



*Mandarin Capital Partners*

---

# FINANZA&IMPRESA

Il ruolo della finanza per lo sviluppo sano dell'impresa:  
modelli, strumenti e tecnologie

---

## Il Private Equity e l'Impresa

## **Il Ruolo del Private Equity**

## PRIVATE EQUITY: NON SOLO UNA RISORSA FINANZIARIA

Perché una azienda, anche in una situazione florida, dovrebbe permettere l'ingresso di un fondo di Private Equity?



**Beneficio  
finanziario**

**Network**

**Conoscenza  
e Know-how**

**Risoluzione  
problemi  
passaggio  
generazionale**

## PRIVATE EQUITY: AZIONISTA ATTIVO

~~MANAGER ATTIVO~~

AZIONISTA ATTIVO ✓



Aiuta la società a sviluppare la propria strategia

Supporto alla Crescita Interna

Supporto alla Crescita Esterna

Miglioramento della Governance

Altro

## **Case Study: Italmatch**

## ITALMATCH: GENERAL OVERVIEW

Italmatch Chemicals è una piccola multinazionale chimica che produce derivati del fosforo ed esteri polimerici

➤ I settori di sbocco



- ❑ Oil & lube
- ❑ Trattamento acque
- ❑ Detergenza
- ❑ Ritardanza di fiamma
- ❑ Plastica e cura della persona

➤ I clienti



- ❑ Compagnie petrolifere
- ❑ Multinazionali chimiche
- ❑ Aziende nel settore della plastica

➤ Posizionamento geografico



- ❑ Quartier generale a Genova
- ❑ 5 stabilimenti di produzione (2 in Italia e 3 all'estero)
- ❑ Presenza in Cina attraverso 2 sue controllate e 2 joint venture



## INVESTMENT RATIONALE

Dicembre 2010: Mandarin compra il 68% della società tramite un LBO

### Investment Rationale

Manager esperto e capace

Rafforzare il posizionamento in un mercato stabile, anticiclico e di nicchia

Espandere il business attraverso:

- Crescita interna
- Strategia di buy & build

Spostare la produzione verso una chimica di «specialità»

Sfruttare le potenzialità nel mercato Cinese

## MANDARIN: LA CREAZIONE DI VALORE

### DIVERSIFICAZIONE DELLE LINEE DI BUSINESS

- Offerta più complete di prodotti ai propri clienti
- Presenza più capillare in Europa, USA e Asia
- Ampliamento mercati di sbocco
- Ampliamento base clienti

### APPROFONDITO SCOUTING DI SOCIETA' TARGET IN EUROPA, USA E ASIA

- Acquisizione di 2 importanti realtà internazionali

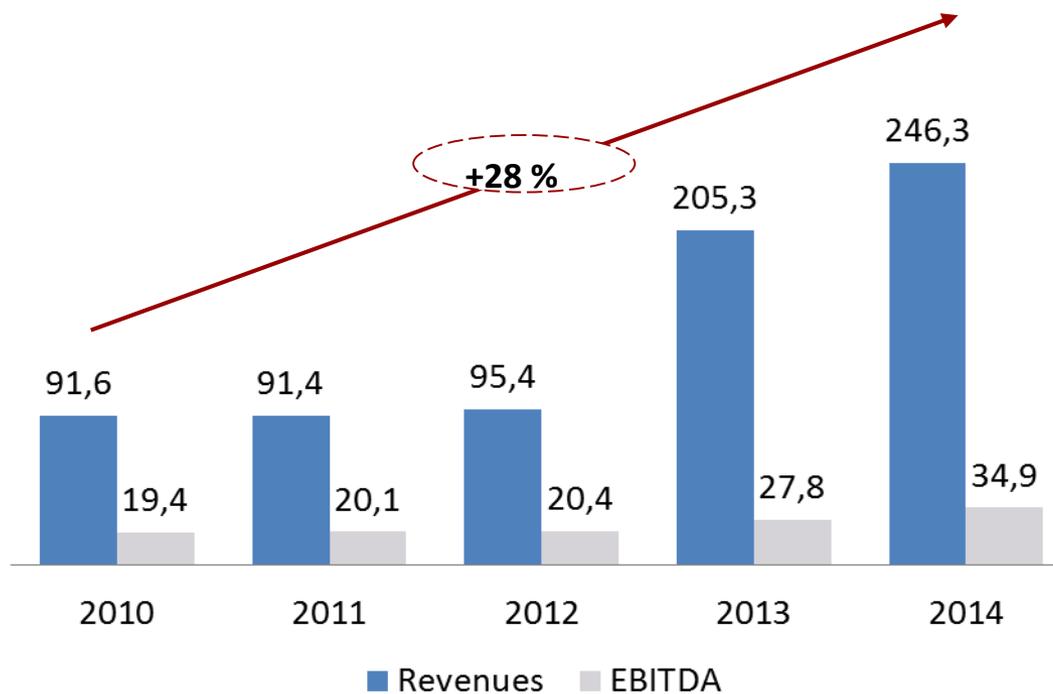
Fatturato cresciuto da circa € 90 m a quasi € 250m

### CRESCITA NEL FAR-EAST

- Sviluppo di una rete di distribuzione nell'area Asia-Pacific nel settore oil & lube
- Ottenimento in Cina di una licenza per produrre localmente additive per il settore oil & lube
- Incremento della capacità produttiva nell'impianto cinese

## MANDARIN: LA CREAZIONE DI VALORE

<b>Italmatch Financials</b>					
<i>(Figures in € M)</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Revenues</b>	<b>91,6</b>	<b>91,4</b>	<b>95,4</b>	<b>205,3</b>	<b>246,3</b>
<i>yoy growth %</i>		<i>0%</i>	<i>4%</i>	<i>115%</i>	<i>20%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>19,4</b>	<b>20,1</b>	<b>20,4</b>	<b>27,8</b>	<b>34,9</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>21%</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>



## **Case Study: Euticals**

## EUTICALS: GENERAL OVERVIEW

Euticals è un'azienda attiva nel settore chimico-farmaceutico specializzata nella produzione e commercializzazione di intermedi e principi attivi (Active Pharmaceuticals Ingredients, APIs)

➤ I Mercati di sbocco



- ❑ **Globale** grazie a un ampio portafoglio prodotti

➤ I clienti



- ❑ Multinazionali farmaceutiche
- ❑ Principali operatori genericisti

➤ Posizionamento geografico



- ❑ Quartier generale e 5 stabilimenti nel Nord Italia
- ❑ 4 stabilimenti all'estero



## INVESTMENT RATIONALE

Dicembre 2008: Mandarin compra l'83% della società tramite un LBO

### Investment Rationale

Manager esperto e capace

**Creare un One-Stop Shop** per le multinazionali farmaceutiche con una piattaforma industriale globale diversificata e con un ampio range di APIs, rodotti intermedi e servizi di R&D

Consolidamento della catena del valore attraverso opportunità di M&A

Sfruttare la costante crescita della domanda di farmaci di alta qualità nei mercati in via di sviluppo

Posizionamento favorevole in un settore non ciclico, con buoni margini, client affidabili e alte barrier all'entrata

## MANDARIN: LA CREAZIONE DI VALORE

### RAFFORZAMENTO DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

- Nominato un nuovo CFO
- Introdotto un esperto del settore farmaceutico come direttore non esecutivo del CDA
- Implementazione di sistemi ERP nelle controllate

### APPROFONDITO SCOUTING DI SOCIETA' TARGET IN EUROPA, USA E ASIA

- 2 Acquisizioni strategiche in Italia:
  - Espansione portafoglio prodotti
  - Ampliamento piattaforma industriale con 5 ulteriori impianti: 4 in Europa e 1 negli USA

### CRESCITA NEL FAR-EAST

- Mandarin Co-investe con Euticals comprando una società farmaceutica Cinese con l'obiettivo di:
  - Entrare nel mercato Cinese
  - Sviluppare e commercializzare API-peptidici e farmaci peptidici
  - Migliorare la Supply Chain di Euticals

## MANDARIN: LA CREAZIONE DI VALORE

<b>Euticals Financials</b>				
<i>(Figures in € M)</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Revenues</b>	<b>52,4</b>	<b>55,1</b>	<b>92,8</b>	<b>209,8</b>
<i>yoy growth %</i>		5%	68%	126%
<b>EBITDA</b>	<b>9,7</b>	<b>11,3</b>	<b>21,4</b>	<b>40,5</b>
<i>EBITDA margin</i>	19%	21%	23%	19%

