



B4 Investimenti realizza il primo investimento del Fondo B4 H III con l'ingresso nel capitale di VAY, storica realtà italiana, attiva nei tessuti per tendaggi e arredamento a livello globale

- ***Primo investimento del Fondo B4 H III – Fondo EuVECA**, promosso e gestito da **B4 Investimenti SGR S.p.A.**, che prosegue la propria strategia di affiancamento a “small hidden champions” italiani in percorsi di managerializzazione e crescita internazionale.*
- ***VAY S.r.l.** è un’eccellenza italiana, **alla terza generazione imprenditoriale**, che in **90 anni di storia** è riuscita a mantenere e consolidare la propria **leadership internazionale nei tessuti premium per tendaggi e arredamento**. L’azienda si configura oggi come **converter**, con un modello di business innovativo basato sull’esternalizzazione delle funzioni non core e sul presidio dei fattori critici di successo, quali design, servizi di nobilitazione e qualità del prodotto, logistica e customer service, in cui l’**“italianità”** rappresenta un asset distintivo.*
- *L’operazione di **growth capital** è stata realizzata attraverso un **buy-out di maggioranza** in partnership con l’imprenditore **Giovanni Vaj**, che mantiene una partecipazione significativa e continuerà a contribuire attivamente alla guida strategica della società.*
- *L’ingresso di **Olivier Delhomme** come **Amministratore Delegato e co-investitore** rafforza la struttura manageriale, portando in azienda una consolidata esperienza internazionale nel settore dei tessuti per tendaggi e arredamento.*

Milano, 30 ottobre 2025 - **B4 Investimenti SGR S.p.A.**, attraverso il fondo **B4 H III – Fondo EuVECA** (“B4 H III”), ha perfezionato l’ingresso nel capitale di **VAY S.r.l.** (“VAY”), storica azienda italiana, fondata nel 1936 e riconosciuta come uno dei principali **converter europei nel settore dei tessuti per tendaggi, decorativi e di arredamento**.

L’operazione, strutturata come **buy-out di maggioranza in un’ottica di growth capital**, rappresenta il **primo investimento di B4 H III**, fondo di investimento alternativo che ha completato nel novembre 2024 – ad appena un mese dalla sua istituzione – il **primo closing di raccolta con oltre 50 milioni di euro** di commitment, superando del 75% il target iniziale. Risultato che conferma la fiducia di una rete consolidata di investitori privati italiani e internazionali che da oltre un decennio supportano proattivamente le iniziative di private equity di B4 Investimenti SGR S.p.A.

Con questo primo investimento, B4 Investimenti SGR S.p.A. avvia la costruzione del portafoglio del suo terzo fondo, confermando il proprio focus su **PMI ad alto potenziale**, capaci di esprimere l’eccellenza del Made in Italy e una forte resilienza industriale, attraverso il supporto attivo in un percorso di **evoluzione organizzativa, managerializzazione, innovazione e crescita internazionale**.

L’investimento è stato realizzato in partnership con **Giovanni Vaj** – appartenente alla terza generazione imprenditoriale della famiglia che dà il nome all’azienda – il quale, in continuità con il percorso di crescita e costante evoluzione innovativa di VAY, manterrà una



partecipazione significativa nel capitale e continuerà a ricoprire il ruolo di **Presidente**, assicurando la continuità dei valori e dell'identità aziendale.

Al suo fianco entra **Olivier Delhomme**, nuovo **Amministratore Delegato e co-investitore**, figura di riferimento nel panorama internazionale dei converter e degli editor tessili, con oltre 30 anni di esperienza maturata, tra l'altro, in **BRU Textiles**, dove ha contribuito a creare il marchio FR-One – oggi leader globale nel segmento premium contract – e nel gruppo statunitense **P/Kaufmann**, titolare della licenza Ralph Lauren Home e leader globale nel mercato dei converter.

L'operazione segna l'avvio di una nuova fase di crescita, orientata a **rafforzare e consolidare il posizionamento internazionale** di VAY e a valorizzarne i punti di forza distintivi: il **design e la qualità delle collezioni**, la **rapidità e la puntualità del servizio**, la capacità di costruire **relazioni di lungo periodo con una rete di fornitori premium a livello globale e una clientela internazionale altamente fidelizzata e selezionata** (tra cui editori tessili, distributori e interior designer di fascia alta).

Con quasi **90 anni di storia**, VAY si distingue per una **solida performance finanziaria** e, in un settore considerato tradizionale, una forte **capacità di innovazione sia nel prodotto sia nel modello di business**. Elementi che hanno consentito a VAY di crescere in modo costante, fino a consolidare un **fatturato attualmente nell'ordine di 30 milioni** di euro, realizzato in larga maggioranza all'estero.

VAY, originariamente specializzata nella produzione di tessuti da tendaggio, negli anni si è progressivamente **focalizzata su uno specifico segmento della catena del valore**, facendo evolvere il proprio business model **da produttore a converter**, guidando la realizzazione dell'articolo e coordinando la fornitura dei tessuti lungo la filiera dai produttori ai clienti finali. Nel farlo, l'azienda ha saputo valorizzare una **capacità creativa e una competenza di prodotto profondamente radicate nella tradizione e nello stile italiani**, in un settore storico che nel tempo si è **professionalizzato e ripensato in chiave contemporanea**, dove l'Italia continua a far valere i propri **atout culturali, estetici, tecnico-produttivi e progettuali**, combinando gusto, innovazione, senso del dettaglio e qualità del servizio.

La società opera attraverso la sede principale di **Chieri (Torino)**, gestendo direttamente tutte le fasi critiche di **ricerca, stile, selezione, approvvigionamento e vendita** di tessuti per tendaggi e imbottiti. Si avvale altresì di un **partner altamente specializzato nell'hub di Asti**, per la **logistica**, altamente flessibile e scalabile, riuscendo così a **servire in 48-72h clienti in oltre 50 Paesi del mondo** e permettendo alla società di generare **oltre il 75% dei ricavi all'estero**, di cui un terzo circa **fuori dall'Europa**.

Il **piano di sviluppo**, condiviso dall'imprenditore e dal management con B4, prevede il **potenziamento della struttura manageriale** ed organizzativa e dei processi operativi; l'**espansione delle collezioni** nell'ottica di essere ancora di più un punto di riferimento nel soddisfare le crescenti esigenze dei clienti con nuovi prodotti di qualità ed elevato contenuto stilistico e tecnico; il **consolidamento dei mercati esteri** già presidiati, oltre all'**ingresso in nuove geografie specifiche** (potenzialmente anche attraverso **presidi commerciali diretti e partnership**). La governance della società si arricchirà di **nuove**



competenze strategiche e manageriali, con un sempre più evoluto insieme di sistemi e procedure di **planning and control**, nell'ottica di rigore e trasparenza nella gestione; un costante orientamento allo **sviluppo delle risorse interne** in continuità con l'attuale approccio dell'imprenditore e continuando ad essere un punto di riferimento, anche sociale, per la **comunità territoriale locale**, coerentemente con gli **obiettivi di sostenibilità di B4 H III**.

Fabrizio Baroni, Founding & Managing Partner di B4 Investimenti SGR S.p.A., sottolinea: *“Siamo particolarmente orgogliosi che VAY rappresenti il primo investimento del nostro terzo fondo, B4 H III. È un'azienda solida, con una lunga storia di successo e innovazione e un posizionamento distintivo, che incarna perfettamente la nostra filosofia di investimento: affiancare imprenditori e manager di eccellenza in progetti di crescita ed evoluzione trasformativa.*

La combinazione tra la visione di Giovanni Vaj, la leadership internazionale di Olivier Delhomme e il supporto strategico di B4 rappresenta una base ideale per portare VAY a un nuovo livello di sviluppo – al “next level” – rafforzandone ulteriormente la competitività e la proiezione internazionale.”

Giovanni Vaj, Presidente di VAY, aggiunge: *“Negli ultimi venticinque anni abbiamo attraversato molte trasformazioni del nostro settore, spesso anticipandone i cambiamenti e investendo con decisione in innovazione, qualità e organizzazione.*

L'accordo con B4 rappresenta per VAY una nuova, importante tappa di questo percorso: un'alleanza che ci permetterà di consolidare quanto costruito e di affrontare con rinnovata energia una fase di crescita internazionale e di evoluzione manageriale, rafforzata dall'ingresso di Olivier Delhomme come Amministratore Delegato e co-investitore.

Siamo entusiasti e profondamente motivati nell'intraprendere questo nuovo cammino, convinti che l'unione di esperienze e visioni complementari possa portare VAY verso traguardi ancora più ambiziosi, a beneficio dell'azienda, delle persone che ne fanno parte e dei nostri partner commerciali nel mondo.

B4 condivide con noi l'attenzione alle relazioni, la visione di lungo periodo e la volontà di creare valore sostenibile nel tempo: elementi che costituiscono la base più solida per costruire insieme il futuro di VAY.”

Per B4 Investimenti SGR S.p.A. l'operazione è stata condotta da Fabrizio Baroni (Managing Partner), Beniamino Viscogliosi (Partner), Fabio Petrangeli (Analyst) e Michele Bigonzetti (Analyst), con il supporto di Giovanni Vecchio.

B4 Investimenti SGR S.p.A. è stata assistita (i) dallo Studio Legale Internazionale Gianni & Origoni (Andrea Mazziotti di Celso, Vittoria Sciarroni, Roberta De Girolamo, Alessandro Magnifico, Luca Porcu, Cristina Capitano, Veruska Crucitti, Alessio Tuccini, Eugenio Falcone e Andrea Baglioni) per la legal due diligence e gli aspetti legali connessi alla negoziazione e definizione della documentazione contrattuale e del finanziamento bancario, (ii) da PwC (Federico Mussi, Maurizio Favaro, Chiara Furini e Fabio Mammana) per la financial due diligence e (iii) dallo Studio Gusmitta & Associati (Paolo Gusmitta, Cristina Gusmitta, Luca



Ranieri e Silvana Iungo) per la tax & payroll due diligence e per la strutturazione fiscale e societaria dell'operazione.

VAY e i suoi azionisti sono stati assistiti da (i) Nash Advisory (Giovanni Panigada, Alisea Zucca, Alberto Bolis e Davide Borda Bossana) e Brand Implementation Solutions (Pietro Mentasti) in qualità di advisor finanziari, (ii) dallo Studio Legale LCA (Roberto de Bonis, Sara Consoli, Federica Marzachi e Giovanni Binaghi) per gli aspetti legali e (iii) dallo Studio Claudio Saracco & Associati (Claudio Saracco e Fiorella Varvello) per gli aspetti societari, contabili e fiscali.

Banco BPM S.p.A., consolidando il rapporto di collaborazione con B4 Investimenti SGR S.p.A., ha fornito il financing funzionale alla realizzazione dell'operazione ed all'implementazione del relativo Piano Industriale. Banco BPM S.p.A. è stato assistito dallo Studio Legale Greco, Vitali e Associati (Chiara Langè, Matteo Miramondi, Dalila De Salvo e Federico Camisotti).

B4 Investimenti

B4 Investimenti SGR S.p.A. è una società di gestione indipendente operante nel settore del private equity, costituita nel 2012 al fine di individuare ed investire in PMI italiane caratterizzate da buona redditività, chiare prospettive di sviluppo, forte vocazione all'internazionalizzazione e posizionamento di leadership in specifici (sotto)segmenti di mercato in cui l'italianità rappresenti un fattore distintivo.

B4 Investimenti SGR S.p.A. investe i capitali raccolti da investitori italiani ed internazionali, tra cui importanti imprenditori, manager e professionisti, che ne condividono l'investment strategy, caratterizzata da un approccio all'investimento di tipo "hands-on", che mira a contribuire attivamente alla crescita delle società partecipate, facendo leva su alcuni driver di sviluppo caratteristici, quali il rafforzamento della struttura organizzativa e manageriale, specifici piani di investimento, l'avvio (ovvero il consolidamento) dell'espansione internazionale e l'implementazione (ovvero l'accelerazione) di percorsi aggregativi.

L'obiettivo di B4 Investimenti SGR S.p.A. è essenzialmente quello di trasformare "piccole eccellenze italiane" da aziende "a dimensione prettamente familiare e/o artigianale" ad aziende "strutturate", in grado di competere "a 360 gradi" – con le opportune risorse finanziarie e manageriali – nei contesti globali dei rispettivi mercati di riferimento.

VAY S.r.l.

Fondata nel 1936, VAY S.r.l. è tra i principali converter europei nel settore dei tessuti per tendaggi e arredamento, riconosciuta a livello internazionale per stile, qualità, affidabilità e capacità di servizio.

Con sede a Chieri (Torino) e un hub logistico ad Asti, l'azienda coordina l'intero processo di sviluppo — dalla ricerca creativa alla selezione dei tessuti grezzi, fino alla nobilitazione e al controllo qualità — avvalendosi di una rete globale di partner industriali altamente specializzati in Europa e Asia.

Grazie a un modello di business flessibile e scalabile, che coniuga creatività italiana e competenza tecnica, VAY S.r.l. serve oggi clienti in oltre 50 Paesi e realizza più del 75% del proprio fatturato sui mercati esteri, collaborando con editori tessili, distributori e interior designer di fascia alta a livello mondiale.

Nel corso degli anni, l'azienda ha saputo trasformarsi in un punto di riferimento per l'eccellenza Made in Italy nel mondo del tessile decorativo, distinguendosi per innovazione, rapidità di servizio e costruzione di relazioni durature con i propri partner commerciali.

Il risultato è una realtà imprenditoriale solida e moderna, capace di coniugare la tradizione e lo stile italiani con una visione internazionale orientata alla crescita sostenibile.