



Il quadro del mercato – La vista dei Fondi
Verona,
21 Novembre 2017



Mandarin Capital Partners

PRIVATE EQUITY IN ITALIA (1/2)

✓ Primo semestre 2017 ⁽¹⁾:

Raccolta

EUR 1.2 miliardi (LTM in linea con ultimi 5Y)

Raccolta		dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	giu-17	Average last 5Y
LTM	€ ml	4.047	1.477	2.833	1.714	2.134	2.247

Investimenti

EUR 1 miliardo (LTM in linea con ultimi 5Y)

Investimenti		132H	142H	152H	162H	171H	Average last 5Y
LTM	ml €	3.430	3.528	4.620	8.191	5.209	5.006
LTM	#	368	311	342	322	323	

(1) Fonte: Report AIFI, 1° semestre 2017. Valori depurati dai mega deals (operazioni il cui Equity value > EUR 150 milioni)



曼
达
林

MCP

www.mandarincp.com

www.mandarincp.com.cn

✓ Primo semestre 2017:

Disinvestimenti

EUR 1.2 miliardi (LTM a giugno 2017 + 20% su media ultimi 5 anni)

Disinvestimenti		dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	giu-17	Media 5Y
LTM	ml €	1.933	2.632	2.903	3.656	3.376	2.798
LTM	#	141	174	178	145	166	161

✓ Che tipo di operazioni?

- Partecipazioni di maggioranza («Buy Out») 48%
- Aumenti di capitale 14%
- Partecipazioni di minoranza («Replacement Capital») 13%

- ✓ Fondo di private equity alla sua 3° raccolta, focus su espansione internazionale di PMI italiane e tedesche, in particolare nei mercati dell'estremo oriente
- ✓ Tipo di operazione
 - ✓ Buy Out («MBO» e «MBI»)
 - ✓ Replacement Capital
 - ✓ Aumenti di capitale
- ✓ Azienda Target
 - ✓ Fatturato > € 25 milioni
 - ✓ Margine Ebitda > 10%, buona generazione di cassa
 - ✓ Leader in nicchie di mercato
 - ✓ Orientata all'export
 - ✓ Attiva in settori in espansione, non ciclici, frammentati
- ✓ Investimento
 - ✓ Iniziale € 10 - 20 milioni
 - ✓ Settori di interesse: approccio generalista (es. chimico, farmaceutico, medicale, lavorazioni meccaniche di precisione)

✓ Il processo di investimento:

Individuazione Target	i) Contatti diretti con imprenditori / azionisti ii) Segnalazione di potenziali Target da professionisti esterni (commercialisti, boutique di M&A)
Pre-istruttoria	i) Primo contatto con Target per inquadramento generale ed esigenze Azionisti ii) Analisi dati storici e Business Plan
Istruttoria	i) Due Diligence ii) Contratto di acquisizione e patti parasociali
Signing + Closing	

- ✓ Definizione delle strategie di crescita con il management (organica + M&A)
- ✓ Supporto nell'implementazione della strategia attraverso:
 - ✓ Apporti di capitale
 - ✓ Condivisione know-how (es. reporting finanziario)
 - ✓ Condivisione network (boutique di M&A, operatori finanziari)
 - ✓ Individuazione opportunità di investimento e/o partnership commerciali (Italia + estero)
 - ✓ Assistenza durante analisi, negoziazione contratti, fase post closing
 - ✓ Presenza diretta in Cina con uffici a Shanghai (analisi di mercato, supporto operativo nella fase post closing)
- ✓ Dal 2007, il team ha assistito le società in portafoglio (17) in:
 - ✓ 28 acquisizioni in Italia, Europa e Cina
 - ✓ 4 joint ventures
 - ✓ 5 impianti greenfield in Cina
 - ✓ Numerosi accordi di collaborazione industriale e/o commerciale

INVESTIMENTI – Fondo 1

Componenti per valvole industriali

Ceduta (Mag 08, Lug 13)

Buyout

€ 72 M*

www.gasket.it



Chimico

Ceduta (Dic 10, Lug 14)

Buyout

€ 205 M*

www.italmatch.it



Macchinari per il calcestruzzo

Ceduta (Set 08, Ago 13)

Buyout

€ 359 M*

www.cifa.com



Principi attivi farmaceutici e formulati

Ceduta (Dic 10, Giu 15)

Replacement capital

RMB 128 M*

www.tianjibio.com

苏州天马医药集团天吉生物制药有限公司
Suzhou Tianma Pharma Group Tianji BIO-Pharmaceutical Co., Ltd

Principi attivi farmaceutici

Ceduta (Dic 08, Apr 12)

Buyout

€ 214 M*

www.euticals.com



Micro filtri

Ceduta (Feb 11, Dic 14)

Growth capital

€ 115 M*

www.gvs.it



Macchine automatiche per packaging

Ceduta (Dic 09, Set 13)

Replacement capital

€ 734 M*

www.ima.it



Principi attivi farmaceutici

Ceduta (Apr 12, Lug 16)

Buyout

€ 218 M*

www.euticals.com



IT per il sistema sanitario

Ceduta (Ott 10; Lug 16)

Growth capital

€ 87 M*

www.dedalus.eu



Servizi finanziari Credit rating

Ceduta (Apr 12, Dic 14)

Growth capital

€ 0,4 M*

www.dagongeeurope.com



* Fatturato relativo a ultimo bilancio precedente all'exit

INVESTIMENTI – Fondo 2

Adesivi e tessuti speciali

Ceduta (Lug 14, Gen 16)

Buyout

€ 69 M*

www.forestali.it



Impianti per il trattamento dei rifiuti

In portafoglio (Apr 16)

Replacement – Growth

€ 58 M*

www.ladurnerambiente.it



Raccordi per il tubo flessibile

In portafoglio (Gen 15, Ott 15)

Buyout

€ 41 M*

www.tieffe.com; www.fb-channel.net



Produzione e confezionamento di farmaci

In portafoglio (Dic 16)

Tipo di acquisizione: Buyout

€ 38 M*

www.mipharm.it



Adesivi e tessuti speciali

In portafoglio (Gen 16)

Buyout

€ 69 M*

www.forestali.it



Produzione di piastrelle in ceramica

In portafoglio (Mag 17, Ago 17)

Buy In

€ 65 M*

www.lafabbrica.it; www.eliosceramica.com



Lavorazioni meccaniche di precisione

In portafoglio (Mar 16)

Replacement – Growth

€ 55 M*

www.marval.it



* Fatturato relativo a ultimo bilancio precedente all'investimento iniziale / exit



曼
达
林

MCP

www.mandarincp.com

www.mandarincp.com.cn

MIPHARM

- ✓ Pharmaceutical Contract Development + Manufacturing Organization (“CDMO”) established on January 1998, through the spin-off of Novartis’ Milan plant.
- ✓ Regularly inspected by the US-FDA and by the Italian AIFA. Last joint inspection, occurred on January 2017, successfully passed.
- ✓ One of the first Italian companies in the pharma sector equipped for Serialization (i.e. implementation at 100% for China market; next countries Saudi Arabia, Jordan and US)
- ✓ FY17 Total Sales (exp.) of € 41.5 ml, with Ebitda of € 6.7 ml (Ebitda margin 16.1%) and Net Debt of € 12.6 ml (ND/Ebitda 1.9x). At the end of December the Company employed around 300 FTEs.
- ✓ In 2017 Exports accounting for 73% in value, 12% to US and Canada).



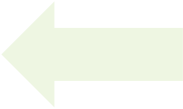
Management



Posizionamento



Margine



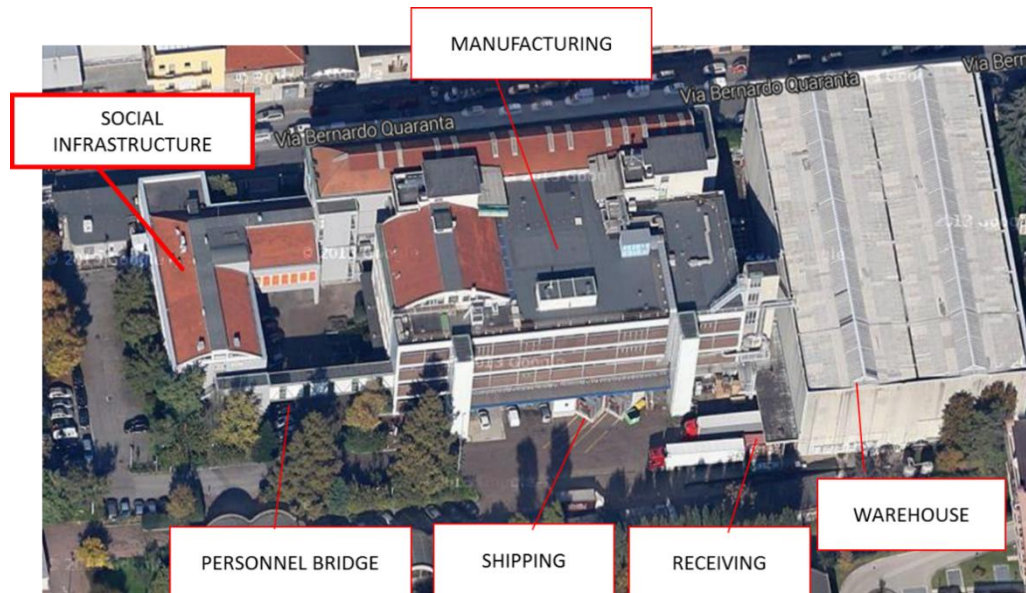
Export

IMPIANTO INDUSTRIALE

- ✓ Site area: 18,000 sqm (residential area of Milan, limited opportunity of expansion of the site), of which:
 - ✓ Manufacturing: 7,000 sqm
 - ✓ Shipping + Receiving area /Warehouse: 4,000 sqm
 - ✓ Laboratories: 1,000 sqm
 - ✓ Offices: 6,000 sqm
- ✓ About 300 FTEs in GMP departments at 31 December 2017
- ✓ 23 production lines of which 4 US-FDA approved, dedicated to: nasal sprays, oral potent drugs, sachets, solid form packages.

Impianto
obsoleto

Barriere
all'ingresso

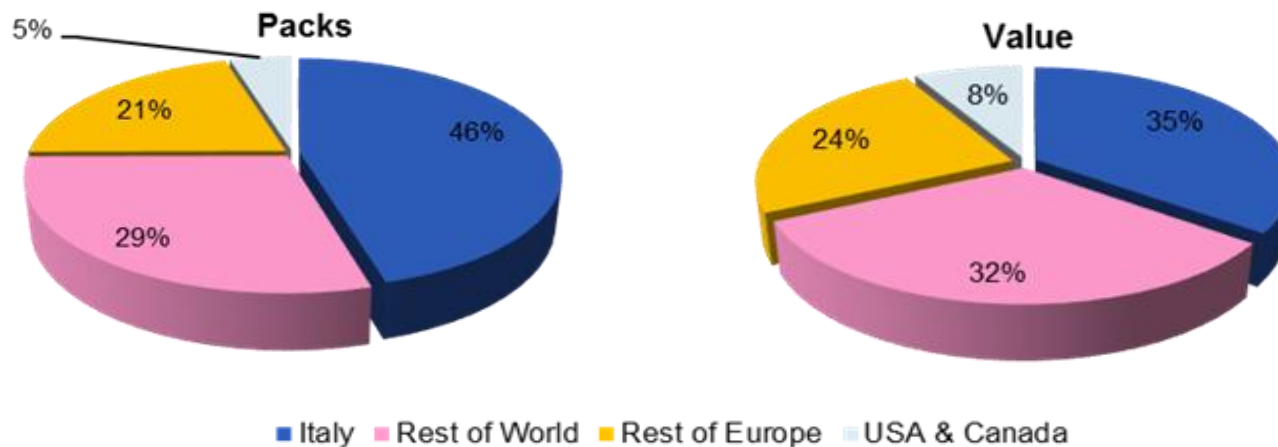


PRODOTTI

- ✓ Manufacturing of:
 - ✓ branded drugs (e.g. Volfast, Loxen, Zenpep, Optalidon) and
 - ✓ generic drugs (e.g. Cholecalciferol).
- ✓ > 60 products (350 SKUs), about 60% of Total Sales are with the first 6 products.
- ✓ Several therapeutic area (e.g. vitamin D deficiency, NSAID, cardiovascular, gastrointestinal, asthma treatment, etc.).
- ✓ Amongst the main products Vi-De (GM 69-77%), Voltfast (GM 66%) and Loxen (GM 58%).

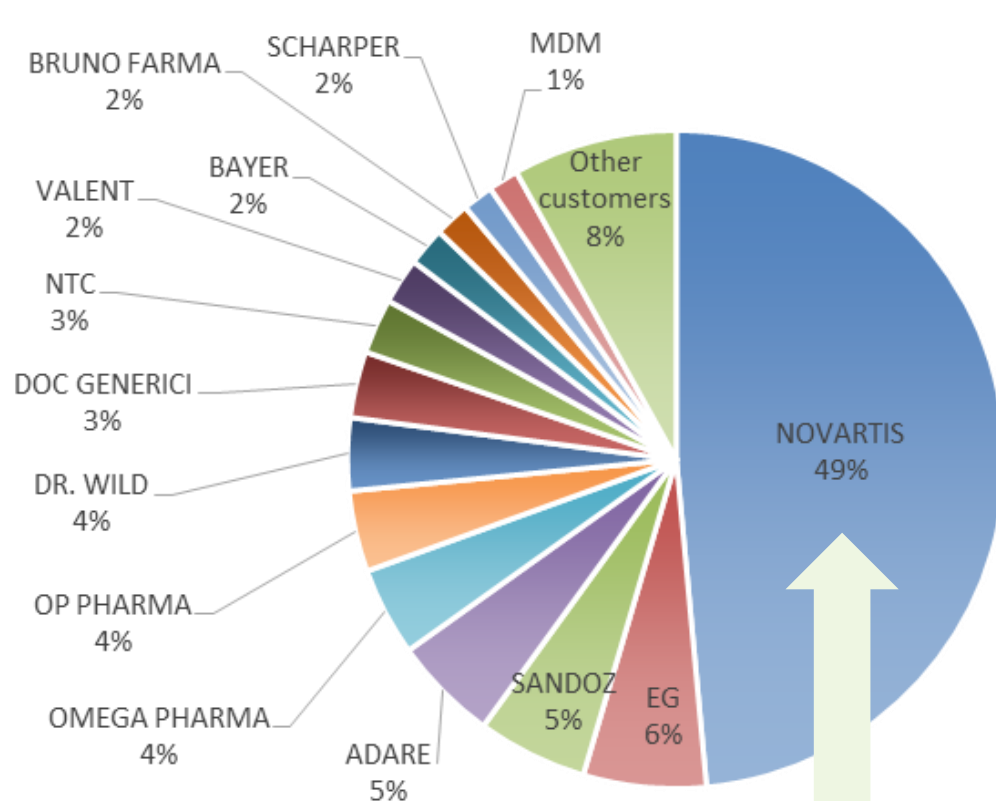
Barriere
all'ingresso

FY16 sales breakdown by country



CLIENTI

FY16 sales breakdown by client



Forte
concentrazi
one

LE RAGIONI DELL'INVESTIMENTO

Dicembre 2016: Mandarin acquista il 97% dell'Azienda

Investment Rationale

Management

CEO esperto ma in azienda da solo 1 anno

M&A (crescita esterna)

- Progetto Buy & build: settore frammentato ma in fase di consolidamento
- Modello “One-stop-shop” (efficienza produttiva e gamma ampia): i CDMO più attivi consolidano il settore

Posizionamento geografico

Europa e USA, principali mercati a livello globale (business di prossimità)

Mercato (crescita organica)

Domanda crescente di servizi di produzione + packaging + R&D da parte di case farmaceutiche (outsourcing per ridurre costi fissi)

Settore

- Non ciclico, fatturati stabili nel tempo (barriere all'entrata), margini alti

Potenzialità mkt Cinese

trend crescente dei CDMO Cinesi di creare partnership con CDMO occidentali

PIANO INDUSTRIALE

Mipharm's business plan stand alone 2017-20 (data in .000 €)

P&L (€k)	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Manufacturing revenues	37.515	41.190	44.068	47.165	50.097
R&D revenues	638	700	1.030	1.045	1.030
Total revenues	38.153	41.890	45.098	48.210	51.127
YoY growth %	4,5%	9,8%	7,7%	6,9%	6,1%
Ebitda	4.825	6.341	7.108	7.600	8.104
% on revenues	12,6%	15,1%	15,8%	15,8%	15,9%
BS (€k)	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
NCI	33.045	33.627	33.562	31.772	30.084
Net Worth	17.303	18.483	20.273	22.395	24.943
Net Debt (1)+(2)	15.742	15.146	13.290	9.377	5.142
ND / EBITDA	3,3x	2,4x	1,9x	1,2x	0,6x
Sources of funds	33.045	33.629	33.562	31.772	30.084

SVILUPPI RECENTI

- ✓ Analisi opportunità di M&A in Italia, Svizzera, Germania.
- ✓ Rinforzo della struttura in alcune aree specifiche (business development, controllo qualità, servizio al cliente):
 - ✓ Da Dicembre 2016, nuovo Qualified Person
 - ✓ Da Aprile 2017, nuovo Business Development and R&D Manager
 - ✓ from October 2017, nuovo Quality Control Manager

→ *Novartis Supply Delivery Performance ("SDP") H1: 97% (deliveries on time / total deliveries)*
- ✓ Focus su Investimenti
 - ✓ Nuova linea per i sachets (Volfast)
 - ✓ Nuova area di preparazione per i farmaci liquidi (Vitamin-D, Vi-De)
 - ✓ Serializzazione linee

Matteo Sessi

Investment Manager

Corso di Porta Nuova, 3 – 20121 Milano

E m.sessi@mandarincp.com

T +39 02 809401

M +39 349 6489514