

# Premio Claudio Dematté

*Private Equity of the Year<sup>®</sup> 2018*

*Quindicesima Edizione*

Categoria Expansion

## **TURBOCOATING**

- **SOCIETÀ**

Il Gruppo Unitedcoatings nasce come marchio all'inizio del 2010 allo scopo di riunire sotto un unico network diverse realtà aziendali operanti nell'applicazione di sofisticate tecnologie di deposizione a spruzzo termico di rivestimenti (coating), facenti capo al medesimo imprenditore Nelso Antolotti. Ad oggi, il Gruppo opera principalmente in tre Business Units: Power Equipment (Gas turbine ed Energia), Biomedicale e Aerospace. Il Gruppo opera attraverso stabilimenti in USA, Cina e Italia.

- **INVESTIMENTO (2013)**

Nel gennaio 2013, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Turbocoating S.p.A. ed un prestito obbligazionario convertibile. L'operazione è stata fatta in co-investimento con Winch Italia S.p.A. e Winch Italy Holdings 2 S.A.

Gli obiettivi dell'investimento erano (i) la diversificazione dei settori di applicazione, con l'ingresso nella divisione aerospace (ii) la semplificazione della struttura societaria, (iii) l'ampliamento della clientela nel settore biomedicale grazie all'utilizzo di nuove tecnologie (i.e. Stampa 3d) e (iv) l'ampliamento della capacità produttiva in Asia. Durante la permanenza dei Fondi di PE, il Gruppo è cresciuto notevolmente, raddoppiando il fatturato in pochi anni. In particolare, anche grazie al supporto del PE, il Gruppo ha (i) stretto un importante JV con GE per l'ingresso nel settore aerospace, (ii) semplificato la struttura societaria attraverso l'acquisto della quota di un socio nella divisione Biomedicale, (iii) investito in maniera considerevole per l'acquisto di nuove tecnologie, (iv) aperto una nuova sede produttiva in Cina (Wuxi) per sostenere la crescita della BU biomedicale.

- **DISINVESTIMENTO (2017)**

La famiglia Antolotti ha riacquisito le partecipazioni di minoranza detenute dai due fondi con l'obiettivo di continuare il percorso di crescita del Gruppo.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

NB Aurora è il primo veicolo di permanent capital quotato in Italia sul segmento MIV che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora è promosso da Neuberger Berman, società di investimento privata, indipendente e controllata dai propri dipendenti, con \$304 miliardi in gestione (al 30 Giugno 2018).

Il target di investimento di NB Aurora sono PMI italiane di eccellenza, leader in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'export. Il team di NB Aurora opera con un approccio di active minority, in un'ottica di partnership con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Attualmente NB Aurora detiene un portafoglio di dodici PMI italiane che esprimono un fatturato aggregato di circa 1,2 miliardi di euro.

## **S.M.R.E.**

### **• SOCIETÀ**

SMRE è un'azienda di engineering specializzata nello sviluppo di soluzioni altamente tecnologiche. Il gruppo è attivo in quattro aree di business: (i) Automation & Robotics (produzione di macchine speciali per il taglio, la saldatura, la cucitura di materiali tecnici flessibili), (ii) Electric & Hybrid Vehicles (produzione di kit completi di elettrificazione destinati a veicoli elettrici), (iii) Battery Storage (produzione di batterie al litio per veicoli elettrici) e (iv) Telematics & Connectivity (soluzioni software per la geolocalizzazione, telegestione e sicurezza). Nel corso degli ultimi anni, la società si è caratterizzata per una forte espansione del proprio business sia in Italia che all'estero anche grazie alle JV costituite con primari gruppi industriali (Faist e BRP Rotax), all'acquisizione del gruppo Sistematica e, più recentemente, di PK Elettronica (produzione di schede elettroniche di potenza). A questo si aggiungono le partnership strategiche con operatori asiatici ed europei, quali ad esempio l'unità cinese di Isuzu per l'elettrificazione dei camion da 7,5ton e con il CERN di Ginevra per la fornitura di una macchina in grado di tagliare materiali compositi quali la fibra di carbonio. Ad oggi il gruppo conta più di 10 società ed impiega ca. 160 dipendenti. Per ogni area operativa è stato nominato un direttore generale ed un team operativo di manager dedicati all'industrializzazione dei nuovi progetti ed alla finalizzazione delle partnership commerciali.

### **• INVESTIMENTO (2013)**

L'entrata nel capitale di SMRE da parte del fondo IDEA EESS è avvenuta nell'aprile 2013 tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale a supporto dello sviluppo del core business e dell'industrializzazione della nascente divisione "green mobility".

I driver principali dell'investimento in SMRE sono stati la superiorità tecnologica dei power train elettrici sviluppati dalla società, l'ottima preparazione tecnica del management, la forte versatilità delle applicazioni sviluppate, il time to market rapido.

Convinti delle interessanti opportunità offerte dal mercato della mobilità elettrica, durante la permanenza del fondo la società ha sviluppato un'ampia gamma di motori, inverter, batterie ed elettronica di controllo per l'elettrificazione di veicoli commerciali e ricreativi, passando da una realtà costituita da meno di 50 dipendenti e 2 stabilimenti ad un gruppo oggi costituito da più di 200 dipendenti e 10 aziende. L'ingresso del fondo ha permesso inoltre di (i) rafforzare e riorganizzare la prima linea di management, (ii) implementare il controllo di gestione ed il processo di budgeting, (iii) suddividere le due business unit in veicoli separati, creando un chiaro sistema di riporti e di competenze, (iv) industrializzare la produzione, (v) finalizzare importanti partnership con grossi operatori industriali, (vi) acquisire il gruppo Sistematica e PK Elettronica diventando così uno degli operatori di riferimento nel settore della smart mobility.

Grazie alla credibilità che il gruppo ha in questi anni conquistato sul mercato ed a completamento del progetto di espansione e creazione di valore, ad aprile 2016 il gruppo SMRE è stato ammesso alla quotazione sull'AIM Italia. Da allora il titolo SMRE ha triplicato il suo valore, a conferma della fiducia che il mercato continua a riporre nel management e nelle prospettive di sviluppo della società.

### **• DISINVESTIMENTO (2018)**

Il disinvestimento è avvenuto in più tranches (da maggio 2017 a luglio 2018) tramite la cessione delle azioni ai blocchi e sul mercato. Non c'è stata vendita della società tramite IPO.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A. è un gestore italiano indipendente di fondi di private equity, con oltre €2,3 mld di masse in gestione. Attraverso la società controllante Dea Capital S.p.A., quotata alla Borsa Italiana, Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A. è parte del Gruppo DeAgostini, uno dei principali operatori industriali italiani a controllo familiare. L'investimento in SMRE è stato eseguito dal fondo EESS, fondo chiuso focalizzato su investimenti di growth ed expansion capital, in piccole e medie aziende con tecnologie e servizi di eccellenza legati all'efficienza energetica ed allo sviluppo sostenibile. EESS ha una dimensione di €100 mn ed ha completato un totale di 9 investimenti. Il team di investimento è composto da Daniela Ingrosso (Investment Director), Giovanni Aliboni (Senior Advisor), Nicola Honorati (Associate) e Marco Giovannelli (Analyst).

## **MW.FEP S.p.A.**

### **• SOCIETÀ**

La MW SPA fu costituita a Gorizia nel 1997 e nel 2009 ha incorporato la FEP SPA di S. Giovanni in Persiceto (BO), assumendo la denominazione sociale MW FEP SPA con sede nel nuovo stabilimento di Ronchi dei Legionari (GO).

Dal 2006 fa parte del gruppo METASYSTEM di Reggio Emilia ed opera, principalmente, nel settore del Contract Manufacturing di apparecchiature elettroniche (schede ed apparati). È una delle più importanti realtà italiane del settore con un mercato sostanzialmente nazionale.

### **• INVESTIMENTO (2008)**

L'intervento di Friulia a sostegno di una PMI appartenente ad un gruppo attivo nei settori automotive, TLC ed energie rinnovabili, Metasystem di Reggio Emilia, è stato focalizzato al rafforzamento patrimoniale dell'azienda, con un conseguente maggior radicamento della stessa nel territorio della Regione FVG, nell'ambito di un programma di razionalizzazione ed innovazione della parte produttiva. Gli investimenti effettuati sono stati mirati ad incrementare le marginalità aziendali con un recupero di efficienza ed un allungamento della catena del valore (progettazione, pre-serie...) con un contestuale rafforzamento della proposta commerciale. Parte dell'investimento è servito a potenziare l'attività di R & D tramite l'innovazione di un laboratorio interno.

L'intervento è stato effettuato in 2 step che hanno allungato l'usuale periodo di partecipazione di Friulia (5 - 6 anni) con un accompagnamento nelle operazioni di crescita per vie esterne (fusione per incorporazione della FEP SPA) e dei successivi processi di razionalizzazione e sviluppo aziendale.

Nel periodo di permanenza nell'equity la società ha incrementato i volumi di attività nell'ordine del 50%, dopo un periodo di flessione, allorquando si è reso necessario sostituire quasi integralmente il principale cliente con nuova clientela che ha portato ad un maggior frazionamento e, altresì, ad un contenimento dei rischi commerciali.

### **• DISINVESTIMENTO (2018)**

Operazione con put e call option.

La capogruppo, Metasystem Group, ha riacquistato il 100% della quota di Friulia.

### **• OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

Friulia SpA è una finanziaria di partecipazione pubblico/privato (la maggioranza del capitale è detenuta dalla Regione FVG, con quote di minoranza in mano a Istituti bancari, Assicurazioni ed altri investitori) ed opera come finanziaria di investimento nella Regione FVG, contribuendo allo sviluppo dell'impresa con equity, finanziamenti di varia natura, consulenza ed assistenza alle imprese. L'intervento nel capitale è di minoranza (fino al 35% del CS), con exit, principalmente, con patti di riacquisto (put & call) o, minoritariamente, a mercato. Al 30 giugno 2018 Friulia ha al suo attivo ca. 60 partecipazioni per un investito complessivo nell'ordine dei 120 M€.

## **BRUGOLA O.E.B. INDUSTRIALE**

- **SOCIETÀ**

Brugola OEB Industriale S.p.A. nasce nel 1926 a Lissone, ad opera di Egidio Brugola, come fabbrica di rondelle, anelli speciali per motori e affini. La Società, oggi leader nella produzione di componenti di fissaggio per il settore automotive, opera con 4 sedi produttive in Italia, uno stabilimento nel Michigan (USA), un centro logistico a Desio (MB) e 11 centri logistici nel mondo. I clienti di Brugola sono, tra gli altri, i principali produttori di automobili al mondo (Ford, Volkswagen, General Motors, Renault).

- **INVESTIMENTO (2015)**

L'intervento in Brugola era stato disegnato con l'obiettivo di supportare l'espansione internazionale della Società, principalmente attraverso l'apertura di un nuovo stabilimento produttivo negli Stati Uniti al fine di servire direttamente i clienti sul mercato americano.

- **DISINVESTIMENTO (2018)**

Riacquisto dell'intera quota detenuta da Neuberger Berman tramite l'esercizio dell'opzione Call contrattualmente prevista.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

NB Aurora è il primo veicolo di permanent capital quotato in Italia sul segmento MIV che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora è promosso da Neuberger Berman, società di investimento privata, indipendente e controllata dai propri dipendenti, con \$304 miliardi in gestione (al 30 Giugno 2018).

Il target di investimento di NB Aurora sono PMI italiane di eccellenza, leader in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'export. Il team di NB Aurora opera con un approccio di active minority, in un'ottica di partnership con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Attualmente NB Aurora detiene un portafoglio di dodici PMI italiane che esprimono un fatturato aggregato di circa 1,2 miliardi di euro.

## **DBA GROUP**

- **SOCIETÀ**

DBA Group S.p.A., società quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana, è specializzata nella fornitura di servizi e soluzioni di Architettura e Ingegneria, di Project & Lifecycle Management e ICT. Il Gruppo è nato nel 1991 come studio di Ingegneria e Architettura ad opera dei fratelli De Bettin. Nel corso degli anni la Società ha intrapreso un processo di internazionalizzazione, espandendosi prevalentemente nell'area Balcanica, Russa e Caucasica. Il Gruppo DBA si colloca al decimo posto per fatturato tra le prime società di ingegneria in Italia nel 2015 ed al tredicesimo posto nella classifica delle prime trenta società di ingegneria italiane per fatturato generato all'estero (fonte: report Guamari).

- **INVESTIMENTO (2011)**

Il primo aumento di capitale in DBA Group fu disegnato con l'obiettivo di supportare la crescita della Società sul mercato internazionale e finanziare lo sviluppo di 3 progetti (LISy, ASSET e DBA Project +). Il secondo aumento di capitale è stato funzionale all'acquisizione di Actual IT. Grazie al supporto del Fondo, DBA Group ha aperto due sedi estere, una in Russia e l'altra in Repubblica Ceca, ha aumentato il numero di clienti nel mondo, ha fortemente incrementato il fatturato estero ed è diventata leader di mercato della logistica dei porti.

- **DISINVESTIMENTO (2017)**

Cessione parziale della quota detenuta da Neuberger Berman con la quotazione della Società sul segmento AIM di Borsa Italiana.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

NB Aurora è il primo veicolo di permanent capital quotato in Italia sul segmento MIV che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora è promosso da Neuberger Berman, società di investimento privata, indipendente e controllata dai propri dipendenti, con \$304 miliardi in gestione (al 30 Giugno 2018).

Il target di investimento di NB Aurora sono PMI italiane di eccellenza, leader in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'export. Il team di NB Aurora opera con un approccio di active minority, in un'ottica di partnership con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Attualmente NB Aurora detiene un portafoglio di dodici PMI italiane che esprimono un fatturato aggregato di circa 1,2 miliardi di euro.

## **RIGONI DI ASIAGO**

- **SOCIETÀ**

Rigoni di Asiago S.r.l. è il leader di mercato in Italia e all'estero nella produzione e commercializzazione di confetture a base di frutta, creme spalmabili alla nocciola, miele e succhi di frutta, tutti provenienti esclusivamente da agricoltura biologica. La Società è stata fondata negli anni '20 come produttore di miele e negli anni '70 ha iniziato la produzione di confetture e altri prodotti biologici. Ad oggi Rigoni vende i suoi prodotti in più di 30 paesi attraverso due società controllate, una in Francia e l'altra negli Stati Uniti, ed un network internazionale di distributori e importatori.

- **INVESTIMENTO (2012)**

L'intervento in Rigoni di Asiago era stato disegnato con l'obiettivo di (i) finanziare l'espansione della capacità produttiva; (ii) consolidare la posizione di leadership sia sul mercato italiano che sui mercati internazionali; (iii) espandere la gamma di prodotti; (iv) strutturare la Società; (v) costruire un nuovo stabilimento produttivo ed un nuovo centro logistico.

- **DISINVESTIMENTO (2018)**

Cessione dell'intera partecipazione detenuta da Neuberger Berman al fondo Kharis Capital attraverso processo strutturato.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

NB Aurora è il primo veicolo di permanent capital quotato in Italia sul segmento MIV che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora è promosso da Neuberger Berman, società di investimento privata, indipendente e controllata dai propri dipendenti, con \$304 miliardi in gestione (al 30 Giugno 2018).

Il target di investimento di NB Aurora sono PMI italiane di eccellenza, leader in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'export. Il team di NB Aurora opera con un approccio di active minority, in un'ottica di partnership con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Attualmente NB Aurora detiene un portafoglio di dodici PMI italiane che esprimono un fatturato aggregato di circa 1,2 miliardi di euro.



# **SURGITAL**

- **SOCIETÀ**

Surgital S.p.A. con sede a Lavezzola (RA), è leader italiano nella produzione di pasta fresca surgelata, nonché una delle prime aziende nella produzione di piatti pronti surgelati, per il canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristoranti e catering). La Società commercializza i suoi prodotti con oltre 9 marchi di proprietà.

- **INVESTIMENTO (2013)**

In data 31 gennaio 2013, è stato sottoscritto un aumento di capitale in Surgital S.p.A. pari al 16,0% del capitale sociale. L'investimento era necessario per finanziare la costruzione del magazzino automatizzato refrigerato e supportare il percorso di crescita all'estero. Con le risorse messe a disposizione dal Fondo, la Società ha potuto (i) costruire il nuovo magazzino di stoccaggio a -20 gradi completamente automatizzato da 14.000 pallet che permette alla Società di stoccare oltre 600 unità di prodotto e (ii) aprire la nuova branch negli Stati Uniti per incrementare ulteriormente la penetrazione in tale mercato.

- **DISINVESTIMENTO (2018)**

L'intera quota detenuta dal Fondo è stata riacquistata dall'imprenditore.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

NB Aurora è il primo veicolo di permanent capital quotato in Italia sul segmento MIV che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora è promosso da Neuberger Berman, società di investimento privata, indipendente e controllata dai propri dipendenti, con \$304 miliardi in gestione (al 30 Giugno 2018).

Il target di investimento di NB Aurora sono PMI italiane di eccellenza, leader in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'export. Il team di NB Aurora opera con un approccio di active minority, in un'ottica di partnership con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Attualmente NB Aurora detiene un portafoglio di dodici PMI italiane che esprimono un fatturato aggregato di circa 1,2 miliardi di euro.

# Categoria Early Stage

## **OCTORATE**

- **SOCIETÀ**

Octorate è una società specializzata nello sviluppo di servizi e soluzioni software per hotel, b&b e case vacanza. La società commercializza un innovativo prodotto SaaS in grado di creare una all-in-one platform per la gestione delle principali attività di un business turistico-alberghiero, spaziando dalle web application per la gestione logistica delle camere, fino a quelle per il revenue management presso i diversi canali di vendita. Il prodotto è venduto in oltre 50 Paesi nel mondo e ha processato prenotazioni di camere e servizi affini per un controvalore di circa 700 milioni di euro.

- **INVESTIMENTO (2015)**

L'azienda opera con una tecnologia innovativa, modulare e scalabile, in un mercato di grossa taglia e con paradigmi distributivi in forte evoluzione. La diffusione di compratori on line e di modelli di pricing dinamico stanno rendendo prioritario per le strutture turistico-ricettive, in particolare di piccola dimensione, dotarsi di sistemi di booking engine e searching optimization. In tale contesto, la semplicità d'uso, la flessibilità e l'interoperabilità della sua tecnologia – fanno dell'azienda un'interessante opportunità di investimento. Alla data di analisi, nonostante la quasi assenza di costi di marketing e con risorse minime, anche in termini di struttura operativa – l'azienda è riuscita a raggiungere un buon livello di MRR (Monthly Recurring Revenues) servendo clienti in 12 diversi mercati geografici. Si presume che con un budget di marketing più consistente, possa spingersi la crescita del fatturato e della base clienti – creando un target (tecnologico e concorrenziale) interessante per operazioni di M&A da parte di grandi gruppi dell'online travel o di produttori ERP (enterprise resource planning).

- **DISINVESTIMENTO (2017)**

Trade-sale.

- **OPERATORE DI PRIVATE EQUITY**

P101 è una venture capital firm specializzata in società digital e technology driven. Nata nel 2013, P101 gestisce i fondi di P101 e P102 con masse patrimoniali di quasi 150 milioni di euro. P101 si distingue per capacità di mettere a disposizione degli imprenditori, oltre a risorse economiche, anche competenze e servizi necessari a dare impulso alla crescita. I fondi sono partecipati da Azimut, Fondo Italiano di Investimento e F.E.I., tra gli altri. Tra le partecipate: Borsa del Credito, Cortilia, Tannico, Musement e MusixMatch. P101 prende il nome dal primo PC prodotto da Olivetti, negli anni '60, esempio di innovazione italiana che ha lasciato il segno nella storia della tecnologia digitale.