

*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**

## Performance economiche società target

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

Venture Capital: Expansion/Early Stage

**ERNST & YOUNG**  
Quality In Everything We Do