

# Premio Claudio Demattè

*Private Equity of the Year® 2007*

Quarta Edizione

*Con il patrocinio di:*



*Con la collaborazione di:*



**AIFI**

**ERNST & YOUNG**

# *I vincitori*

## *Premio Claudio Demattè Private Equity of the Year<sup>®</sup> 2007*

### **CATEGORIA BUY OUT**

✓ Cape Natixis SGR	<i>per l'operazione</i>	Screen Service Broadcasting Technologies
--------------------	-------------------------	---

### **CATEGORIA LARGE BUY OUT**

✓ Permira Associati	<i>per l'operazione</i>	Ferretti
---------------------	-------------------------	----------

### **CATEGORIA EXPANSION**

✓ Industria & Finanza SGR	<i>per l'operazione</i>	Comdata
---------------------------	-------------------------	---------

### **CATEGORIA EARLY STAGE**

✓ 3i SGR	<i>per l'operazione</i>	Newron Pharmaceuticals
----------	-------------------------	------------------------

# Cape Natixis SGR per Screen Service B.T.

## Società target

Screen Service nasce a Brescia nel 1988 dalla convergenza di personale tecnico, sistemistico e commerciale proveniente da lunghe esperienze nel settore delle telecomunicazioni, ed è una delle maggiori imprese italiane produttrici di apparati per la trasmissione televisiva

**Fatturato** (31/09/2006): 35,5 Euro Mln

**N° dipendenti** (31/12/2006): 61

## Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 6 Euro Mln

Quota acquisita: 60% nel 2004

## Disinvestimento (2007)

IPO – società quotata sul segmento Expandi di Borsa Italiana

## Iniziative per il miglioramento della gestione

*Incremento presenza sui mkt esteri:* apertura filiali negli Usa per sviluppare il mercato americano e sud americano

*Operazioni finanza straordinaria:* 3 acquisizioni

*% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006):* 21% (DVB-H)

*% fatturato nuovi mercati (31/12/2006):* N.A.

*Nuovi brevetti di prodotto o di processo:* NO

*Certificazioni di qualità:* NO

*Investimenti ambientali e di sicurezza:* N.A.

## Performance economiche società target

	Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:		19,4%	47,5%
Δ EBITDA/Sales:		30,0%	41,0%
Δ quota di mkt:		N.A.	N.A.
Δ fatturato mkt esteri:		23,0%	17,0%
Δ CAPEX:			+250%
Δ R&D:		N.A.	€ 301.000
Δ N° addetti:			+144%
Δ fatturato/addetto:			+31,5%

## Professionalizzazione manageriale

*Inserimento manager esterni:* Alberto Pavesi (Direttore Generale e socio con una quota del 3%)

*Coinvolgimento azionario manager chiave:* SI, 8 membri del management soci con una quota complessiva del 42%

*Programmi di incentivazione:* Stock option ai manager

*Spesa per formazione/fatturato:* N.A.

## Corporate governance

*Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti:* 2

*Certificazione bilanci:* post investimento

*Informativa societaria:* nuovo sistema gestionale, bilancio trimestrale completo e conto economico mensile

*Adozione codici di corporate governance:* requisiti necessari alla quotazione sul mercato Expandi

*Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder:* N.A.

# Permira Associati per Ferretti

## Società target

Il Gruppo Ferretti è leader mondiale, per volume di attività e notorietà dei marchi, nella progettazione, costruzione e commercializzazione di yacht a motore di lusso e di imbarcazioni sportive.

**Valore della Produzione\*** (31/08/2007): 935 Euro Mln

**N° dipendenti** (31/08/2007): 3010

\* Nel settore nautico si fa riferimento al VDP anziché al Fatturato

## Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 291 Euro Mln

Quota acquisita: 75% nel 2003

## Disinvestimento (2007)

Permira, Norberto Ferretti e il management hanno ceduto la maggioranza della società al fondo Candover.

## Iniziative per il miglioramento della gestione

*Incremento presenza sui mkt esteri:* crescita sull'intero mercato USA, acquisizione in Spagna, apertura di società di rappresentanza a Singapore e Shangai, sottoscrizione di accordi di distribuzione in nuove geografie (es. Cina, Corea del Sud e India)

*Operazioni finanza straordinaria:* ricapitalizzazione società e 4 acquisizioni (solo una con impatto sul VDP)

*% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006):* 90% da prodotti introdotti dal 2003

*% fatturato nuovi mercati (31/12/2006):* 15%

*Nuovi brevetti di prodotto o di processo:* NO

*Certificazioni di qualità:* ISO 9001

*Investimenti ambientali e di sicurezza:* sono stati investiti 4 milioni di Euro per l'adeguamento alla norme di sicurezza

## Performance economiche società target

	Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR VDP:		29,9%	20,2%
Δ EBITDA/VDP:		-2,5%	6,1%
Δ quota di mkt*:		5,1%	7,0%
Δ fatturato mkt esteri:		71,0%	72,0%
Δ CAPEX:			+25%
Δ R&D:			+66,7%
Δ N° addetti:			+86,4%
Δ VDP/addetto:			+12,3%

\*mercato mondiale

## Professionalizzazione manageriale

*Inserimento manager esterni:* AD del Gruppo, AD Riva e Bertram, Direttore della Produzione delle 6 società, Direttore Sviluppo Nuovi Business, Investor Relator, Direttore Acquisti

*Coinvolgimento azionario manager chiave:* SI, 30 manager (compresi AD e CFO) hanno coinvestito al fianco di Permira

*Programmi di incentivazione:* piano di stock option e piano di MBO che premia i manager sulla base di obiettivi di EBITDA e PFN

*Spesa per formazione:* €0,5m

## Corporate governance

*Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti:* 6  
*Certificazione bilanci:* post investimento

*Informativa societaria:* \*\*

*Adozione codici di corporate governance:* \*\*

*Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder:* \*\*

\*\* Queste attività sono state definite già nel corso della prima operazione Permira tra il 1998 e il 2000

# Industria & Finanza SGR per Comdata

## Società target

Comdata è leader nel Customer Management Service ed opera con successo in qualità di partner industriale, in grado di stabilire collaborazioni strategiche con i propri clienti

**Fatturato** (31/12/2006): 132,6 Euro Mln

**N° dipendenti** (31/12/2006): 1939

## Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 6 Euro Mln

Quota acquisita: 20% nel 2004

## Disinvestimento (2007)

L'acquisto delle azioni Comdata possedute da IF è stato parte di una più ampia operazione societaria avente ad oggetto la ristrutturazione dell'assetto proprietario che si è realizzato attraverso l'acquisto, diretto e indiretto, di tutte le azioni della società da parte di un nuovo veicolo societario controllato da alcuni precedenti soci

## Iniziative per il miglioramento della gestione

*Incremento presenza sui mkt esteri:* avvio call center in Romania

*Operazioni finanza straordinaria:* plurime acquisizioni di aziende e rami d'azienda

*% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006):* 33%

*% fatturato nuovi mercati (31/12/2006):* 10%

*Nuovi brevetti di prodotto o di processo:* NO

*Certificazioni di qualità:* ISO 9001

*Investimenti ambientali e di sicurezza:* investimenti in ristrutturazione, riqualifica e apertura delle diverse sedi aziendali)

## Performance economiche società target

	Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:		57,0%	53,0%
Δ EBITDA/Sales:		12,5%	11,7%
Δ quota di mkt:		N.A.	N.A.
Δ fatturato mkt esteri:		0,0%	0,0%
Δ CAPEX:			+122,4%
Δ R&D:			N.A.
Δ N° addetti:			+401%
Δ fatturato/addetto:			-34,7%*

\*valore inficiato dal significativo incremento del n. dipendenti

## Professionalizzazione manageriale

*Inserimento manager esterni:* CFO, Dir. Personale, Dir. Marketing, Dir. ICT

*Coinvolgimento azionario manager chiave:* partecipazione al capitale per l'AD/imprenditore

*Programmi di incentivazione:* piano di stock option e programma di MBO

*Spesa per formazione/fatturato:* da 1% a 2,4%

## Corporate governance

*Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti:* NO

*Certificazione bilanci:* post investimento

*Informativa societaria:* CE mensile e bilancio trimestrale

*Adozione codici di corporate governance:* codice etico e modello organizzativo (legge 231) predisposto durante il periodo di permanenza

*Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder:* fascicolo bilancio, presentazioni istituzionali, rivista aziendale, sito web (particolarmente innovativo)

# 3i SGR per Newron Pharmaceuticals

## Società target

Newron è una società nata nel marzo 1999 da un'operazione di spin-off del Centro di Ricerche CNS della multinazionale francese farmaceutica Pharmacia&Upjohn. Newron sviluppa 2 prodotti: Safinamide (trattamento morbo di Parkinson, in fase 3) e Ralfinamide (per il dolore neuropatico e post operatorio, fase 2)

**Fatturato** (31/12/2006): 4,9 Euro Mln

**N° dipendenti** (31/12/2006): 33

## Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 17,9 Euro Mln

Quota acquisita: 43% nel 1999

## Disinvestimento (2006)

IPO. Newron è stata quotata alla Borsa di Zurigo (SWX) raccogliendo €74,3 milioni - una delle cifre più alte raggiunta da una società di biotecnologie nel 2006

## Iniziative per il miglioramento della gestione

*Incremento presenza sui mkt esteri:* accordo di licenza con Serono per sviluppo e commercializzazione Safinamide

*Operazioni finanza straordinaria:* 2 operazioni di refinancig

*% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006):* N.A.

*% fatturato nuovi mercati (31/12/2006):* N.A.

*Nuovi brevetti di prodotto o di processo:* 22 nuove domande di brevetto

*Certificazioni di qualità:* NO

*Investimenti ambientali e di sicurezza:* N.A.

## Performance economiche società target

	Periodo:	Pre-Inv.*	Inv.
CAGR fatturato:			N.A.**
Δ EBITDA/Sales:			N.A.**
Δ quota di mkt:			N.A.
Δ fatturato mkt esteri:			N.A.
Δ CAPEX:	€ 0m		€ 0,2m
Δ R&D:		+2014,3%	
Δ N° addetti:			+175%
Δ fatturato/addetto:		N.A.	€ 0,2m

\*non richiesto per Early Stage

\*\*correlato a contributi statali

## Professionalizzazione manageriale

*Inserimento manager esterni:* Chairman e un non-executive director

*Coinvolgimento azionario manager chiave:* SI.  
Coinvolgimento dei 3 manager fondatori e, successivamente, di tutti i nuovi manager. Al 31/12/06 gli 8 dirigenti rappresentavano il 6% della nuova compagine azionaria

*Programmi di incentivazione:* piano di stock options

*Spesa per formazione/fatturato:* N.A.

## Corporate governance

*Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti:* 1 presidente e 2 consiglieri non esecutivi

*Certificazione bilanci:* post investimento

*Informativa societaria:* budget e business plan, monthly reports dei vari department aziendali

*Adozione codici di corporate governance:* requisiti per la quotazione sul SWX di Zurigo

*Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder:* maggior fiducia