

Sintesi Schede Tecniche Vincitori

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2010

Settima Edizione

Con il patrocinio di:



Con la collaborazione di:



AIFI

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

La Giuria

Giampio Bracchi

Diana Bracco

Salvatore Bragantini

Edoardo De Biasi

Alberto Grando

Gian Maria Gros Pietro

Alberto Meomartini

Angelo Provasoli

Alastair Robertson

Enrico Romagna-Manoja

Umberto Rosa

Carlo Secchi

Raffaello Vignali

I vincitori

Premio Claudio Demattè

Private Equity of the Year® 2010

Categoria Buy Out

Premio Buy Out:

- ✓ **Intesa Sanpaolo**
 - ✓ **MPS Venture SGR**
- per l'operazione **Esaote Spa**

Premio Mid Buy Out:

- ✓ **21 Investimenti**
- per l'operazione **Valbart Srl**

Categoria Venture Capital: Expansion/Early Stage

- ✓ **Friulia**
- per l'operazione **Cantiere SE.RI.GI. di Aquileia Spa**

Menzione speciale per l'operatività a favore di piccole imprese cooperative nel Sud Italia

- ✓ **CFI**

Intesa Sanpaolo & MPS Venture SGR per Esaote Spa

Società target

Il Gruppo Esaote Spa è uno dei principali operatori mondiali nel settore delle apparecchiature elettromedicali, con specifico focus sulle apparecchiature per la diagnosi ad immagini quali ultrasuoni e risonanza magnetica

Fatturato (31/12/2009): 310,2 Euro Mln

N° dipendenti (31/12/2009): 1.310

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 59,1 Euro Mln (Intesa Sanpaolo) e 11 Euro Mln (MPS Venture SGR)

Quota acquisita: 57,9% (Intesa Sanpaolo) e 10,8% (MPS Venture SGR) nel 2006

Disinvestimento (2009)

Vendita al altro operatore di PE: cessione del 100% a una cordata con capofila il fondo ARES Life Sciences, entrato nel capitale di Esaote con una quota del 40%, mentre il gruppo Intesa Sanpaolo ha reinvestito nel 20% del capitale

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: nuove società, joint venture commerciali (Brasile e India)

Operazioni finanza straordinaria: acquisto del 100% di Kontron Medical Sas (Francia) e investimento in Tecniscan (USA)

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2008): 27,6%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2008): 14,5%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 13 brevetti MRI, 12 brevetti ultrasounds

Certificazioni di qualità: già presenti

Investimenti ambientali e di sicurezza: corsi di formazioni interni, istituzione di un team responsabile per la sicurezza per tutte le funzioni aziendali

Performance economiche società target

Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR Fatturato:	1,7%	6,0%
EBITDA/Sales:	9,3%	13,7%
Quota di mercato:	4,0%	6,5%
Fatturato mkt esteri:	56,1%	59,1%
Δ CAPEX:		+164,5%
Δ R&D:		+22,8%
Δ N° addetti:		+19,1%
Δ fatturato/addetto:		+4,9%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Direttore Finanziario, Investor Relator

Coinvolgimento azionario manager chiave: Presidente, AD, Top Manager, Middle Management (circa 100 persone)

Programmi di incentivazione: piano di stock option; management by objectives

Spesa per formazione/fatturato: n.a.

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: NO

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: già presenti conto economico e stato patrimoniale mensili

Adozione codici di corporate governance: modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001 che introduce il codice etico

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: mantenimento in Italia del know-how del gruppo e della gestione imprenditoriale

21 Investimenti per Valbart Srl

Società target

Valbart è un'azienda italiana leader nella produzione di valvole a sfera per il settore Oil&Gas. È oggi tra i primi 10 operatori del settore a livello mondiale e sviluppa la quasi totalità del proprio giro d'affari (96%) nei mercati esteri, soprattutto in Brasile e nel Middle East

Fatturato (31/05/2009*): 81,2 Euro Mln

N° dipendenti (31/05/2009*): 154

*data di chiusura dell'esercizio

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 12,8 Euro Mln

Quota acquisita: 40% nel 2008

Disinvestimento (2010)

Trade sale: vendita alla multinazionale americana Flowserve

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: apertura di una joint venture in Cina per la produzione di valvole destinate al mercato locale e statunitense, apertura di una società di distribuzione in USA, allargamento ai mercati del Far East e del Medio Oriente

Operazioni finanzia straordinaria: due joint venture, una in Cina e l'altra con Flowserve

% fatturato nuovi prodotti (31/12/2009): 7,5%

% fatturato nuovi mercati (31/12/2009): 15%

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: 2 brevetti registrati

Certificazioni di qualità: ISO 14000, ISO 18000, TUV, SIL 3

Investimenti ambientali e di sicurezza: incremento della sicurezza sul posto di lavoro, in collaborazione con i clienti finali, per rispondere ai più elevati standard di sicurezza richiesti dalla normativa ISO 18000

Performance economiche società target

Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR Fatturato:	n.a.	14,0%
Δ EBITDA/Sales:	16,2%	23,5%
Quota di mercato:	2,0%	4,0%
Fatturato mkt esteri:	95,0%	96,0%
Δ CAPEX:		+50,0%
Δ R&D:		+40,0%
Δ N° addetti:		+44,0%
Δ fatturato/addetto:		-10,0%

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: R&D, Resp. Produzione, Direttore Vendite, Direttore Marketing, Resp. Distribuzione USA

Coinvolgimento azionario manager chiave: 5 manager possedevano il 60% del capitale

Programmi di incentivazione: MBO annuo e MBO di lungo periodo su performance relative all'operazione

Spesa per formazione/fatturato: 0,4%

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 2 non esecutivi

Certificazione bilanci: pre investimento

Informativa societaria: bilanci mensili (conto economico, stato patrimoniale, cash flow), previsioni di cassa, relazioni trimestrali sul mercato

Adozione codici di corporate governance: codice etico

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: semestrale per banche e fornitori, coinvolgimento 1° linea dei dipendenti nel raggiungimento dei risultati

Friulia per Cantiere SE.RI.GI. di Aquileia Spa

Società target

Il Cantiere SE.RI.GI. di Aquileia Spa produce e commercializza imbarcazioni a vela custom di alta gamma con il marchio Solaris ed esegue inoltre attività di manutenzione e rimessaggio di barche a vela. Il Cantiere dal 2004 ha ristrutturato la sua presenza commerciale in Italia e ha avviato una presenza costante e qualificata in Europa con l'obiettivo di raggiungere nuovi mercati

Fatturato (31/12/2009): 9,3 Euro Mln*

N° dipendenti (31/12/2009): 70

* valore della produzione

Dati relativi all'investimento

Ammontare investito: 0,8 Euro Mln

Quota acquisita: 34,5% nel 2004

Disinvestimento (2010)

I soci privati esercitano l'opzione call prevista dagli accordi parasociali acquisendo la partecipazione di Friulia per proseguire autonomamente l'itinerario di crescita

Iniziative per il miglioramento della gestione

Incremento presenza sui mkt esteri: inserimento di un socio commerciale che ha avviato la commercializzazione in Europa

Operazioni finanza straordinaria: aumento di capitale di 1 Mln con l'ingresso di due nuovi soci commerciali

% fatturato nuovi prodotti: 65%

% fatturato nuovi mercati: 50% (Europa)

Nuovi brevetti di prodotto o di processo: NO, progetti delle barche non brevettabili

Certificazioni di qualità: ISO 9001

Investimenti ambientali e di sicurezza: sono stati messi a norma gli impianti di verniciatura e di trattamento della vetroresina

AIFI

Venture Capital: Expansion/Early Stage

Performance economiche società target

Periodo:	Pre-Inv.	Inv.
CAGR Fatturato:	-7,0%	16,0%
Δ EBITDA/Sales*:	5,0%	10,0%
Quota di mercato:	n.a.	n.a.
Fatturato mkt esteri:	0,0%	53,0%
Δ CAPEX:		+68,9%
Δ R&D:		+125,5%
Δ N° addetti:		+118,8%
Δ fatturato*/addetto:		+17,4%

* valore della produzione

Professionalizzazione manageriale

Inserimento manager esterni: Responsabile Vendite Europa e Responsabile Vendite Italia

Coinvolgimento azionario manager chiave: NO

Programmi di incentivazione: l'azienda distribuisce premi ai dipendenti ma non sulla base di un sistema di valutazione strutturato

Spesa per formazione/fatturato: n.a.

Corporate governance

Inserimento consiglieri non esecutivi e indipendenti: 1

Certificazione bilanci: mai

Informativa societaria: contabilità di commessa, processo di budgeting, consuntivi trimestrali, monitoraggio mensile di alcune poste chiave

Adozione codici di corporate governance: NO

Miglioramento processo di trasparenza verso stakeholder: NO