



Convegno Annuale AIFI 2008

Il mercato italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2007

Anna Gervasoni
Direttore Generale AIFI

Milano, 31 marzo 2008

Valori record per raccolta, investimenti e disinvestimenti nel 2007

Raccolta

- ✓ superati i 3 miliardi di Euro
- ✓ di matrice internazionale oltre la metà dei capitali raccolti sul mercato
 - ✓ in crescita l'interesse di assicurazioni e fondazioni italiane

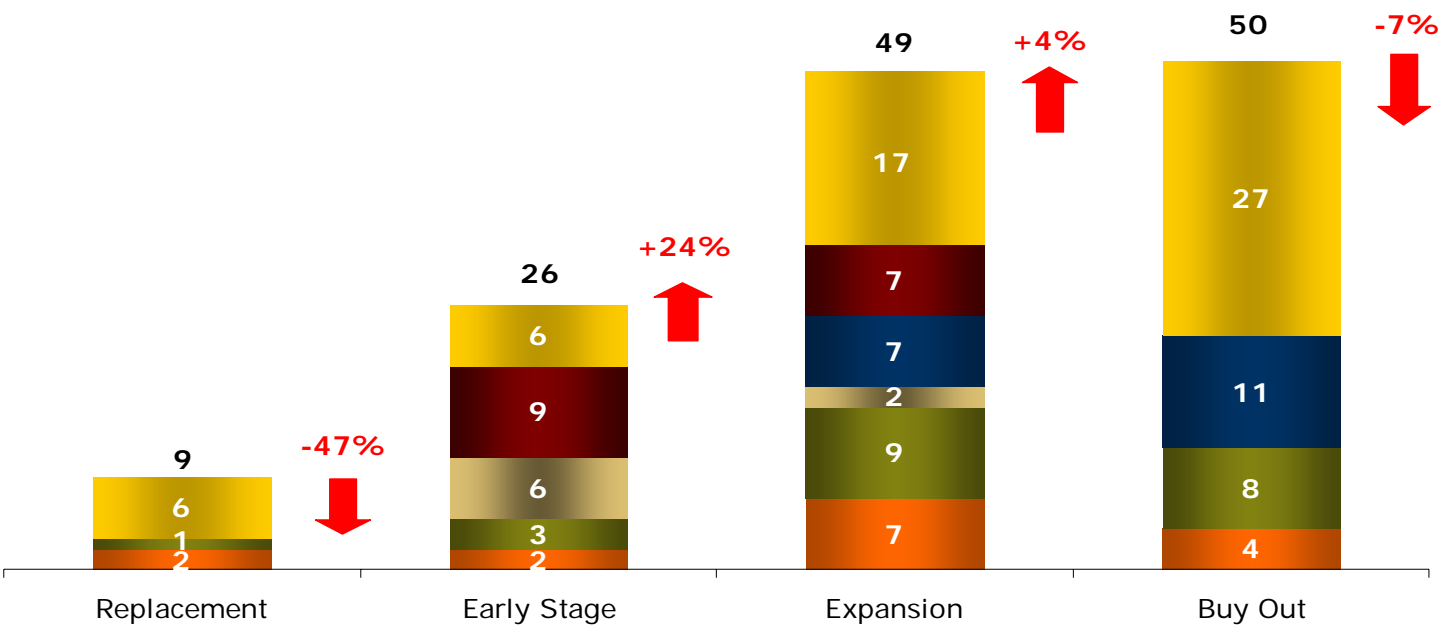
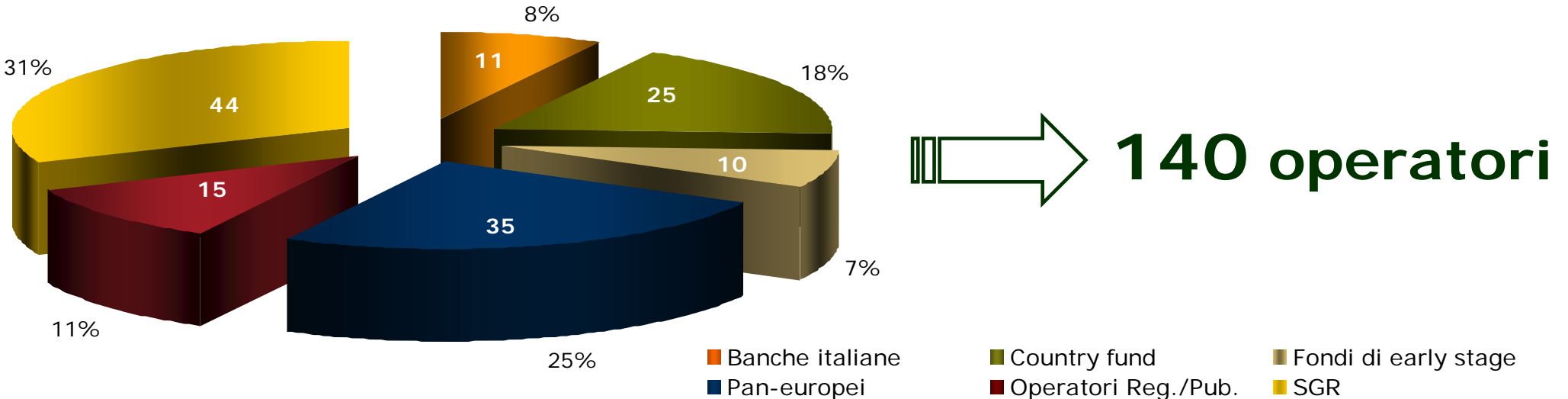
Investimenti

- ✓ superati i 4 miliardi di Euro
- ✓ oltre 300 operazioni per la prima volta dopo il 2003
- ✓ l'early stage è il segmento di mercato più dinamico

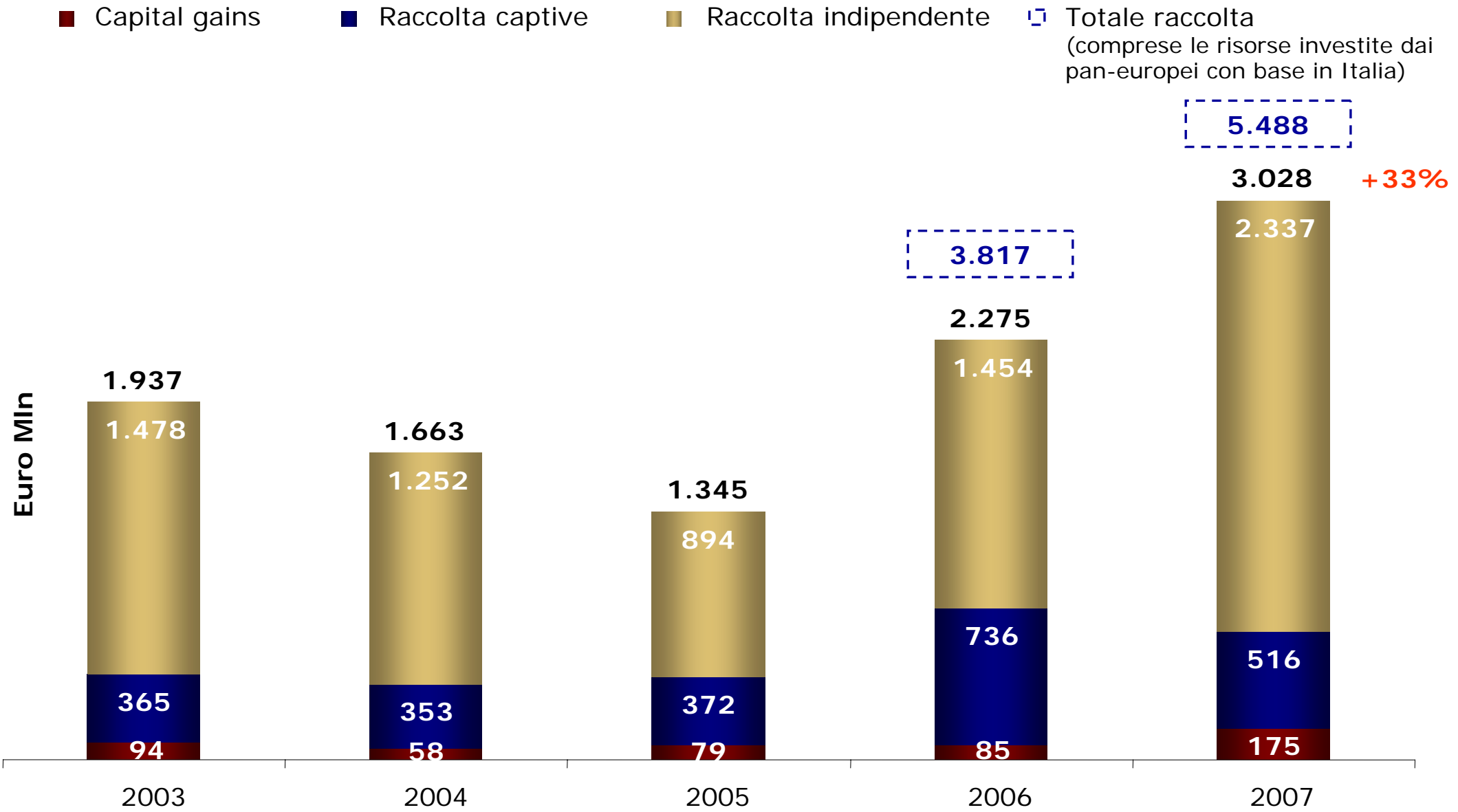
Disinvestimenti

- ✓ superati i 2,6 miliardi di Euro
- ✓ i trade sale rappresentano la way out più utilizzata
 - ✓ riduzione dei write off

Cresce l'incidenza dei fondi Pan-europei, il segmento dell'early stage registra il maggior incremento nel numero di operatori attivi

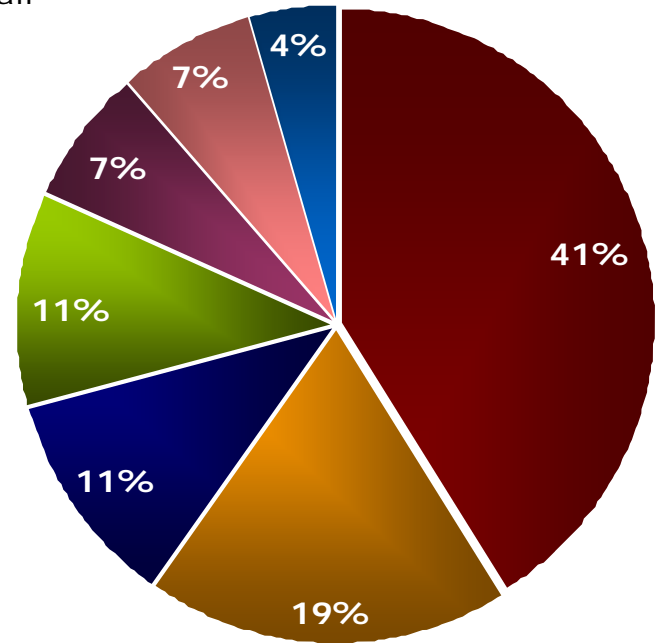


Le risorse raccolte nel 2007 superano per la prima volta i 3 miliardi di Euro, sempre maggiore l'incidenza della raccolta indipendente

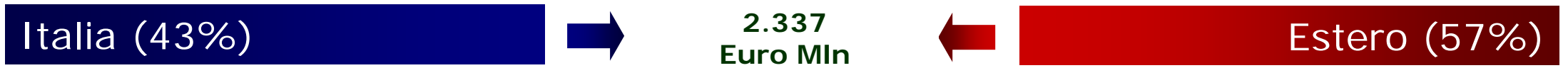
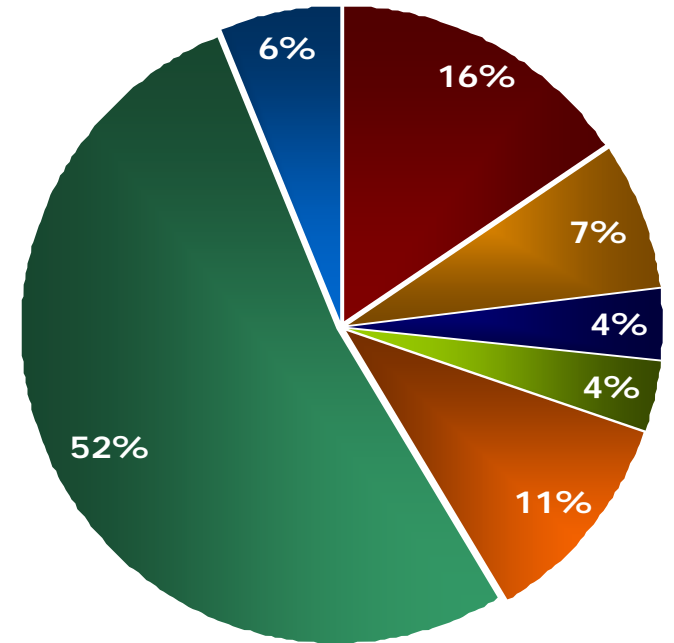


+86% di capitali internazionali rispetto al 2006, in Italia cresce l'interesse di assicurazioni e fondazioni

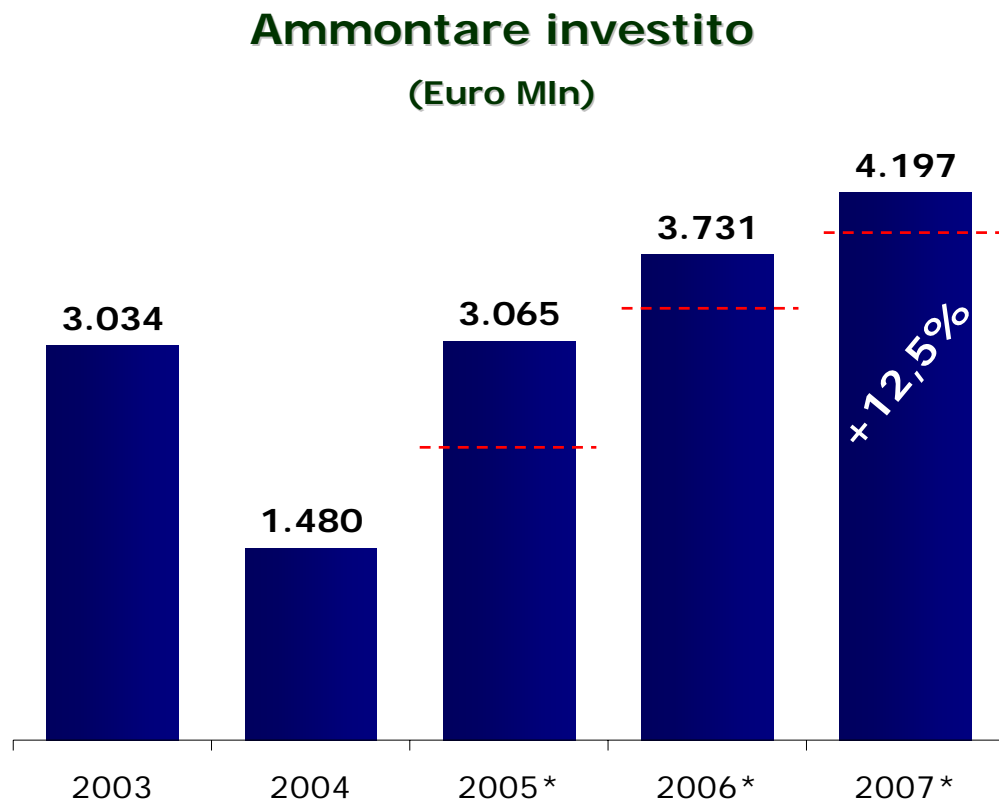
- Banche
- Investitori Individuali
- Fondazioni bancarie ed accad.
- Assicurazioni
- Mercato dei capitali
- Gruppi Industriali
- Altro



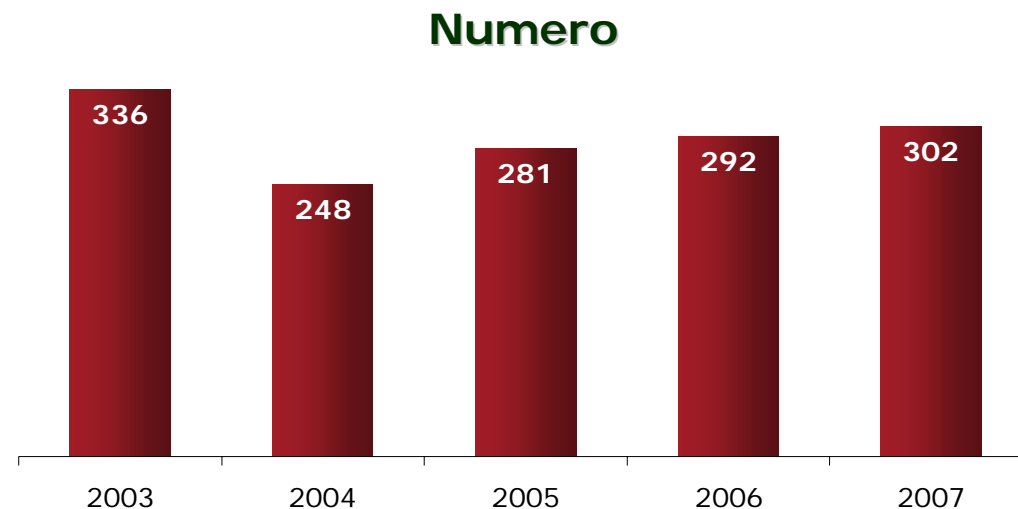
- Banche
- Investitori Individuali
- Fondazioni bancarie ed accad.
- Assicurazioni
- Fondi Pensione
- Fondi di Fondi
- Altro



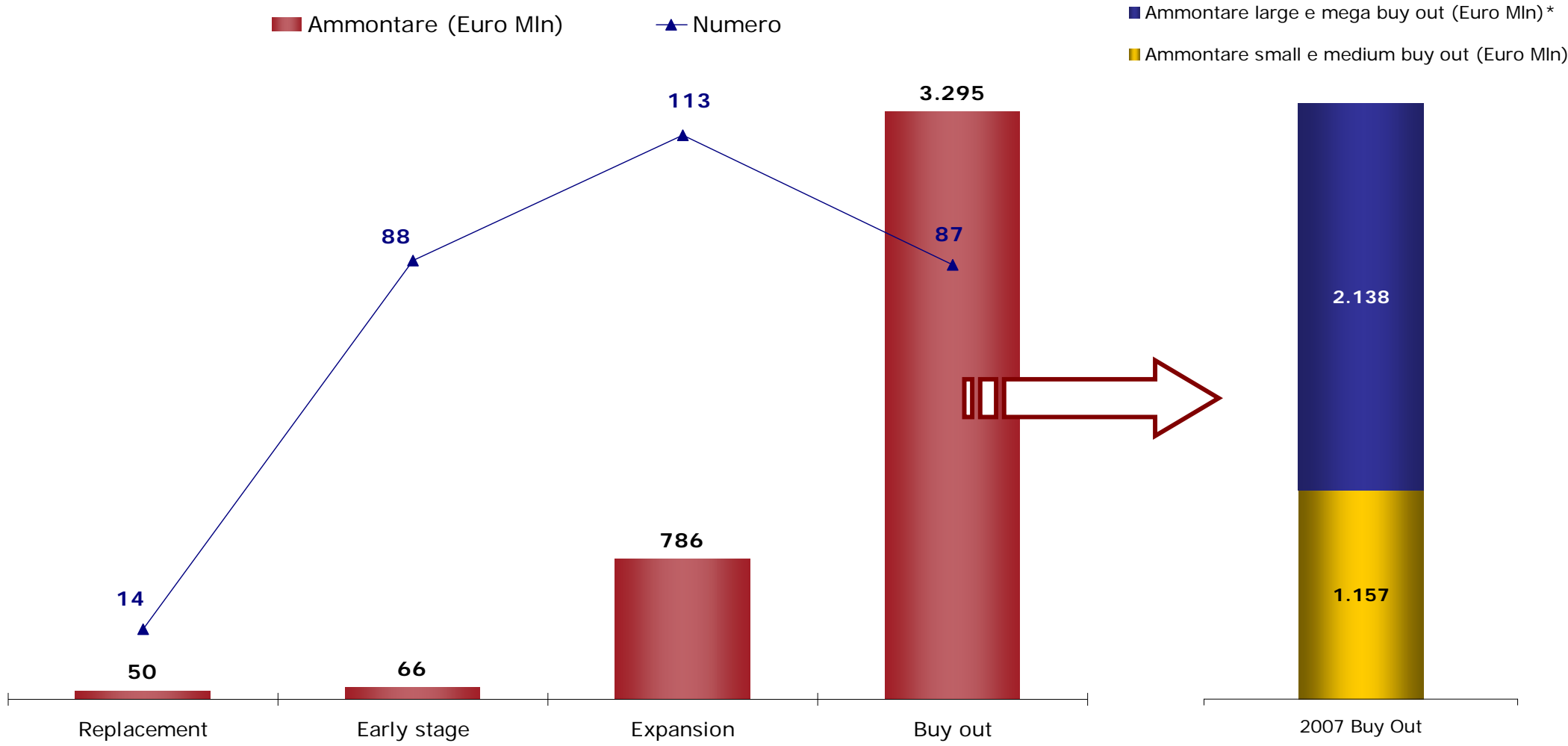
I volumi investiti superano per la prima volta i 4 miliardi di Euro, effettuate più di 300 operazioni



* Il dato relativo all'ammontare investito comprende (sopra la linea tratteggiata) l'attività di operatori non aventi advisor formale sul territorio italiano.

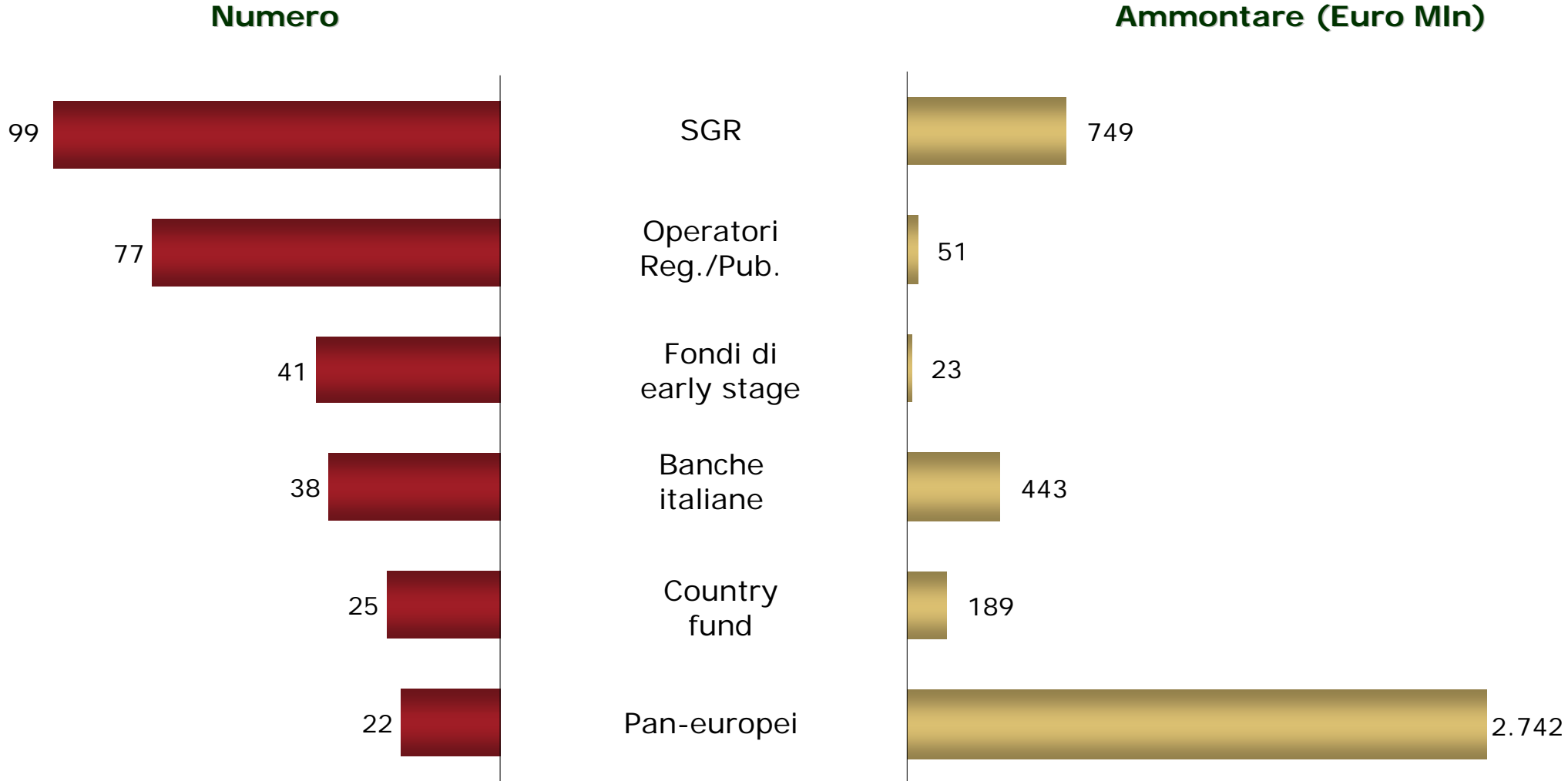


Cresce l'incidenza dei large e mega deal (+59% rispetto al 2006)



* Investimenti di importo compreso tra 150 e 300 milioni di Euro (large deal) o maggiore di 300 milioni di Euro (mega deal).

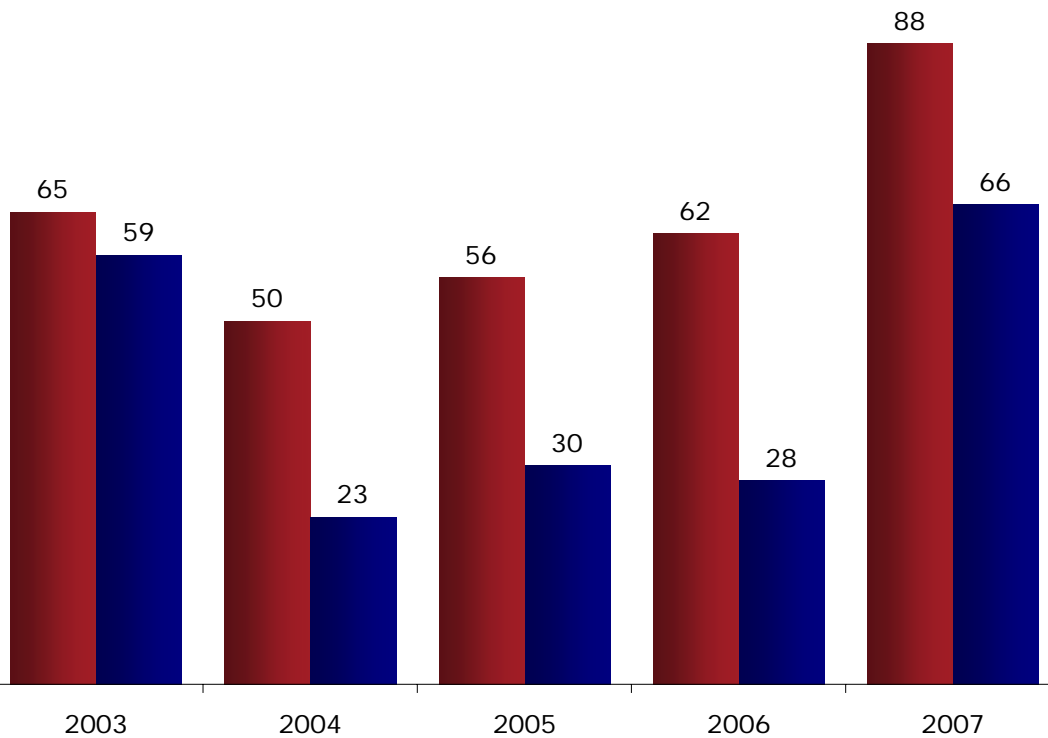
Realizzato dalle SGR circa un terzo delle operazioni del mercato, investito dai Pan-europei il 65% delle risorse



Il segmento di mercato più dinamico: +42% in numero, +131% in ammontare sul 2006

Focus early stage

■ Numero ■ Ammontare (Euro Mln)



Il profilo delle aziende target

Ammontare medio investito
(Euro Mln)

0,7

Dipendenti
(Numero medio*)

6

Fatturato medio*
(Euro Mln)

0,3

Settore
(% su nr investimenti)

Computer (25%)
Biotech (16%)
Medicale (10%)

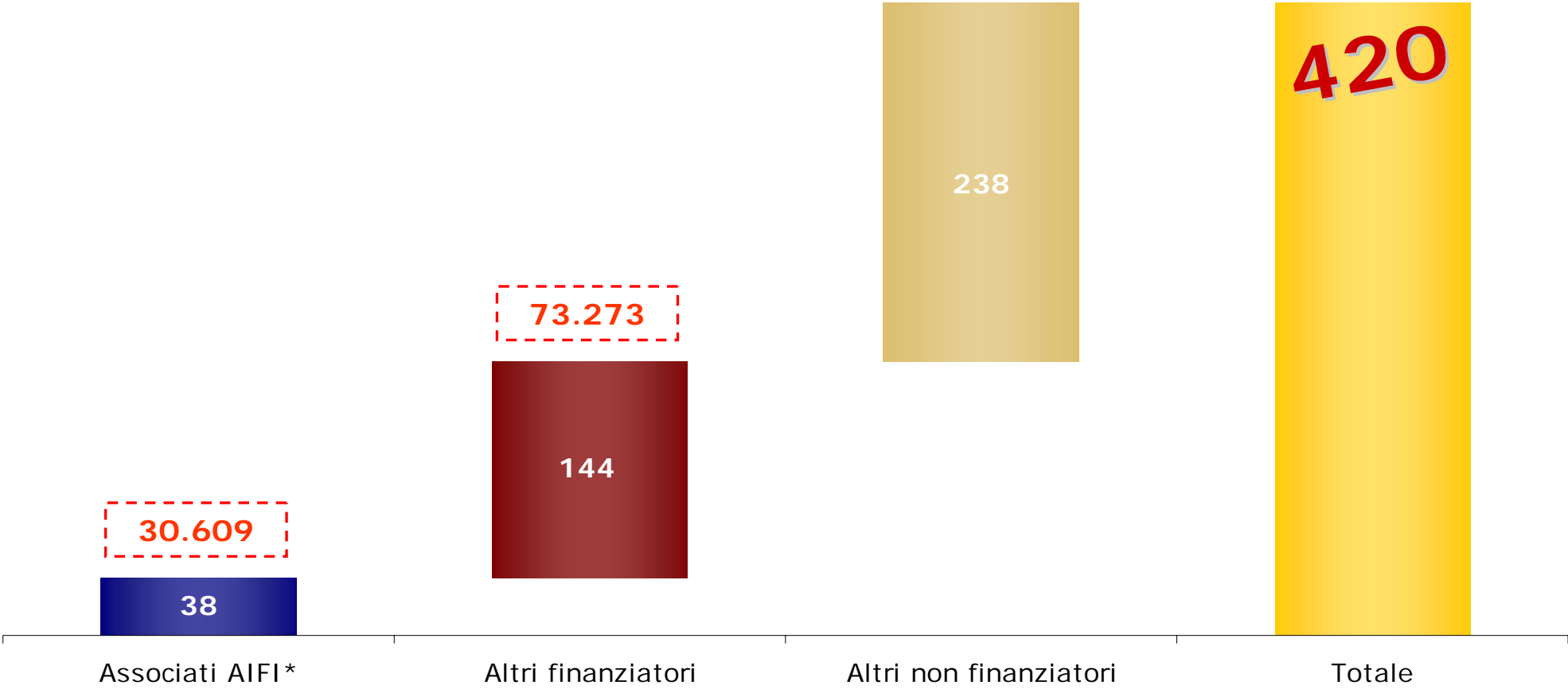
Tipologia operatore
(% su nr investimenti)

Fondi di early stage (42%)
Regionale/Pubblico (42%)

* Mediana.

Oltre 400 imprese italiane avviate nel 2007 dagli attori della filiera dell'early stage

Ammontare (Euro x 1.000)

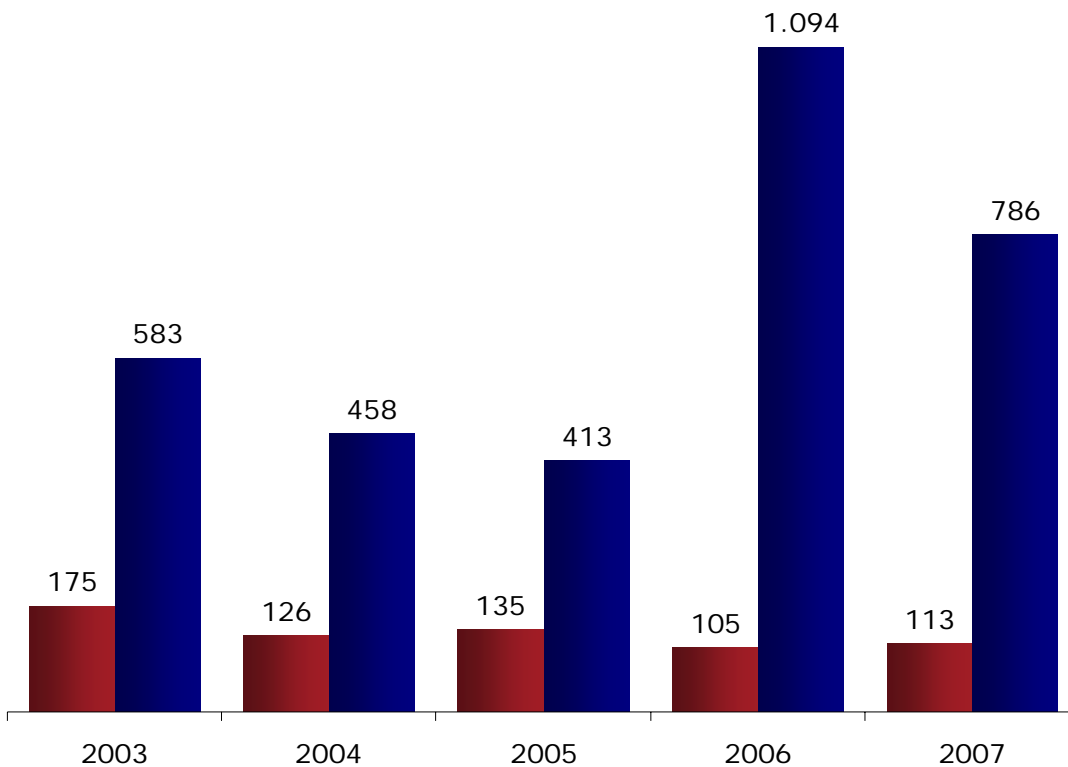


* Numero di società italiane oggetto di investimento di early stage initial da parte di investitori privati e regionali/pubblci associati ad AIFI.

Il segmento di mercato più attivo: 37% del numero di investimenti, volumi elevati nonostante l'assenza di large e mega deal

Focus expansion

■ Numero ■ Ammontare (Euro Mln)



Il profilo delle aziende target

Ammontare medio investito
(Euro Mln)

7,0

Dipendenti
(Numero medio*)

64

Fatturato medio*
(Euro Mln)

15,5

Settore
(% su nr investimenti)

Pdt. e Serv. Ind. (10%)
Medicale (9%)
Manifatturiero (9%)

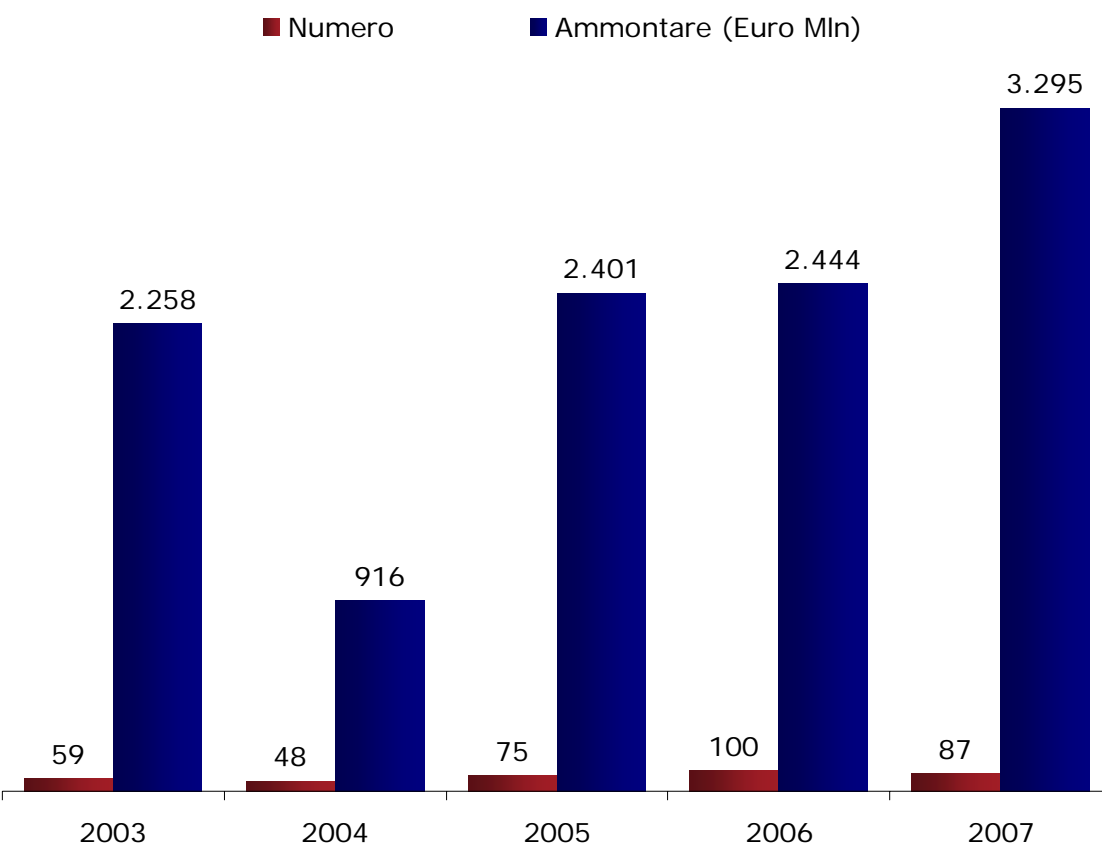
Tipologia operatore
(% su nr investimenti)

Regionale/Pubblico (35%)
SGR (22%)

* Mediana.

+35% dei volumi grazie ai large e mega deal, di piccolo taglio il 64% delle operazioni

Focus buy out



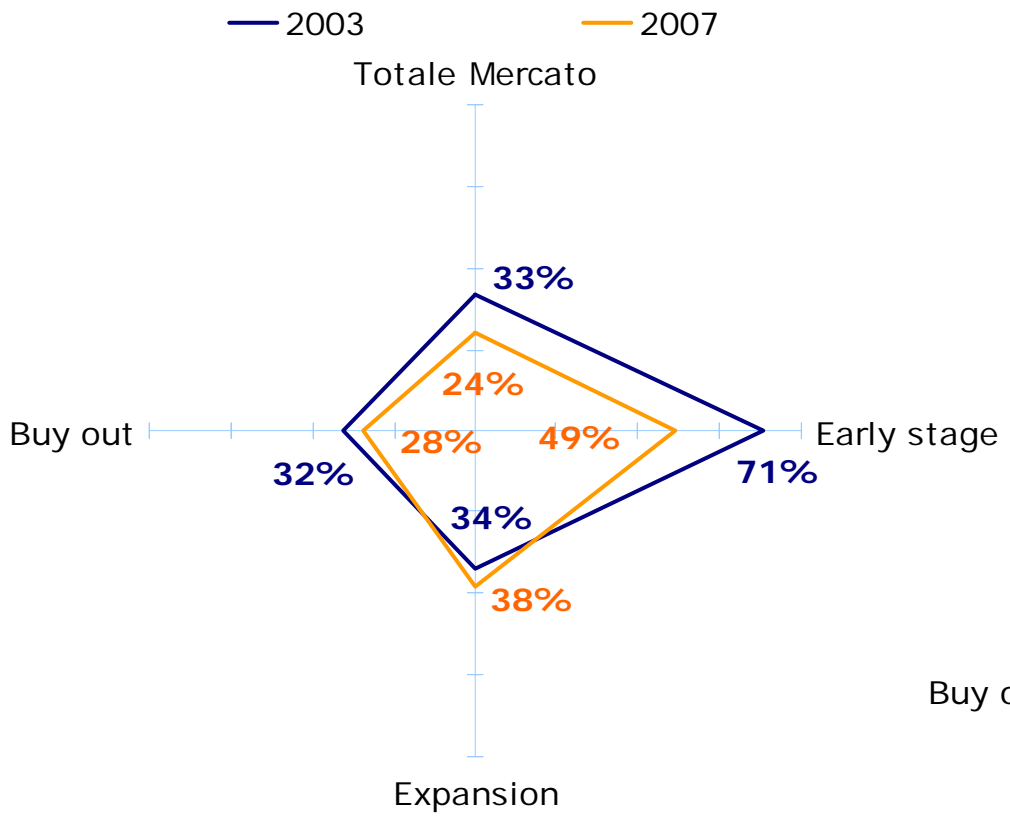
Il profilo delle aziende target

Ammontare medio investito (Euro Mln)	37,9
Ammontare medio investito esclusi large e mega deal (Euro Mln)	14,8
Dipendenti esclusi large e mega deal (Numero medio*)	120
Fatturato medio* esclusi large e mega deal (Euro Mln)	37,6
Settore (% su nr investimenti)	Pdt. e Serv. Ind. (23%) Manifatturiero (10%) Alimentare (9%)
Tipologia operatore (% su nr investimenti)	SGR (67%) Pan europeo (17%)
Tipologia operatore (% sull'ammontare)	Pan europeo (75%) SGR (17%)

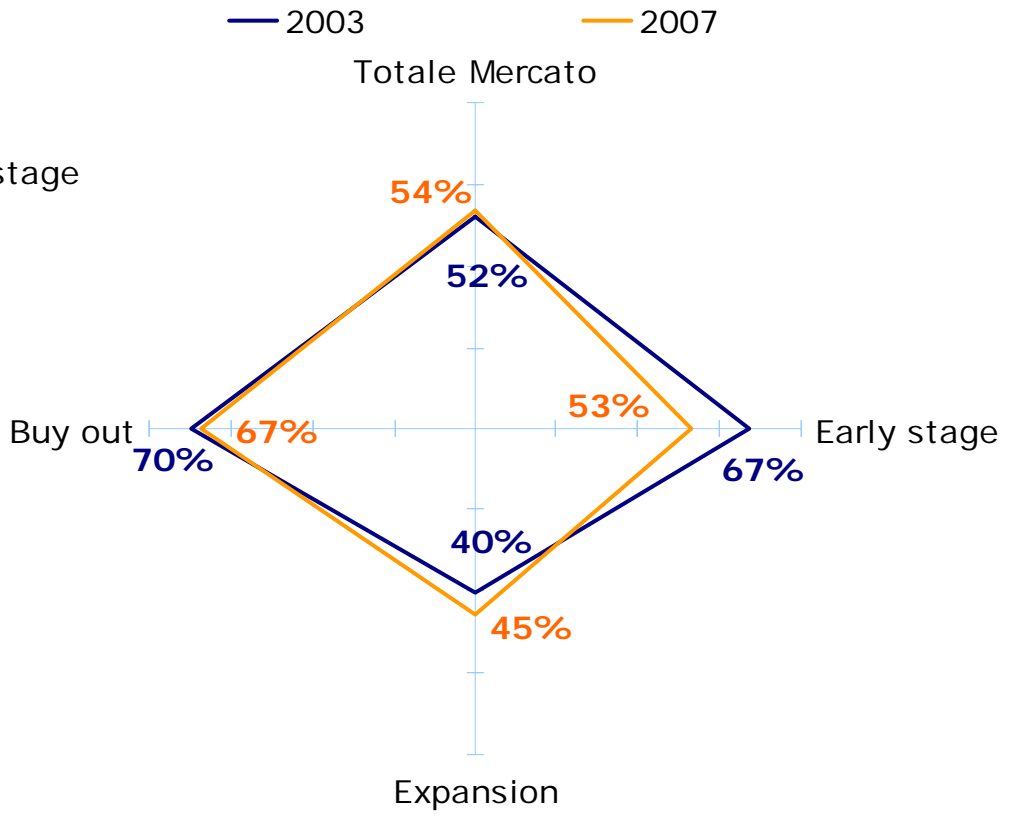
* Mediana.

Si riduce la concentrazione del mercato sul numero, ancora elevata quella sui volumi

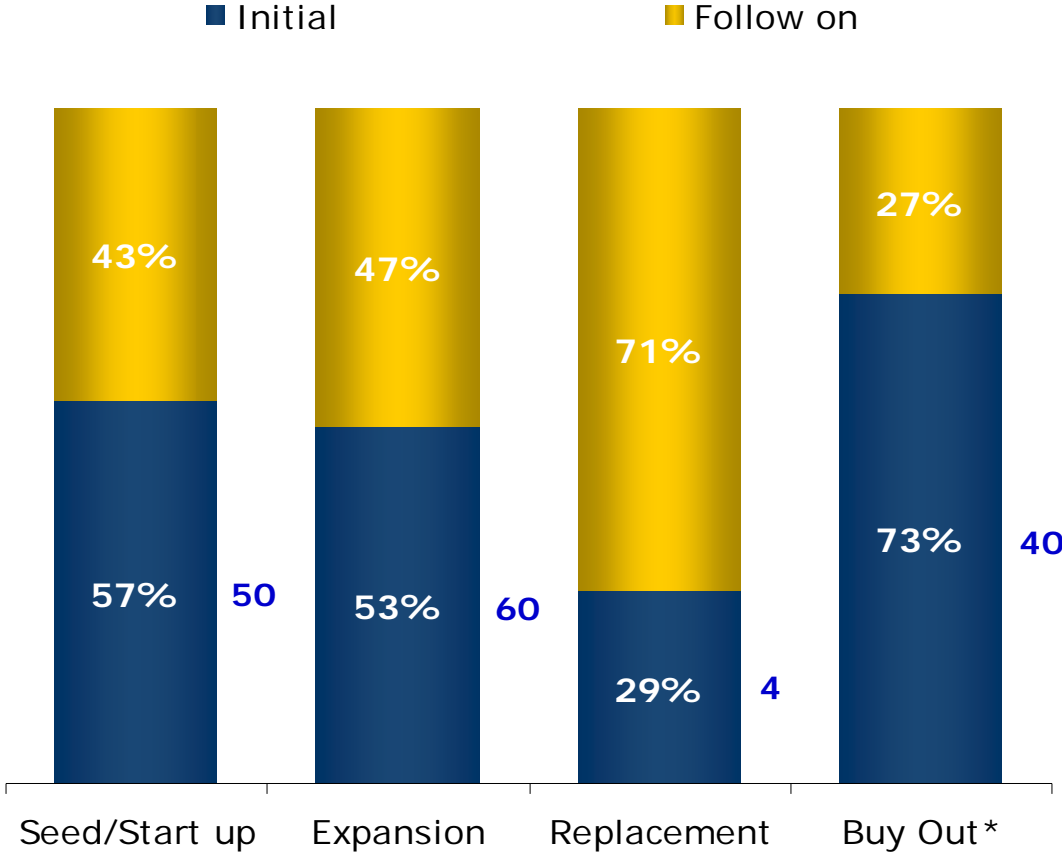
Numero
(Quota primi cinque operatori)



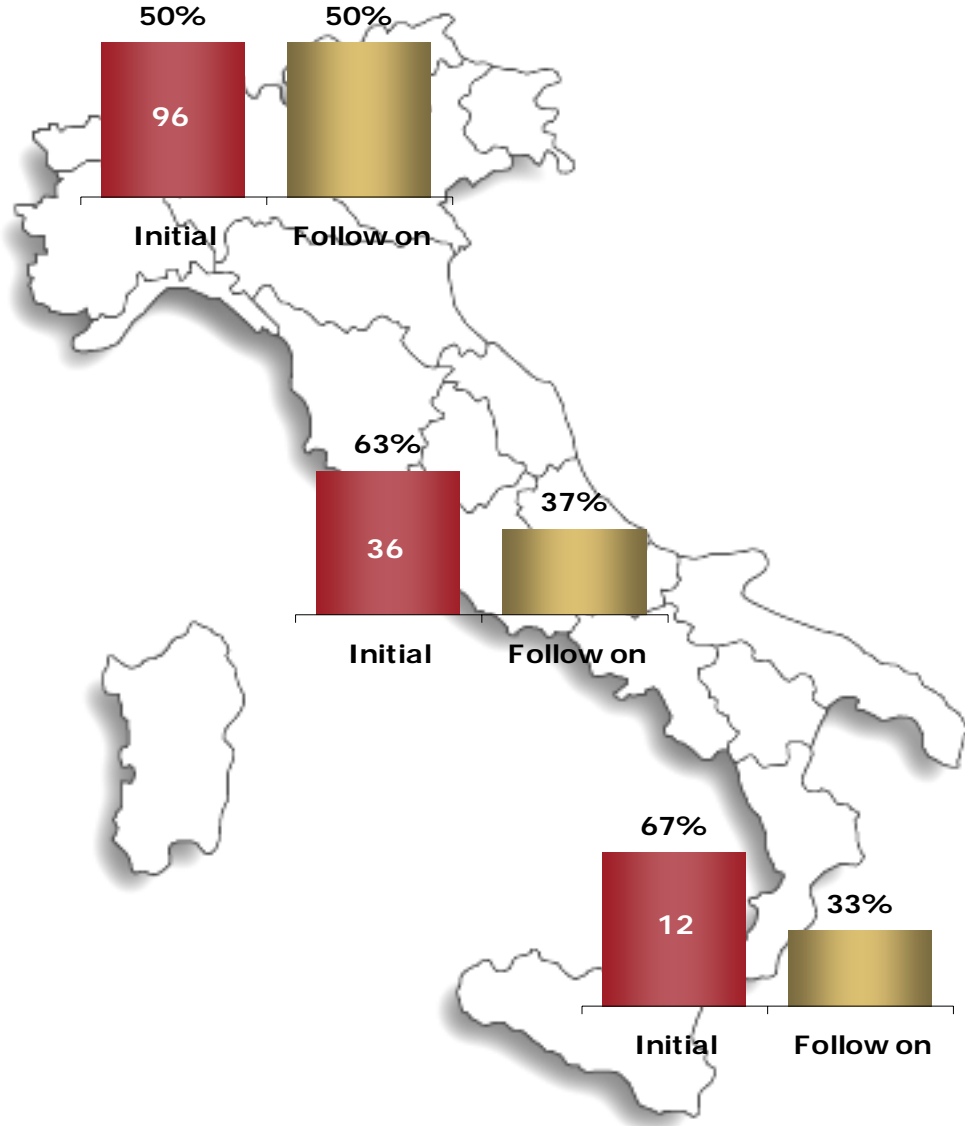
Ammontare
(Quota primi cinque operatori)



Maggiore l'incidenza percentuale delle operazioni Initial al Centro e nel Sud Italia



* Esclusi i secondary buy out.

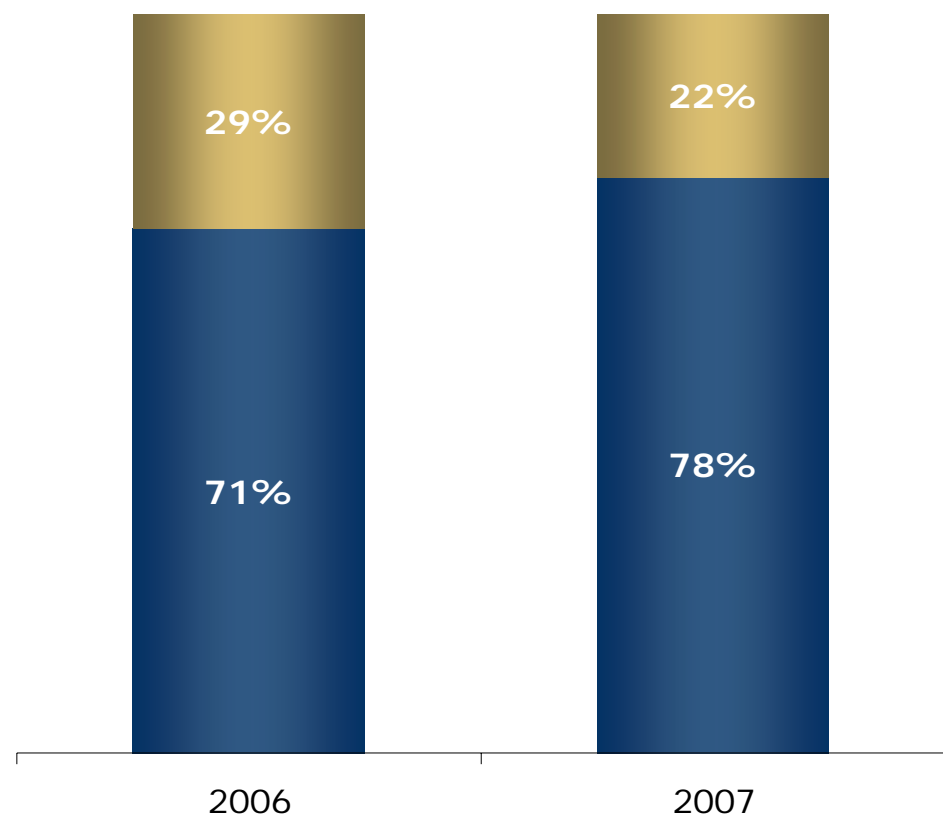


NB: percentuali calcolate sul totale del numero di investimenti realizzati in Italia.

Le imprese con meno di 250 addetti attraggono oltre 1 miliardo di Euro

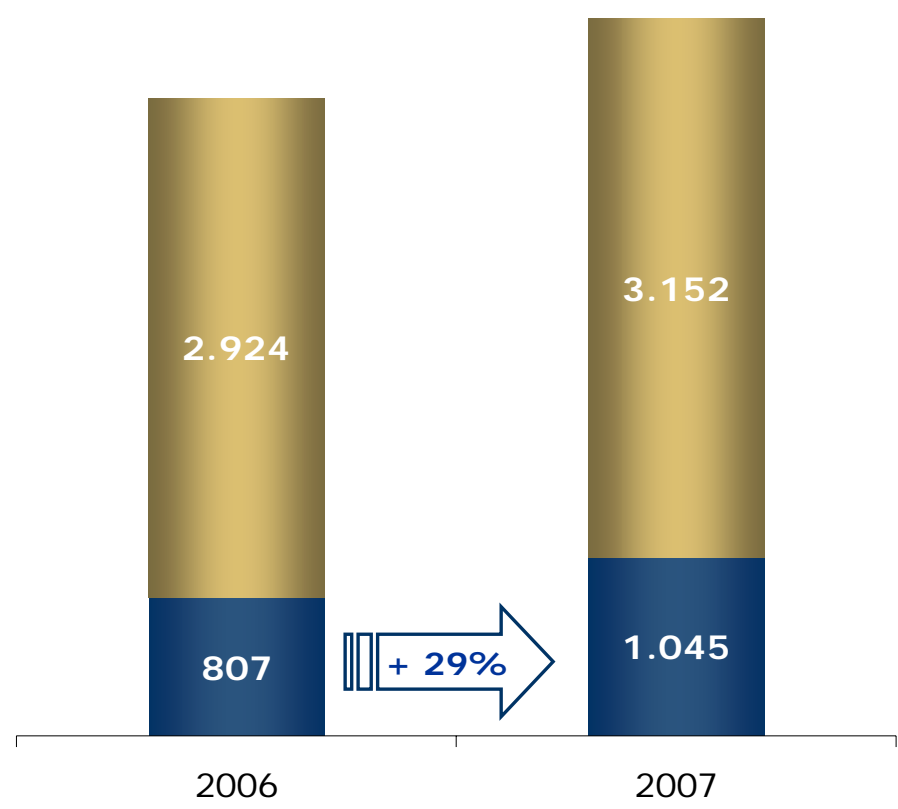
Numero

■ < 250 dipendenti ■ > 250 dipendenti

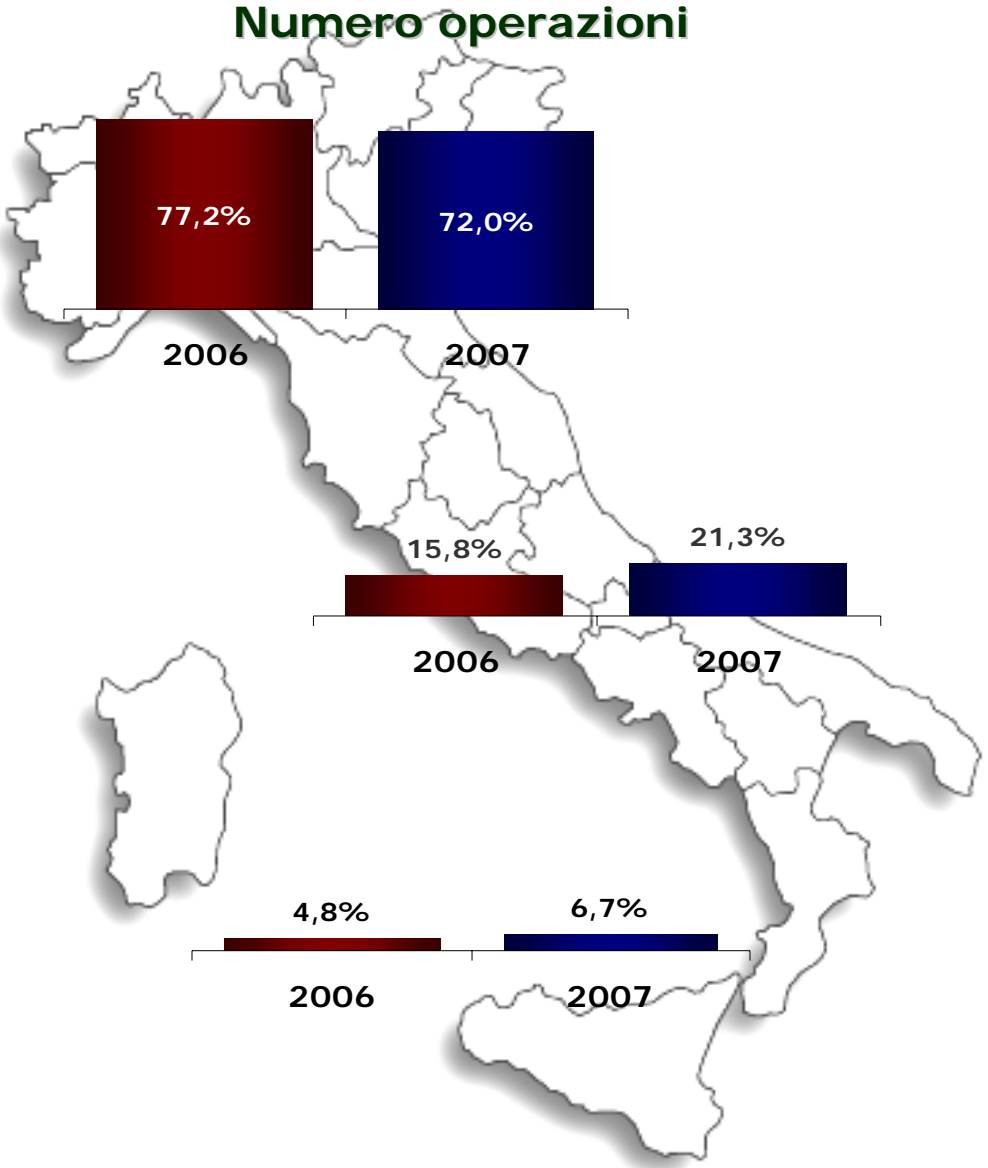


Ammontare (Euro Mln)

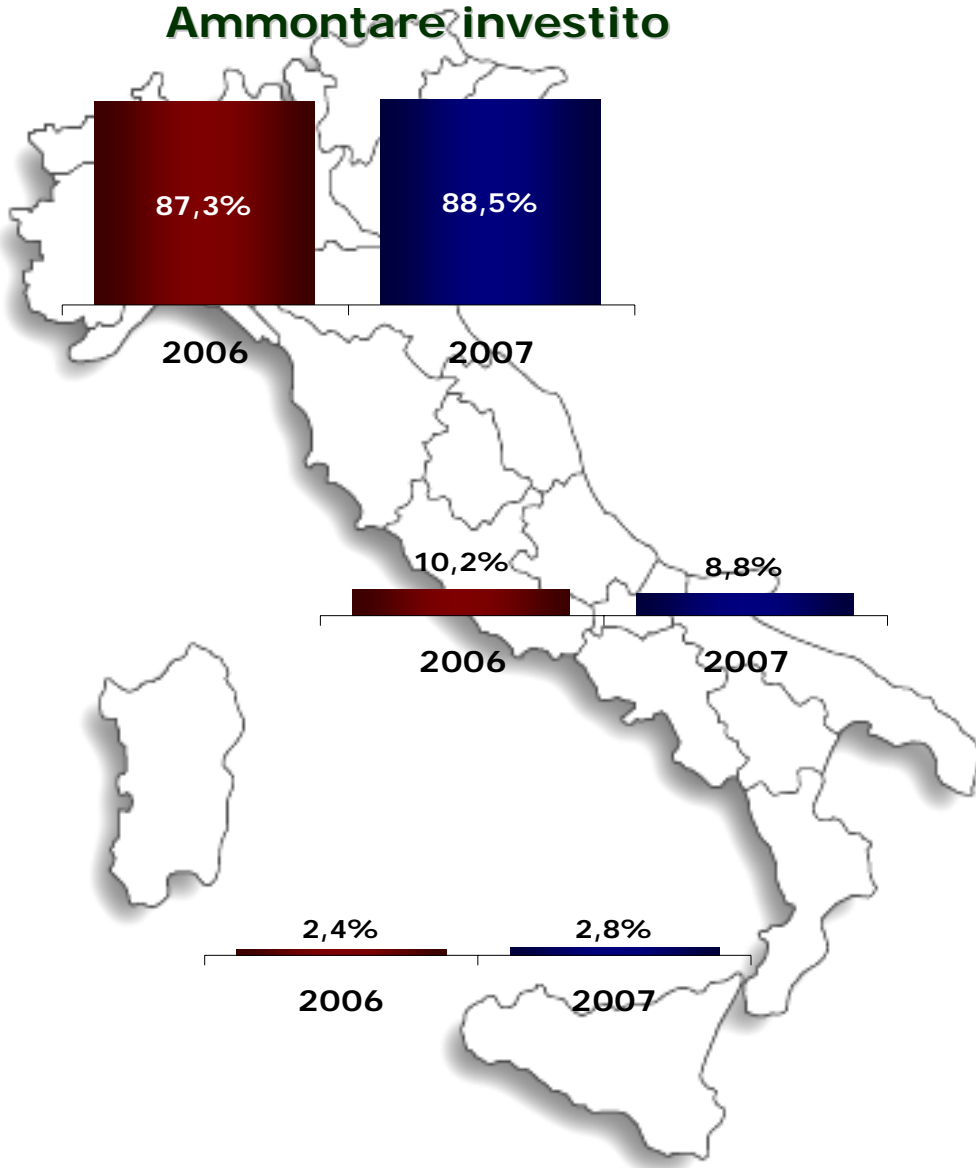
■ < 250 dipendenti ■ > 250 dipendenti



Crescono il numero di investimenti (+38%) e le risorse (+15%) destinate al Sud Italia



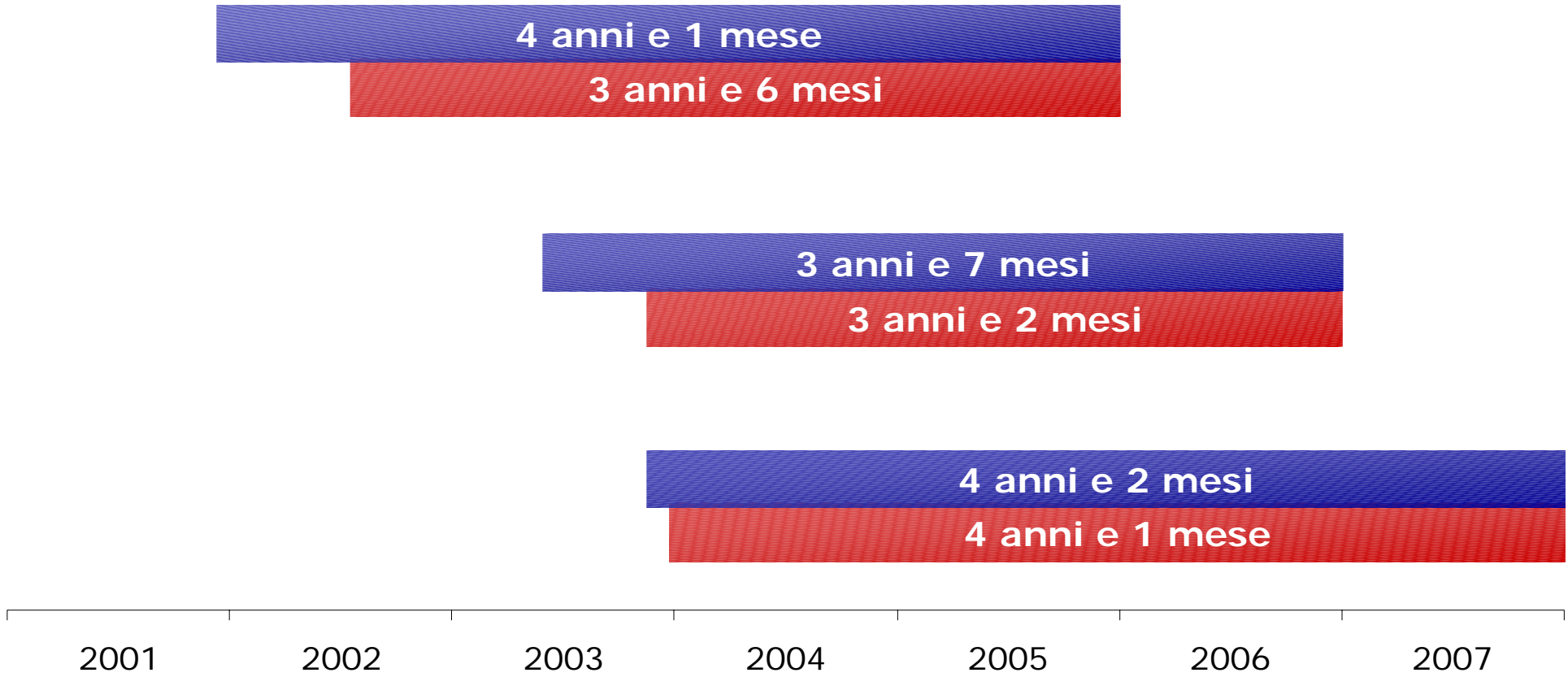
NB: per il 2,2% delle operazioni del 2006 non è disponibile la distribuzione regionale.



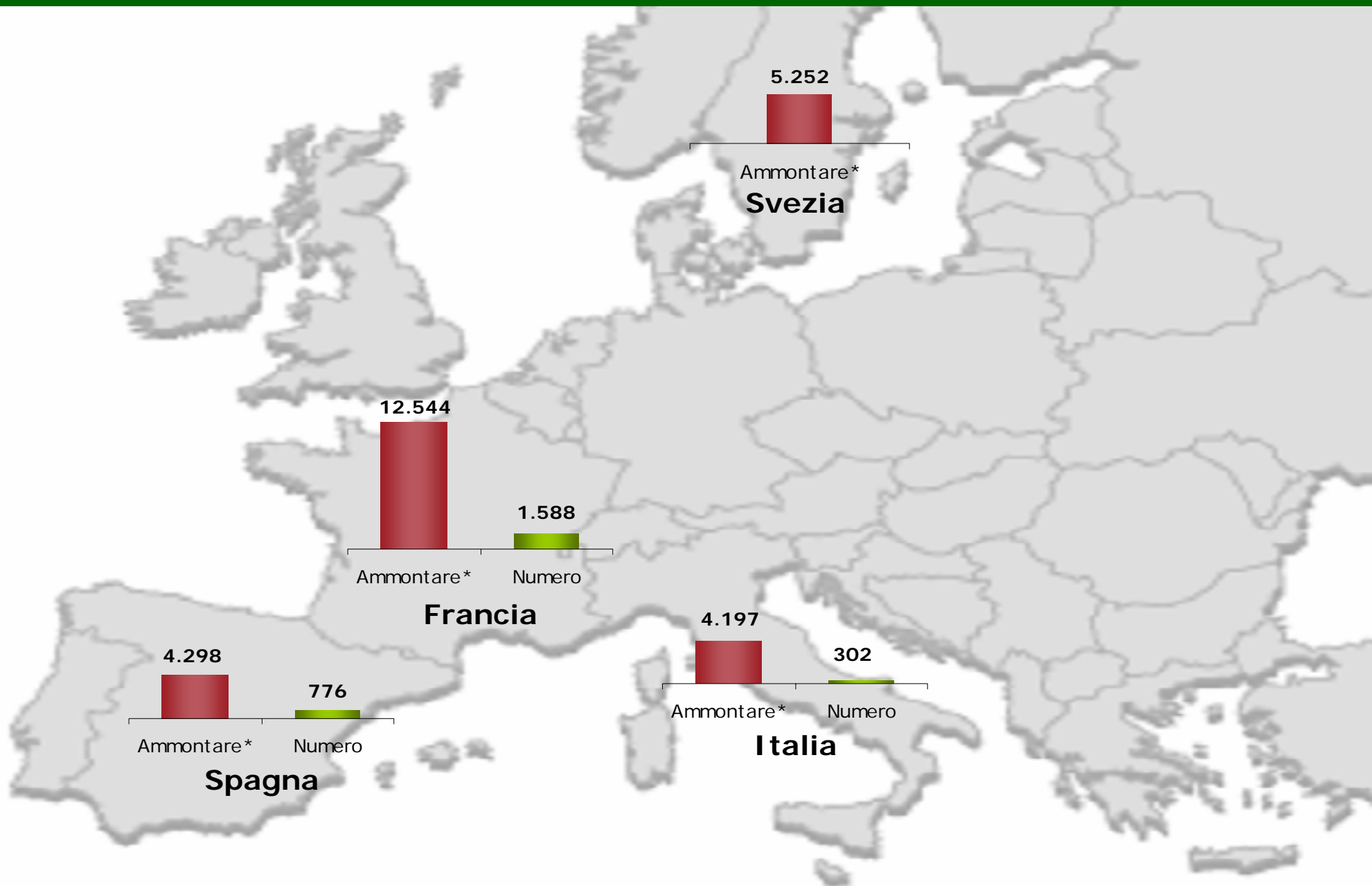
NB: per lo 0,1% degli investimenti del 2006 non è disponibile la distribuzione regionale.

L'holding period medio cresce e supera i 4 anni

- Expansion (holding period medio)
- Buy out (holding period medio)



Il potenziale di crescita del private equity italiano è ancora elevato...



* Euro Mln.

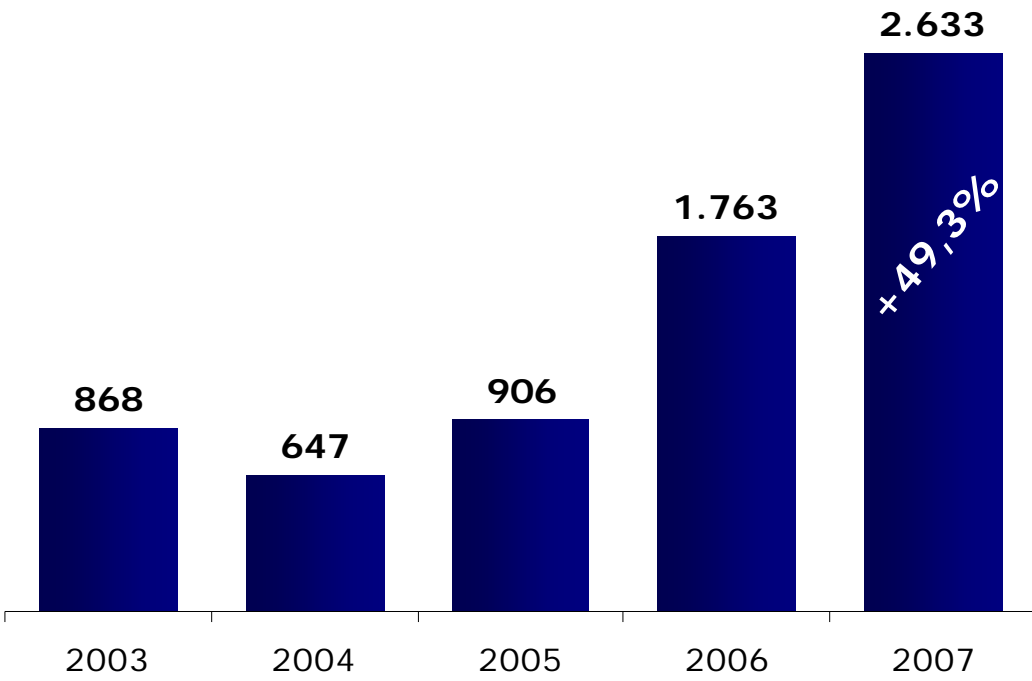
AIFI

Fonte: AFIC, ASCRI, SVCA (Dati 2007).

Gli investimenti

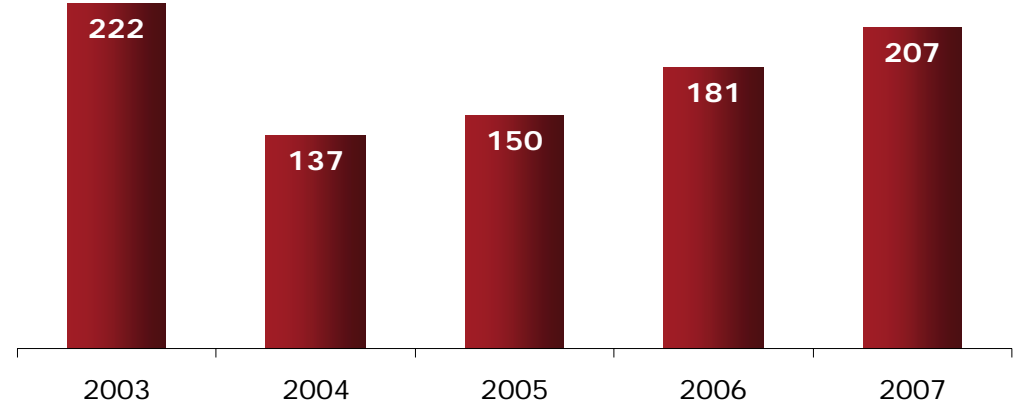
Nuovo valore record anche per i disinvestimenti, superata in numero la quota 200

Ammontare disinvestito*
(Euro Mln)

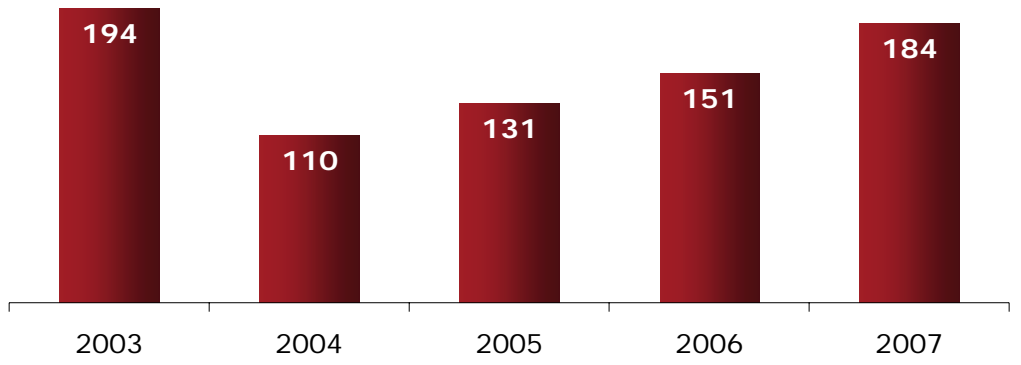


* Calcolato al costo di acquisto delle partecipazioni.

Numero



Società

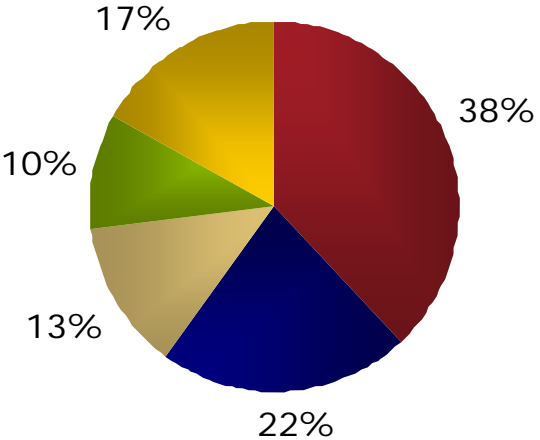


I trade sale tornano a rappresentare il primo canale di disinvestimento in numero e in ammontare

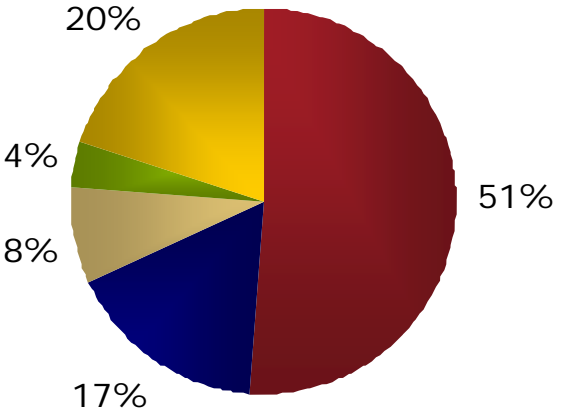
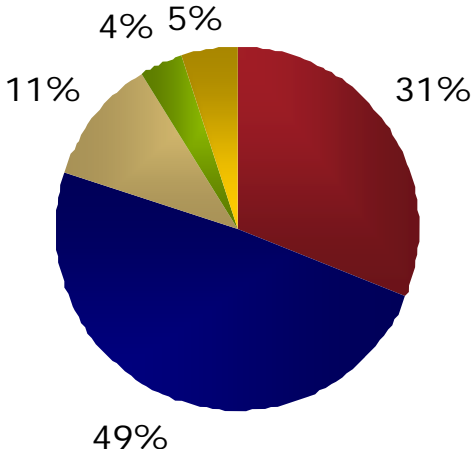
Distribuzione % del numero di disinvestimenti per tipologia

Distribuzione % dell'ammontare disinvestito per tipologia

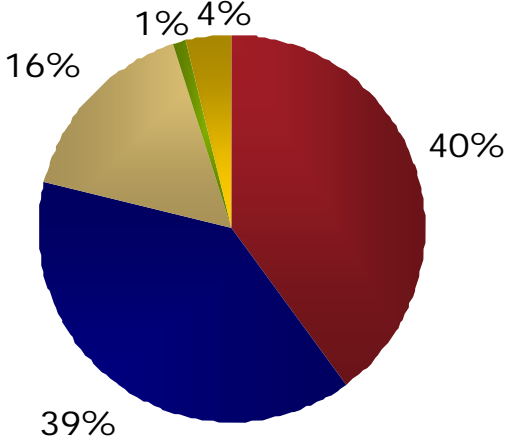
Trade Sale IPO - post IPO Write off Vendita ad altri investitori Altro



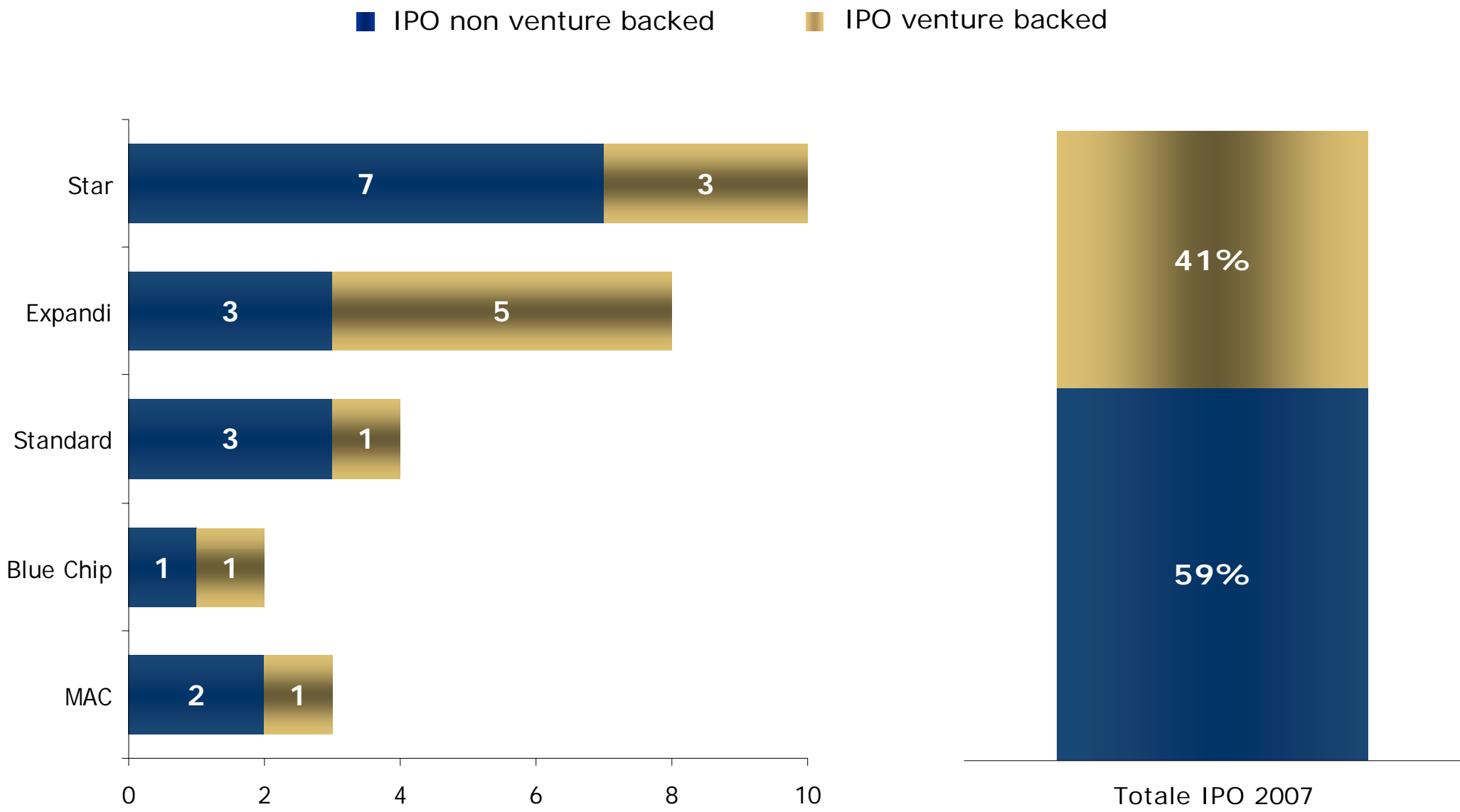
2006



2007

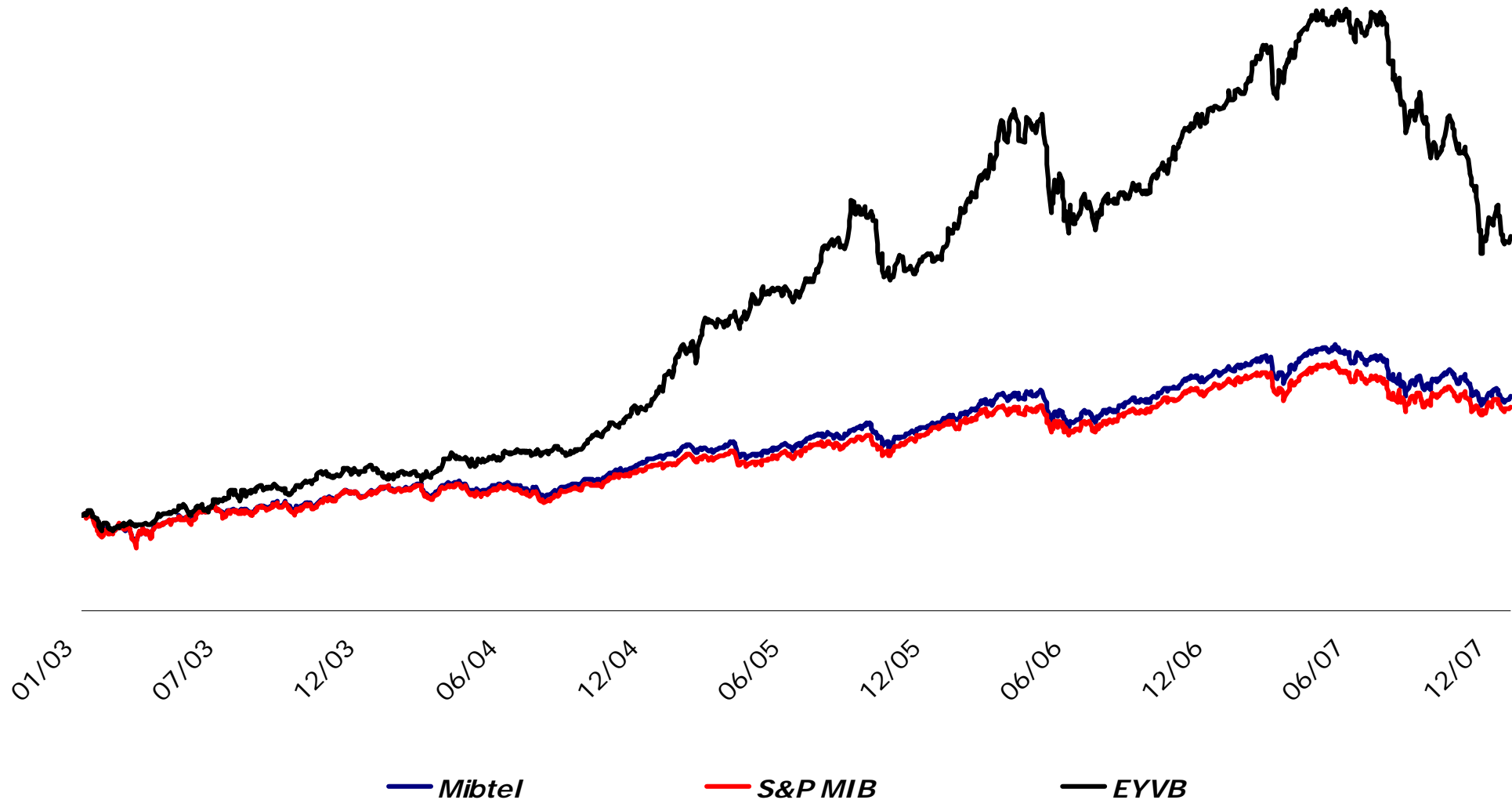


Elevato anche per il 2007 il contributo del Private Equity alla Borsa Italiana



Fonte: elaborazioni Ufficio Studi AIFI su dati Borsa Italiana (sono esclusi i titoli finanziari e immobiliari).

I rendimenti delle venture backed IPO sono superiori a quelli del mercato



I primi risultati della survey realizzata in collaborazione con KPMG Corporate Finance evidenziano:

- ✓ un elevato response rate da parte degli investitori coinvolti
- ✓ un consolidamento del trend positivo avviato negli ultimi anni
- ✓ il buono stato di salute del mercato anche in termini di performance

I risultati definitivi verranno presentati il 15 maggio
in occasione dell'Assemblea Annuale dei soci AIFI

