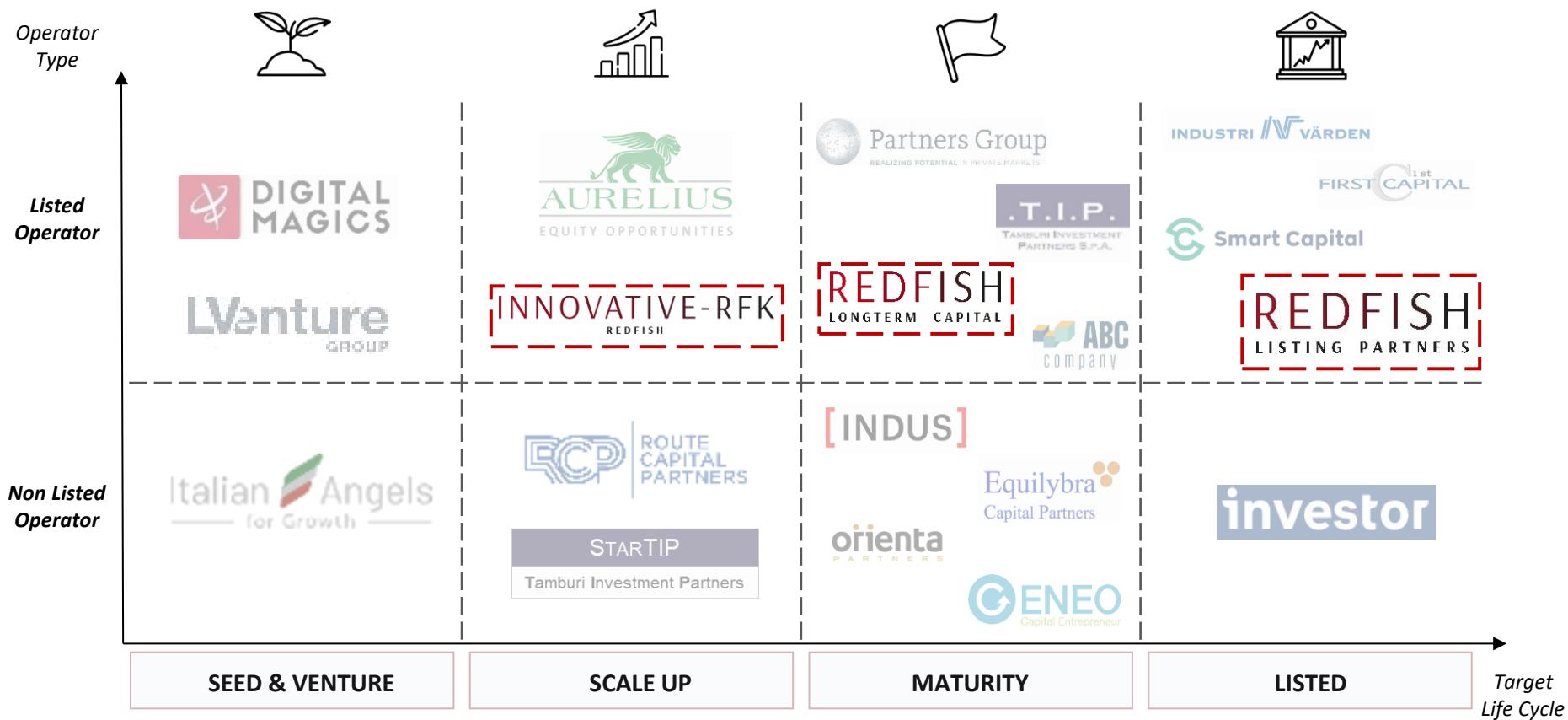
- **Innovative RFK con un target di 50M€** è stata fondata nel 2017, è una Holding di investimento quotata con sede a Milano e specializzata in investimenti in PMI e Startup innovative.
- La holding è **quotata sul mercato EAP** (Euronext Access Paris) da dicembre 2019.
- La Holding si concentra su **aziende private con un modello di business scalabile e operanti in settori ad alta tecnologia**, caratterizzate da un solido team di gestione, alta crescita e alti margini (EBITDA positivo).
- Il **target di investimento è compreso tra 0,5 e 3 milioni di euro**, con un focus specifico sulle operazioni di maggioranza.
- I-RFK investe in PMI nella loro **fase di Growth Capital**, con l'obiettivo di aumentarne il valore attraverso il supporto del management, l'internazionalizzazione e l'espansione del mercato, le attività di M&A e le IPO.

**REDFISH LISTING PARTNERS S.P.A.***IPO – Listed Company*

- RedFish Listing Partners, fondata alla fine del 2021, è una società con sede a Milano, specializzata nella **fornitura di servizi innovativi a società istituzionali e professionali attraverso un software proprietario**.
- RFLP **partecipa** a società small/mid cap quotate o in fase di IPO selezionando le opportunità anche grazie al proprio **software**.
- RFLP combina **l'esperienza** acquisita nel Private Markets basata su strategie di valore, con **tecniche quantitative innovative** e con le **Neural Link Technologies** a supporto dei propri investimenti.
- Attraverso un **software AI proprietario**, RFLP si avvale di uno strumento quantitativo in grado di individuare eventuali mispricing nei prezzi pre-IPO tra i titoli azionari small-mid cap.

# Marketing Positioning

- Ad oggi, **RedFish** rappresenta uno dei pochi operatori italiani che si propone come **partner di lungo periodo**, posizionandosi in un contesto di mercato caratterizzato dall'esigenza degli imprenditori di ricercare un partner di lungo periodo nei processi di crescita della propria azienda, un partner che non abbia necessità di disinvestire nel breve termine (SGR, SICAF, ELTIF);
- RFLP ha quindi creato una **advisory & holding company** che permette ai suoi azionisti di remunerare il capitale attraverso l'eventuale **distribuzione di dividendi** e anche grazie all'IPO di avere una valutazione di mercato che si riflette sul valore delle azioni;
- **La struttura dei costi e della remunerazione variabile dei fondatori e del management di RFLP** (dividendi e stock option) la rende molto attraente per gli azionisti, consentendo loro di non perdere mai valore a differenza di molti altri operatori sul mercato.



## Strategie di Investimento

### RED FISH CAPITAL PARTNERS

- Redfish è un player che opera nel **mercato italiano** a supporto delle **piccole e medie imprese a conduzione familiare**
- Redfish è composta da **diverse holding di investimento** strutturate per convogliare capitali privati nell'**economia reale italiana**, fornendo anche soluzioni di investimento e servizi di consulenza finanziaria alle PMI
- Nello specifico, le partecipazioni di Red Fish Group si concentrano rispettivamente su 3 diversi segmenti di investimento: i) **PMI industriali**, ii) **Start Up e PMI innovative**, iii) **IPO e società quotate**



# Track Record

Principali transazioni effettuate da RedFish Capital Partners nel periodo 2017-2025:

Società	Settore	Data Investimento	Data Exit	Tipo Exit	Investito	Valore Exit	MOIC	IRR	Track Record
Matic Mind S.p.A.	ICT – Cybersecurity	Settembre 2020	Ottobre 2022	TS	5,1 M€	12,5 M€	2,5x	54%	 2,5x 54%
Inventis S.r.l.	Medical Equipment	Novembre 2018	Giugno 2022	TS	2,6 M€	6,9 M€	2,7x	33%	 2,7x 33%
Autovie Venete S.p.A.	Infrastruttura	Maggio 2022	Luglio 2023	TS	1,6 M€	6 M€	3,8x	208%	 3,8x 208%
Integrae SIM S.p.A.	Financial Services	Settembre 2019	Settembre 2023	TS	1,0 M€	9 M€	9,0x	200%	 9,0x 200%
Asco Filtri S.p.A.	Oil & Gas	Luglio 2019	Novembre 2021	TS	3,3 M€	5,7 M€	1,7x	26%	 1,7x 26%
WAC - Web al Chilo S.p.A.	IT / Amazon ecommerce consulting	Dicembre 2020	Maggio 2024	TS	0,78M€	2,4M	3,0x	50%	 3,0x 50%
Magilla S.r.l.	IT / Web Consulting	Giugno 2022	Giugno 2024 (TBC)	TS	0,25M€	0,5M	2,0x	44%	 2,0x 44%
Hyntelo	IT /	Giugno 2021	Maggio 2025	TS	0,75M€	1,8M	2,5x	26%	 2,5x 26%
					<b>MEDIA</b>	<b>3,4x</b>	<b>80%</b>		

# Grazie per l'attenzione!

**Paolo Pescetto**

[paolo.pescetto@redfishkapital.it](mailto:paolo.pescetto@redfishkapital.it)

**Vincenzo D'Alessandro**

[vincenzo.dalessandro@redfish.capital](mailto:vincenzo.dalessandro@redfish.capital)

