

Schede Tecniche Vincitori

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2008

Quinta Edizione

Con la collaborazione di:



La Giuria

Giampio Bracchi

Diana Bracco

Salvatore Bragantini

Ferruccio De Bortoli

Alberto Grando

Gian Maria Gros Pietro

Enrico Romagna Manoja

Angelo Provasoli

Alastair Robertson

Umberto Rosa

Carlo Secchi

Raffaello Vignali

I vincitori

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2008

Categoria Buy Out

Arca Impresa Gestioni SGR

per l'operazione

**DIP Diffusione Italiana
Preziosi**

Categoria Expansion

MPS Venture SGR

per l'operazione

Dynamic Technologies

Categoria Early Stage

Quantica SGR

per l'operazione

Greenfluff

Categoria Premio Speciale IPO

BNP Paribas Asset Management SGR

per l'operazione

Piquadro Holding

Categoria Premio Speciale Big Deal

Abn Amro Capital

per l'operazione

GGP Italy

Arca Impresa Gestioni SGR per DIP Diffusione Italiana Preziosi

Società target

Fondata nel 1973, la Società è uno dei principali operatori nel mercato italiano del *retail* di gioielleria con un'offerta di prodotto focalizzata su un *target* di lusso accessibile. La Società gestisce 287 punti vendita a marchio Blue Spirit. All'estero D.I.P. ha una presenza significativa in Spagna, Portogallo e Germania

Fatturato (31/12/2006*): 43,0 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2007): 266

*i dati della Società in possesso da parte di Arca si limitano al 31/12/2006; i dati per il 2007, invece, sono relativi a previsioni disponibili a settembre 2007

Dati relativi all'investimento (2004)

Ammontare investito: 10,4 Euro Mln

Quota acquisita: 74,9%

Disinvestimento (2007)

Trade Sale: vendita ad altro operatore industriale

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: attraverso l'apertura diretta di filiali in Spagna e Germania

Operazioni finanza straordinaria: acquisizione di Naif SpA, società che gestiva 10 punti vendita

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006): 20%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2007): n.a.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: NO

Certificazioni di qualità: NO

Investimenti ambientali e di sicurezza: sono state adottate procedure di sicurezza in ottemperanza alla 626 e applicate misure di ottimizzazione dei consumi energetici dei punti vendita

Performance economiche società target

	Periodo: Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:	-1,1%	32,3%
Δ EBITDA/Sales:	10,5%	7,7%
Δ quota di mkt:	n.a.	n.a.
Δ fatturato mkt esteri:	18,2%	14,1%
Δ CAPEX:		348,0%
Δ R&D:		n.a.
Δ N° addetti:		+189,0%
Δ fatturato/addetto:		-38,5%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: l'operazione, configurandosi come un MBI, ha visto nell'inserimento del *management team* esterno il suo fattore critico di successo. Le figure inserite sono state: A.D., Dir. Commerciale, Dir. Controllo di Gestione, Dir. IT

Coinvolgimento azionario manager chiave: NO

Programmi di incentivazione: piano di *Stock Option*

Spesa per formazione/fatturato: non rilevante

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: sono stati inseriti consiglieri non esecutivi diretta espressione dell'investitore

Certificazione bilanci: post investimento

Informativa societaria: *budgeting* annuale *bottom up* con verifica periodica degli scostamenti per la PFN ed il fatturato e per il CE e lo SP

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: è stata migliorata l'informativa finanziaria verso il sistema bancario, avviato il trasferimento dei dati di *sell in/out* verso i fornitori e di magazzino verso i clienti della rete franchising

MPS Venture SGR per Dynamic Technologies

Società target

Il Gruppo Dynamic Technologies SpA (già Raco) è leader europeo nella produzione di tubi in alluminio per sistemi di aria condizionata per automobili. DT realizza oggi l'85% del fatturato con il settore *Automotive* e il 15% verso produttori di sistemi di refrigerazione industriale. I clienti del Gruppo sono i principali gruppi internazionali OEM produttori di impianti di refrigerazione auto

Fatturato (31/12/2007): 120,2 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2006): 2.085

Dati relativi all'investimento (2006)

Ammontare investito: 5,8 Euro Mln

Quota acquisita: 27,44%

Disinvestimento (2008)

Cessione del 100% del *business* ad un *pool* di investitori finanziari

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: attraverso una mirata politica di acquisizioni

Operazioni finanza straordinaria: acquisizione di Friulpress-Samp SpA, Cooling Power Holdings Ltd, Oml Morando Srl

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2007): n.a.

% fatturato nuovi mercati (31/12/2007): n.a.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: NO

Certificazioni di qualità: la Società era già in possesso delle necessarie certificazioni di qualità

Investimenti ambientali e di sicurezza: n.a.

Performance economiche società target

Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:	-3,0%	66,0%
Δ EBITDA/Sales:	13,1%	12,8%
Δ quota di mkt:	60,0%	65,0%
Δ fatturato mkt esteri:	86,0%	75,0%
Δ CAPEX:		n.a.
Δ R&D:		n.a.
Δ N° addetti:		+139,4%
Δ fatturato/addetto:		+15,5%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Presidente ed Amministratore Delegato

Coinvolgimento azionario manager chiave: attraverso l'acquisizione del 20% circa del capitale sociale

Programmi di incentivazione: premio al raggiungimento di un determinato livello di Irr da parte dell'investitore

Spesa per formazione/fatturato: n.a.

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 2 consiglieri espressione del socio di private equity

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: situazione trimestrale economica e patrimoniale consolidata

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: n.a.

Quantica SGR per Greenfluff

Società target

La Società è stata costituita per la realizzazione di un complesso industriale innovativo ed altamente tecnologico per il trattamento, il recupero e lo smaltimento dei residui provenienti dalla frantumazione degli autoveicoli (fluff). Il progetto costituisce l'unica alternativa oggi sostenibile allo smaltimento del fluff, altrimenti destinato alle discariche. L'avvio della produzione è previsto entro la fine del 2008

Dati relativi all'investimento (2006)

Ammontare investito: 2,0 Euro Mln

Quota acquisita: 48,34%

Disinvestimento (2008)

Vendita di una quota di minoranza ad un operatore industriale

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: NO

Operazioni finanza straordinaria: in settembre acquisizione di una quota di maggioranza in una società attiva nello stesso settore in Puglia

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2006): n.a.

% fatturato nuovi mercati (31/12/2006): n.a.

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: la Società possiede l'esclusiva per l'Italia della tecnologia e del know how industriale

Certificazioni di qualità: NO, ISO 9001 e ISO 14000 previste entro 12 mesi dall'avvio della produzione

Investimenti ambientali e di sicurezza: il core business della Società è destinato alla tutela ambientale. Sono state adottate le seguenti misure di sicurezza: sprinkler antincendio, pannelli insonorizzazione, impermeabilizzazione area destinata ai materiali da trattare, etc...

AIFI

Performance economiche società target

	Periodo: Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato*:	n.a.	n.a.
Δ EBITDA/Sales*:	n.a.	n.a.
Δ CAPEX:	1,1 (Euro Mln)	
Δ R&D:	0	0
Δ N° addetti:	0	10
Δ fatturato/addetto:	n.a.	n.a.

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: NO

Coinvolgimento azionario manager chiave: l'ideatore del progetto, nonché socio fondatore, è anche A.D. Programmi di incentivazione: la retribuzione dell'A.D. è in parte legata al raggiungimento di risultati economico-redдитuali

Spesa per formazione/fatturato: n.a.

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: un membro CDA, esperto del settore, indipendente rispetto alle parti

Certificazione bilanci: post investimento

Informativa societaria: bilancio trimestrale, report trimestrale su stato avanzamento progetto

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: regolari comunicazioni presso l'ufficio protocollo degli enti locali interessati alle attività industriali

{ Early Stage }

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

BNP Paribas A. M. SGR per Piquadro Holding

Società target

Il Gruppo Piquadro è attivo nella progettazione, produzione e distribuzione di articoli in pelle quali: borse professionali e da donna, valigie e accessori. Le sue origini risalgono al 1987, nell'ottobre 2007 approda in Borsa, oggi è presente in oltre 50 Paesi europei ed asiatici

Fatturato* (31/03/2008): 45,9 Euro Mln

N° dipendenti (31/03/2008): 106

*Dati relativi alla Società operativa (Piquadro SpA) che genera la quasi totalità del fatturato del Gruppo

Dati relativi all'investimento (2005)

Ammontare investito: 8,4 Euro Mln

Quota acquisita: 35%

Disinvestimento (2008)

IPO, l'uscita del Fondo è stata successiva alla quotazione della Piquadro SpA sul mercato Expandi di Borsa Italiana

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: tramite apertura di nuovi negozi di proprietà (Hong Kong, Frankfurt, Macao etc...)

Operazioni finanza straordinaria: NO

% fatturato nuovi prodotti (31/03/2008): 25,5%

% fatturato nuovi mercati (31/03/2008): 1%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: registrazione del marchio nei paesi di interesse

Certificazioni di qualità: NO

Investimenti ambientali e di sicurezza: apertura di un nuovo stabilimento italiano con 6.000 mq destinati alla logistica, impianto automatizzato di gestione magazzino e spedizioni del valore di 1,2 Euro Mln

Performance economiche società target

	Periodo: Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:	17,2%	33,8%
Δ EBITDA/Sales*:	19,4%	28,3%
Δ quota di mkt:	non significativa	
Δ fatturato mkt esteri:	22%	23%
Δ CAPEX:		+36,0%
Δ R&D:		+50,2%
Δ N° addetti:		+55,9%
Δ fatturato/addetto:		+64,5%

*EBITDA/Sales medio annuo nel periodo considerato

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: CFO, Supply Chain Manager, Responsabile bilancio consolidato

Coinvolgimento azionario manager chiave: alcuni key managers sono anche azionisti di maggioranza della Società

Programmi di incentivazione: stock option e MBO

Spesa per formazione/fatturato: non significativa

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 4 amministratori non esecutivi di cui uno indipendente

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: bilancio mensile, bilancio consolidato trimestrale, adeguamento agli IAS

Adozione codici di corporate governance: codice di autodisciplina, procedure per Legge 231

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: nominato Investor Relator, individuata società per supporto pubbliche relazioni finanziarie

Abn Amro Capital per GGP Italy

Società target

GGP è attiva nello sviluppo, produzione e vendita di una vasta gamma di prodotti per la cura del giardino, aspiratori per foglie e attrezzature per rimuovere la neve

Fatturato (31/12/2007): 547,3 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2007): 1.250

Dati relativi all'investimento (2003)

Ammontare investito: 178,1 Euro Mln

Quota acquisita: 100%

Disinvestimento (2007)

Vendita ad un altro operatore di PE

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: attraverso l'apertura di un nuovo stabilimento in Slovacchia, nuove filiali commerciali in Russia ed Est Europa e l'acquisizione di un concorrente francese

Operazioni finanza straordinaria: chiusura siti produttivi in Belgio e Conegliano Veneto, rinegoziazione di *covenants* bancari, rifinanziamento a migliori condizioni del debito

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2007): 25%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2007): 14%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: trattore rasaerba a 4 ruote motrici, motore per rasaerba alimentato ad etanolo

Certificazioni di qualità: sono state mantenute le certificazioni di qualità produttive, sono stati adottati gli standard IFRS

Investimenti ambientali e di sicurezza: produzione a bassissimo impatto ambientale, programma di sicurezza sia dei prodotti che degli operai

Performance economiche società target

	Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR fatturato:		4,5%	5,1%
Δ EBITDA/Sales:		13,7%	15,3%
Δ quota di mkt:		21,8%	26,2%
Δ fatturato mkt esteri:		89,0%	94,6%
Δ CAPEX:			+123%
Δ R&D:			+195%
Δ N° addetti:			-15,9%
Δ fatturato/addetto:			+24,9%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: 9

Coinvolgimento azionario manager chiave: diretto a 20 *managers* che hanno acquistato azioni di classe speciale
Programmi di incentivazione: *performance contract*, *Mbo*

Spesa per formazione/fatturato: non rilevante

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti:
Presidente non esecutivo

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: introduzione di un nuovo processo di *budgeting* e di *business plan* trimestrale, bilancio consolidato mensile, *cash flow* e tesoreria settimanale e dati di vendita consolidati giornalieri

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: incremento della visibilità e della *share of voice* sulla stampa, incontri periodici con la comunità finanziaria