

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2006

Con il patrocinio di:



Con la collaborazione di:



AIFI

ERNST & YOUNG

Terza Edizione

I vincitori

- 1. Vincitore Categoria Expansion**
Banca Intesa per l'operazione **Bolzoni**
- 2. Vincitore Categoria Buy Out**
3i SGR - Interbanca per l'operazione **Seves**
- 3. Vincitore Categoria Early Stage**
Friulia per l'operazione **Eurotech**
- 4. Premio Speciale IPO**
Investitori Associati SGR per l'operazione **Guala Closures**

Banca Intesa per Bolzoni

Società target

Nata come azienda meccanica, Bolzoni è specializzata nella produzione di attrezzature per la logistica (attrezzature per carrelli elevatori, piattaforme di sollevamento e transpallet)

Fatturato (31/12/2005): 95 Euro Mln (consolidato)

N° dipendenti (31/12/2005): 537 (Gruppo)

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 12,4 Euro Mln

Quota acquisita: 30,2% nel 2001

Disinvestimento (2006)

IPO – società quotata sul segmento Star di Borsa Italiana. Banca Intesa ha ceduto il 62% delle azioni detenute in occasione della quotazione

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: 1 nuova filiale e 1 Joint Venture in Cina

Operazioni finanza straordinaria: 3 acquisizioni, 1 cessione

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): 15%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): 2%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 10 (Gruppo)

Certificazioni di qualità: SA8000:2001, EN 729/150 3834, ISO14000:2004

Investimenti ambientali e di sicurezza: ambientali (107.300,00 Euro nel 2006), sicurezza (144.000,00 Euro tra 2000-2006)

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento	Investimento
CAGR fatturato:	17,6%	15,7%
Variazione EBITDA/Sales:	10,13%	10,55%
Variazione quota di mkt:		
<i>Mondo</i>	9%	15%
<i>Europa</i>	15%	40%
Variazione fatturato mkt esteri:	64,4%	79,5%
Variazione CAPEX:		+113%
Variazione R&D:		N.A.
Variazione N° addetti:		+49%
Variazione fatturato/addetto:		+29%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Dir. Produzione, Dir. Qualità/Post vendita, Dir. Acquisti, vari dirigenti nelle controllate estere

Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (Presidente e CEO già soci. Stock option per manager di prima linea)

Programmi di incentivazione: piano di stock option legato all'obiettivo dell'IPO (462.000 azioni) per 6 dirigenti

Spesa per formazione: +28%

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 3

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: bilancio trimestrale

Adozione codici di corporate governance: Codice Autodisciplina, requisiti segmento Star

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: progressiva crescita visibilità e trasparenza culminata nel processo di quotazione

I vincitori

- 1. Vincitore Categoria Expansion**
Banca Intesa per l'operazione **Bolzoni**
- 2. Vincitore Categoria Buy Out**
3i SGR - Interbanca per l'operazione **Seves**
- 3. Vincitore Categoria Early Stage**
Friulia per l'operazione **Eurotech**
- 4. Premio Speciale IPO**
Investitori Associati SGR per l'operazione **Guala Closures**

3i SGR - Interbanca per Seves

Società target

Seves è leader mondiale nella produzione di isolatori in vetro per il trasporto di energia elettrica e nella produzione di mattoni in vetro per l'architettura e l'arredamento.

Fatturato (31/12/2005): 233 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2005): 1.795

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito:

3i SGR (*lead investor*) - 11 Euro Mln dal 1997 al 2006

Interbanca (*co-investor*) - 25,9 Euro Mln dal 2002 al 2006

Quota acquisita 3i SGR: 80,0% nel 1997

Quota acquisita Interbanca: 25,9% nel 2002

Disinvestimento (2006)

Vendita ad altri investitori istituzionali (Athena Private Equity, Ergon Capital Partners, Vestar Capital Partners) che hanno affiancato il Top Management di Seves

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: 6 acquisizioni, 1

Joint Venture, 1 stabilimento produttivo a Shanghai

Operazioni finanza straordinaria: operazione di releveraged tramite secondary buy out nel 2002

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): 68,0%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): 68,0%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 5

Certificazioni di qualità: certificazioni ISO applicate a tutte le società acquisite in Italia, Rep. Ceca e Cina

Investimenti ambientali e di sicurezza: 10% investimenti totali annui è dedicato alla sicurezza

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento	Investimento
CAGR fatturato:	8,1%	34,0%
Variazione EBITDA/Sales:	12,0%	25,0%
Variazione quota di mkt:		
<i>da mattoni in vetro</i>	12%	40,0%
<i>da isolatori in vetro</i>	0%	80%
Variazione fatturato mkt esteri:	40,0%	90,0%
Variazione CAPEX:		+911%
Variazione R&D:		+3.100%
Variazione N° addetti:		+1.164%
Variazione fatturato/addetto:		+4,2%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: supporto al management esistente e inserimento di un nuovo CFO e direttori stabilimento società acquisite

Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (oggi il gruppo di dirigenti rappresenta il 10% dell'azionariato)

Programmi di incentivazione: stock option

Spesa per formazione/fatturato: da 0,14% a 0,13%

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 3

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: reportistica mensile con SP, CE e rendiconto finanziario

Adozione codici di corporate governance: SI (codice etico)

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: informativa più trasparente, ricorrente e condivisa

I vincitori

- 1. Vincitore Categoria Expansion**
Banca Intesa per l'operazione **Bolzoni**
- 2. Vincitore Categoria Buy Out**
3i SGR - Interbanca per l'operazione **Seves**
- 3. Vincitore Categoria Early Stage**
Friulia per l'operazione **Eurotech**
- 4. Premio Speciale IPO**
Investitori Associati SGR per l'operazione **Guala Closures**

Friulia per Eurotech

Società target

Il gruppo Eurotech opera nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di computer miniaturizzati (embedded computer) e di computer ad elevata velocità di calcolo (super computer). Attualmente è produttore leader europeo di super computer e tra i primi 10 produttori al mondo di embedded computer

Fatturato (31/12/2005): 29,9 Euro Mln (gruppo)

N° dipendenti (31/12/2005): 158 (gruppo)

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 1,283 Euro Mln

Quota acquisita: 10,2% nel 2001

Friulia ha seguito l'azienda sin dalla nascita (1998). Nel 2001, assieme al fondo First Gen-e del gruppo Meliorbanca, ha effettuato un nuovo investimento per sostenere la crescita per linee esterne e interne che la società aveva in programma

Disinvestimento (2005)

IPO – società quotata sul segmento Star di Borsa Italiana attraverso la quale Friulia ha disinvestito l'1,7% della partecipazione (accordo di lock up fino dicembre 2007)

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: 3 acquisizioni e apertura 4 filiali

Operazioni finanza straordinaria: emissione POC, IPO aumento di capitale post IPO (104 Euro Mln)

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): N.A.

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): N.A.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 22

Certificazioni di qualità: ISO 9001, ISO 14000

Investimenti ambientali e di sicurezza: impianto fotovoltaico per alimentazione elettrica nuova sede

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento*	Investimento
CAGR fatturato:		48%
Variazione EBITDA/Sales:		12%
Variazione quota di mkt:		
<i>embedded computer</i>	0,2%	5%
Variazione fatturato mkt esteri:	24%	51%
Variazione CAPEX:		+803%
Variazione R&D:		+616%
Variazione N° addetti:		+558%
Variazione fatturato/addetto:		+0,7%

* Non richiesto per investimenti early stage

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Dir. Generale Italia, Dir. Operation Italia, Dir. Marketing prodotti industriali, Investor Relator, management società controllate

Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (stock option e sottoscrizione POC da parte dei manager)

Programmi di incentivazione: 1° piano stock option (2001-2004), 2° piano stock option (2006-2008) che ha coinvolto il Top e il Middle Management della Capogruppo e delle società controllate

Spesa per formazione/fatturato: stabile

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 5

Certificazione bilanci: post investimento

Informativa societaria: CE e SP trimestrale, report mensile di gruppo delle vendite

Adozione codici di corporate governance: Internal Dealing, requisiti segmento Star

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: uniformazione dell'informativa interna ed esterna (banche e opinione pubblica)

I vincitori

- 1. Vincitore Categoria Expansion**
Banca Intesa per l'operazione **Bolzoni**
- 2. Vincitore Categoria Buy Out**
3i SGR - Interbanca per l'operazione **Seves**
- 3. Vincitore Categoria Early Stage**
Friulia per l'operazione **Eurotech**
- 4. Premio Speciale IPO**
Investitori Associati SGR per l'operazione **Guala Closures**

Investitori Associati SGR per Guala Closures

Società target

Guala Closures è leader mondiale nelle chiusure di sicurezza per bottiglie di alcolici. La società produce anche tappi più semplici (es: alluminio, plastica decorativi, ...) e ha anche una divisione che produce bottiglie e pre-forme in PET per bevande

Fatturato (31/12/2005): 248 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2005): 1.918

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 54 Euro Mln

Quota acquisita: 55,5% nel 2000

Disinvestimento (2005)

IPO - società quotata sul segmento Star di Borsa Italiana. Investitori Associati ha collocato sul mercato circa il 60% della propria partecipazione iniziale in occasione della quotazione

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: da 7 stabilimenti all'estero nel 2000 a 16 stabilimenti nel 2005. Apertura filiali commerciali in USA, Canada e Uruguay. Consolidamento presenza mercati europei, latino-americani e asiatici

Operazioni finanza straordinaria: 4 acquisizioni, leasing immobiliare, IPO

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): 5%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): 4%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 2 brevetti

Certificazioni di qualità: 15 nuove certificazioni di qualità, tra cui l'ottenimento del certificato ISO 9001 in 7 stabilimenti in Italia e all'estero

Investimenti ambientali e di sicurezza: investimenti per l'adeguamento alle normative di sicurezza in diversi Paesi, per il rifacimento tetti e sicurezza ripari, per lo smaltimento dei rifiuti

AIFI

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento	Investimento
CAGR fatturato:	10,3%	21,4%
Variazione EBITDA/Sales:	26% (1998)	28% (2005)
Variazione quota di mkt:		
<i>da chiusura sicurezza alcolici</i>	57,0%	70,0%
Variazione fatturato mkt esteri:	72,0%	90,0%
Variazione CAPEX:		+203%
Variazione R&D:		+67%
Variazione N° addetti:		+63,4%
Variazione fatturato/addetto:		+12,5%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: i membri della famiglia sono usciti dalla gestione operativa. Con l'ingresso dell'investitore sono stati inseriti tutti manager esterni
Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (Presidente e AD, 5 manager di primo livello)

Programmi di incentivazione: stock option per 13 manager di primo livello

Spesa per formazione: +66,7% (costi esterni dal 2000 al 2005)

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 6

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: CE e cash flow mensili (per business unit e per società del gruppo), analisi degli scostamenti, adozione IAS per consolidato 2005

Adozione codici di corporate governance: Codice Autodisciplina, requisiti segmento Star

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: riunioni annuali con il sistema bancario in occasione della presentazione budget

ERNST & YOUNG

Menzioni Speciali

1. **Natexis Cape SGR** per l'operazione **Arkimedita**
2. **Finlombarda Gestioni SGR** per l'operazione **Bioxell**

Natexis Cape SGR per Arkimedica

Società target

Arkimedica è un progetto industriale concettualizzato da Natexis Cape SGR che ha portato alla formazione di un gruppo nel settore del managed care specializzato nel fornire prodotti e servizi integrati al mondo dell'assistenza. Arkimedica è la società capogruppo che svolge attività di coordinamento e direzione delle 4 divisioni: Contract, Care, Medical services, Equipment.

Fatturato (31/12/2005): 82,4 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2005): 464

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 16,6 Euro Mln

Quota acquisita: 48,63%*

*Il gruppo è un cluster di 4 aziende acquisite tra il 2004 e il 2005 e integrate nel dicembre 2005 attraverso il conferimento delle azioni di Natexis Cape e delle partecipazioni delle 30 famiglie rappresentanti delle 4 aziende

Disinvestimento (2006)

IPO – società quotata sul segmento Expandi di Borsa Italiana. A seguito della quotazione, l'investitore detiene una quota pari al 17,75%

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: 2 nuove sedi (Francia, Ungheria)

Operazioni finanza straordinaria: sono state realizzate operazioni di add-on dell'investimento iniziale

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): N.A.

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): N.A.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 3

Certificazioni di qualità: già adottate prima dell'ingresso dell'investitore

Investimenti ambientali e di sicurezza: N.A.

AIFI

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento	Investimento
CAGR fatturato:	N.A.	N.A.
Variazione EBITDA/Sales:	N.A.	13,3%
Variazione quota di mkt:	N.A.	N.A.
Variazione fatturato mkt esteri:	N.A.	N.A.
Variazione CAPEX:		+1.731%
Variazione R&D:		N.A.
Variazione N° addetti:	464 addetti post integrazione	
Variazione fatturato/addetto:		N.A.

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Presidente e CFO

Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (manager e fondatori hanno coinvestito nel progetto dall'inizio)

Programmi di incentivazione: ESOP plan su IRR del fondo all'uscita e su valori della quotazione in Borsa

Spesa per formazione: N.A.

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: NO

Certificazione bilanci: post investimento

Informativa societaria: bilancio trimestrale, report mensili, key performance indicator, portafoglio ordini, monitoring della PFN

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: Miglioramento della comunicazione e trasparenza sia verso le banche (Basilea II) che verso i fornitori

Menzioni Speciali

1. **Natexis Cape SGR** per l'operazione **Arkimedita**
2. **Finlombarda Gestioni SGR** per l'operazione **Bioxell**

Finlombarda Gestioni SGR per Bioxell

Società target

Bioxell è un'innovativa biotech company in fase di early stage, leader nella ricerca e sviluppo di farmaci innovativi per la cura delle malattie urologiche e infiammatorie croniche. Nasce nel 2002 come spin off del centro di ricerca di Roche a Milano. Dalla fondazione ha raccolto oltre 100 milioni di Euro da parte di Venture Capitalist internazionali. La società svolge attività di ricerca all'interno del San Raffaele Biomedical Science Park e possiede una filiale a Nutley (New Jersey - USA) dedicate alla sintesi chimica delle molecole

Fatturato (31/12/2005): 2,3 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2005): 58

Dati relativi all'investimento

Agli inizi del 2006 il fondo Next gestito da Finlombarda Gestioni SGR è entrato nel capitale sociale di Bioxell, con un round di finanziamento di 10,5 Euro Mln condotto dal tedesco TVM Capital

Disinvestimento (2006)

IPO – società quotata alla borsa di Zurigo (Swiss Exchange). Gli azionisti hanno sottoscritto un accordo di lock up della durata di sei mesi dalla data di quotazione

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: 2 nuovi contratti di licensing con big pharma

Operazioni finanza straordinaria: IPO Borsa di Zurigo

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2005): N.A.

% fatturato nuovi mercati (31/12/2005): N.A.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 5

Certificazioni di qualità: NO

Investimenti ambientali e di sicurezza: Legge 626

Performance economiche società target

Periodo:	Pre Investimento*	Investimento
CAGR fatturato:		N.A.
Variazione EBITDA/Sales:		N.A.
Variazione quota di mkt:		N.A.
Variazione fatturato mkt esteri:		N.A.
Variazione CAPEX:		N.A.
Variazione R&D:	6 Euro Mln nel I semestre	2006
Variazione N° addetti:	58 al 31/12/2005	
Variazione fatturato/addetto:		N.A.

* Non richiesto per investimenti early stage

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Presidente, CEO, CFO, 7 membri CdA, Chief Business Officer, Chief Scientific Officer, Chief Medical Officer (Head of R&D)

Coinvolgimento azionario manager chiave: SI (CEO, Presidente e Chief Scientific Officer sono tra i fondatori di Bioxell, avendo realizzato lo spin off)

Programmi di incentivazione: stock option

Spesa per formazione: circa 50.000,00 Euro a persona

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 1

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: reporting trimestrale, monitoraggio continuo

Adozione codici di corporate governance: standard previsti dalla Borsa di Zurigo

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: standard della quotazione

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2006

Con il patrocinio di:



Con la collaborazione di:



AIFI

ERNST & YOUNG

Terza Edizione