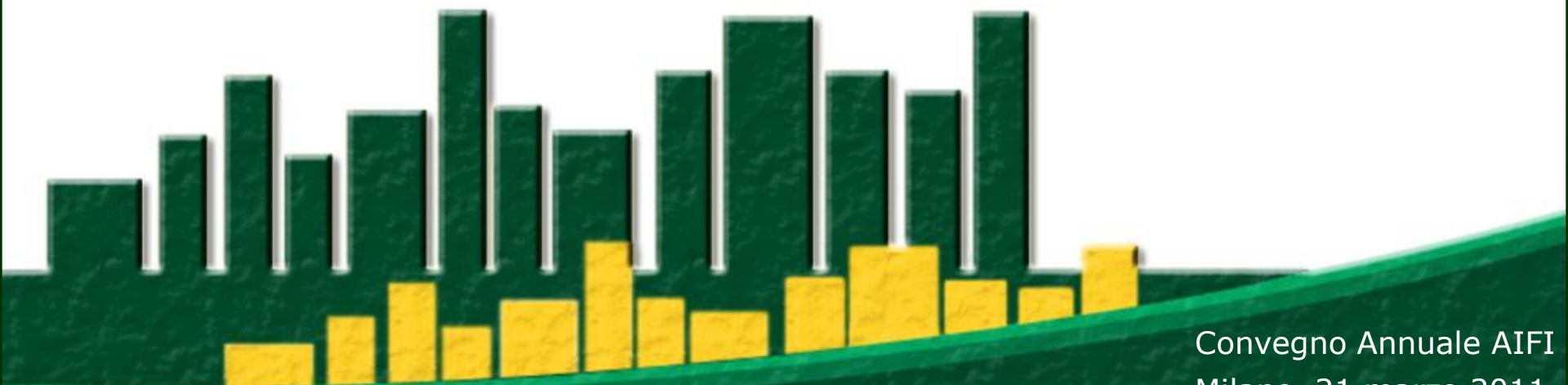


AIFI

Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital

Il mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2010

Anna Gervasoni
Direttore Generale AIFI



Convegno Annuale AIFI
Milano, 21 marzo 2011

Raccolta

2.187 Milioni di Euro
+129% rispetto al 2009
19 operatori

2.461 Milioni di Euro
-6% rispetto al 2009
292 operazioni
+3% rispetto al 2009

Investimenti

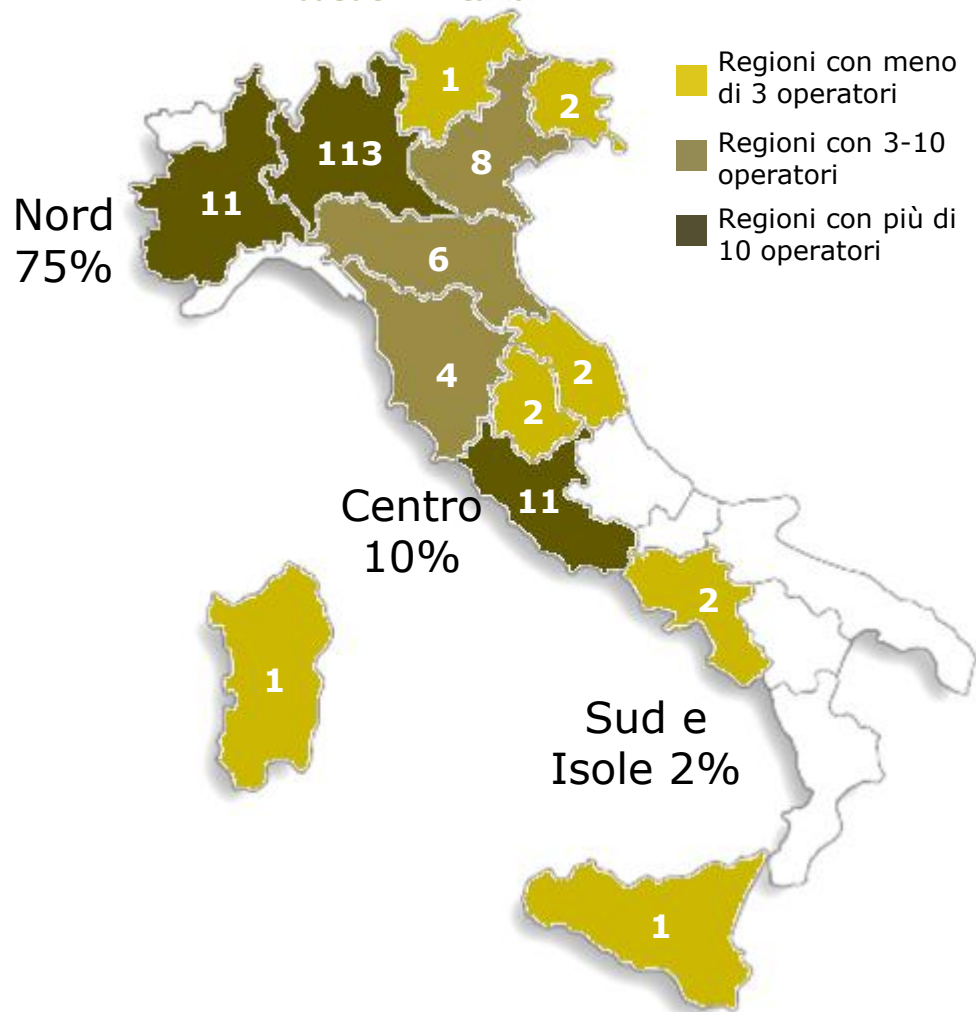
Disinvestimenti

977 Milioni di Euro
-46% rispetto al 2009
123 exit
-14% rispetto al 2009

Cresce ancora il numero degli operatori...

Distribuzione geografica degli operatori basati in Italia

GLI OPERATORI



188 operatori monitorati

87% con base in Italia

+11% rispetto al 2009

1.500 addetti

...così come la loro eterogeneità

GLI OPERATORI

Mappa degli operatori

85 Operatori di Mid Market

52 Fondi di Big Buy Out (di cui 23 senza base in Italia)

19 Operatori Regionali/Pubblici

13 Fondi di Early Stage

10 Banche

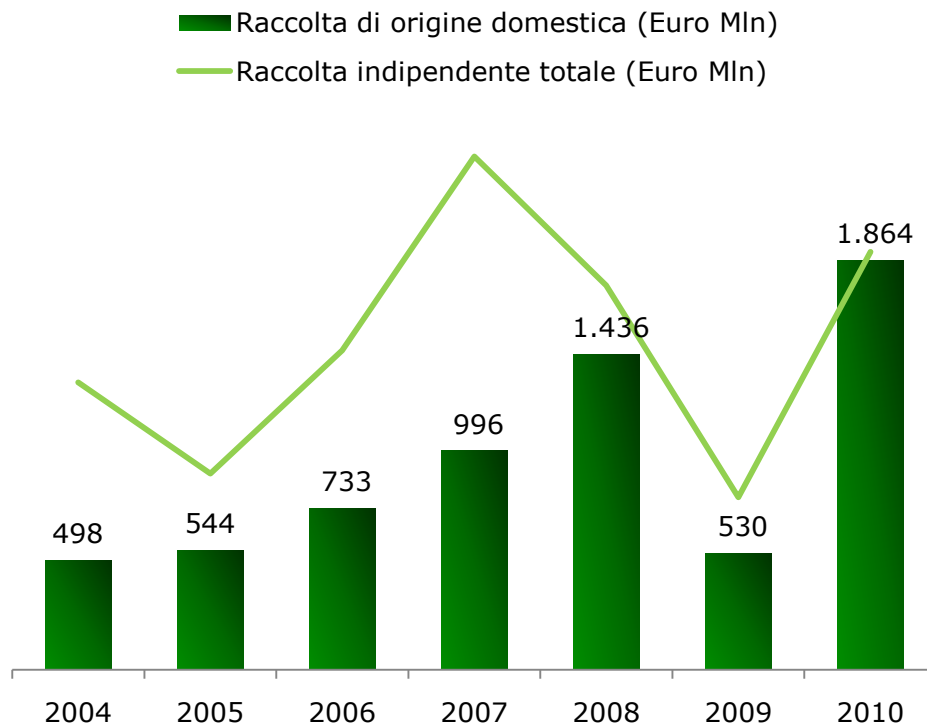
5 Operatori di Turnaround

4 Operatori focalizzati sulle Infrastrutture

Raccolta domestica ai massimi storici...

LA RACCOLTA

Andamento della raccolta indipendente (Euro Mln)



2,2 miliardi di Euro raccolti,
+129% rispetto al 2009

+68% se si esclude il
Fondo Italiano d'Investimento

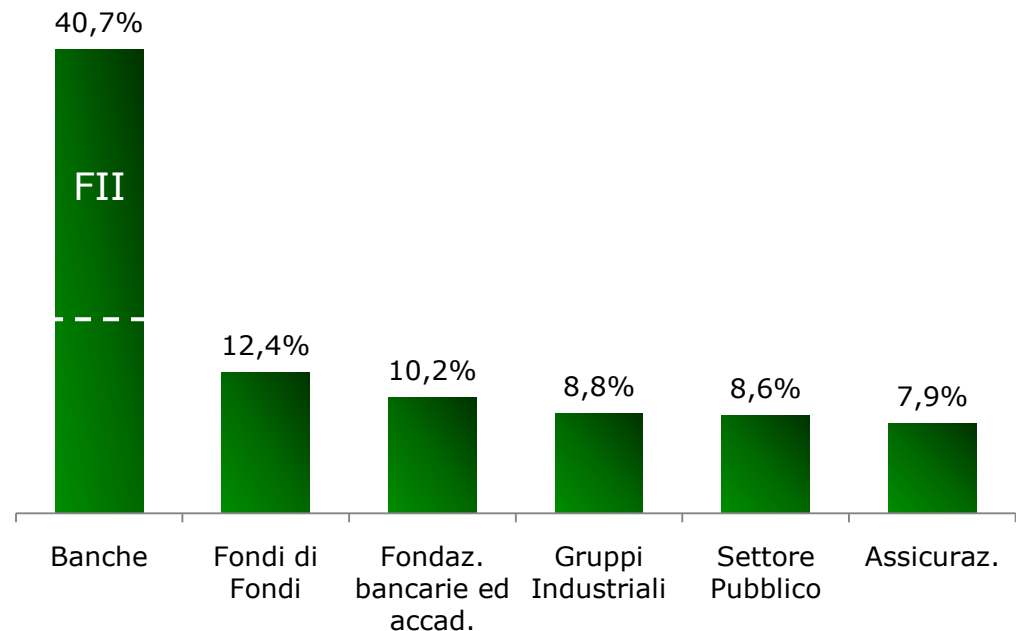
87% peso della raccolta
indipendente

...grazie soprattutto alla componente bancaria

LA RACCOLTA

Principali fonti della raccolta

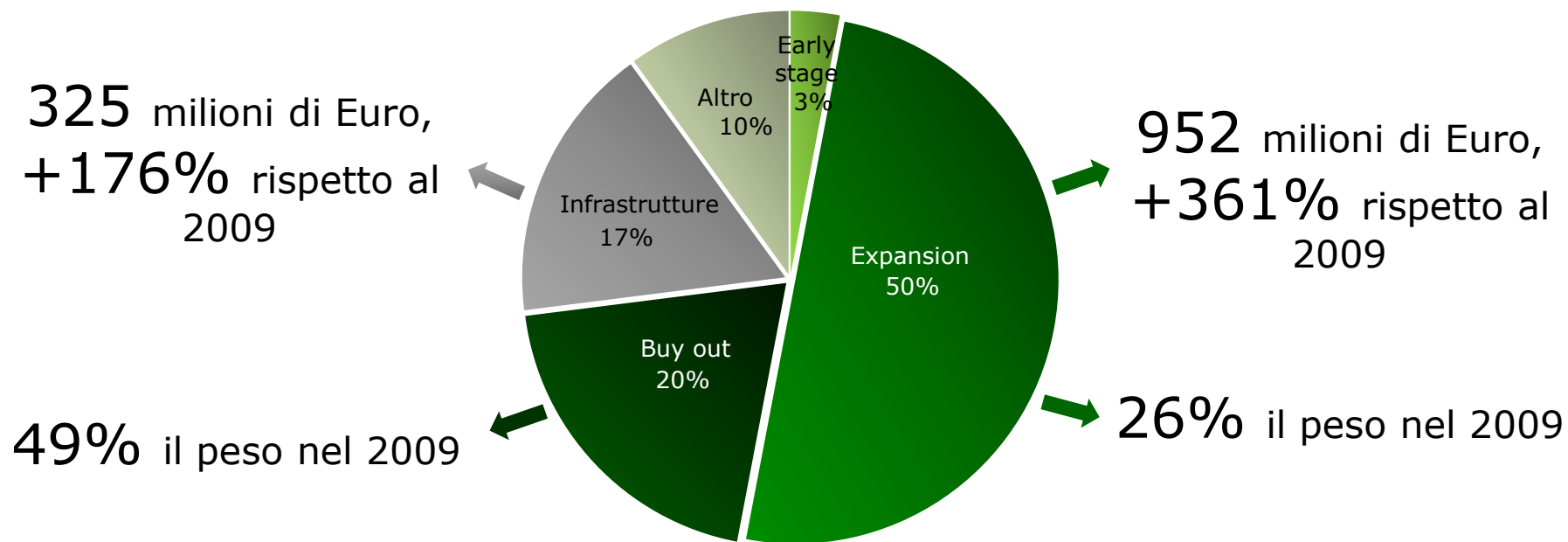
Escludendo la raccolta del Fondo Italiano, il peso della componente bancaria è pari al **23%**



Elevati capitali per le minoranze e le infrastrutture

LA RACCOLTA

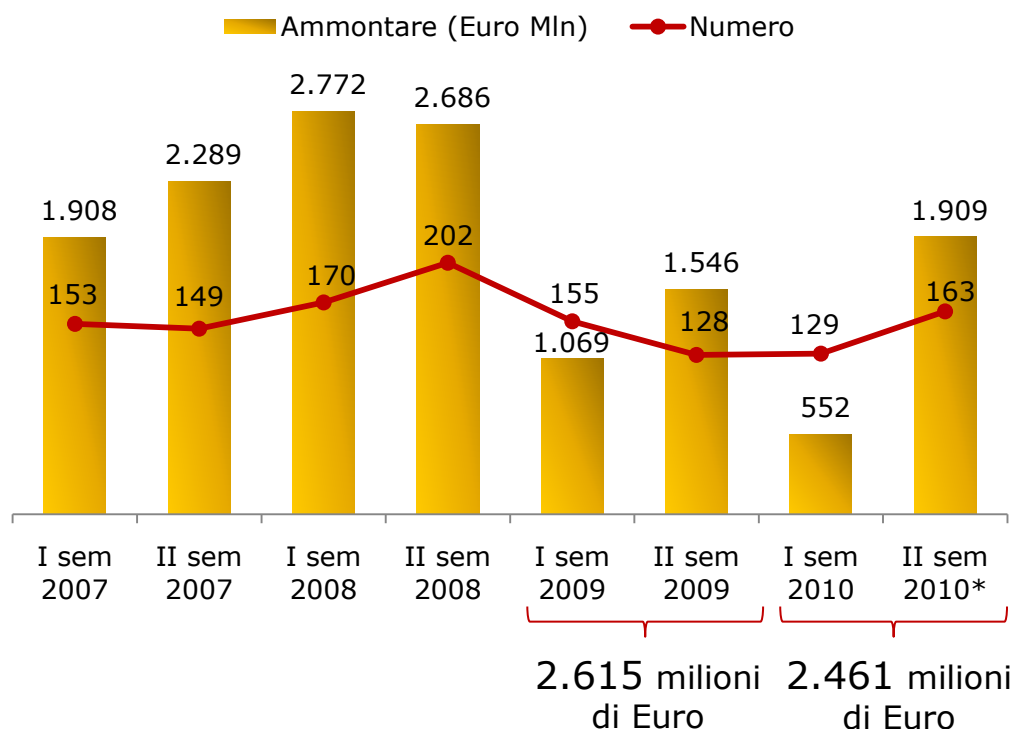
Allocazione prevista della raccolta



Nel secondo semestre torna a crescere l'attività di investimento

GLI INVESTIMENTI

Andamento semestrale dell'attività di investimento



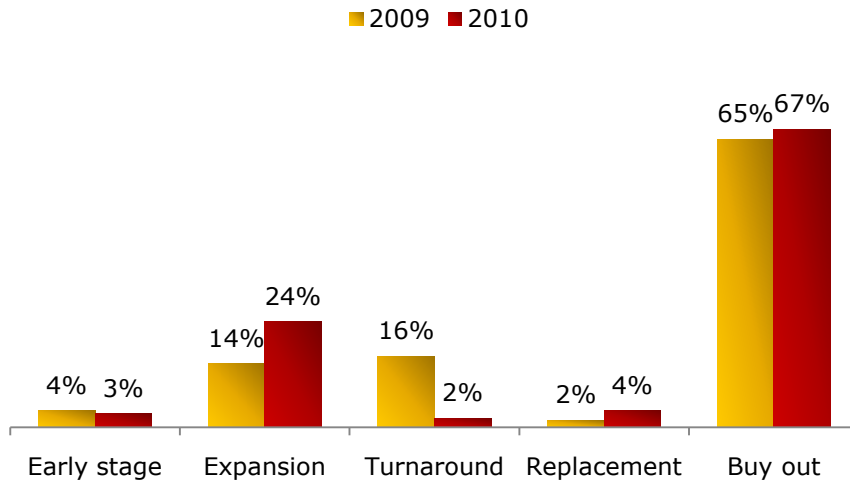
Rispetto al primo semestre:
+26% il numero,
+246% l'ammontare

* Al fine di dare una visione completa dell'andamento del mercato italiano nel 2010, si è deciso di includere nelle statistiche una operazione di add-on di rilevanti dimensioni.

Volumi dai buy out, numeri dal venture capital

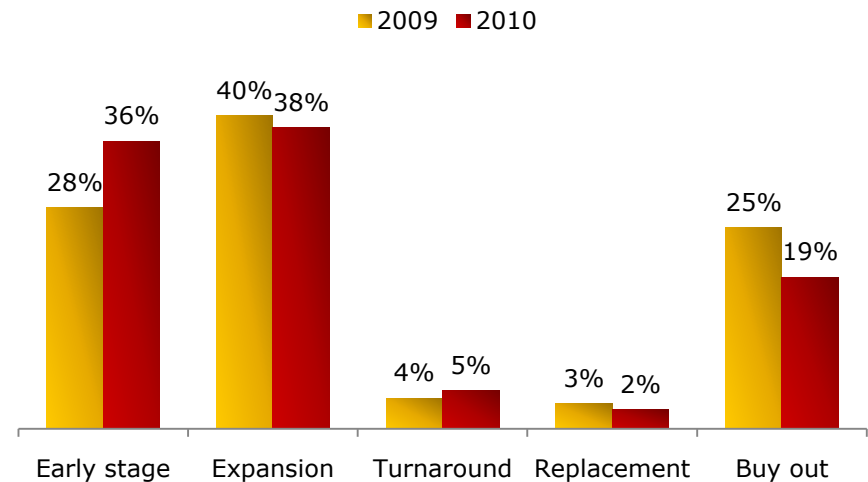
GLI INVESTIMENTI

Distribuzione % dell'ammontare investito



1.647 milioni investiti nel segmento dei buy out

Distribuzione % del numero di operazioni



215 operazioni di venture capital, +13% rispetto al 2009

Ripartono gli investimenti initial

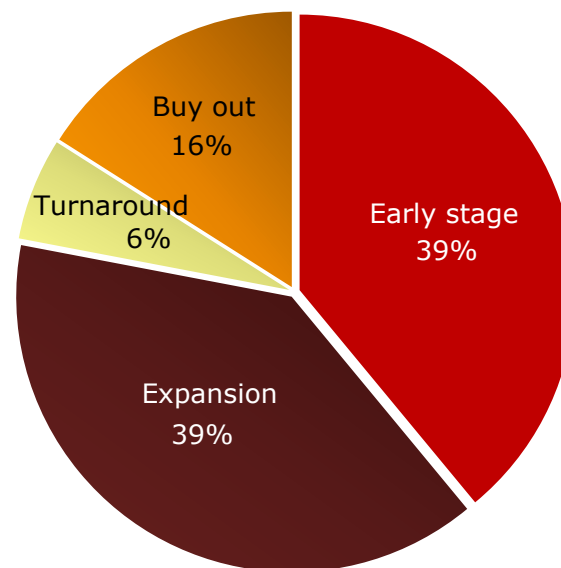
GLI INVESTIMENTI

Distribuzione % del numero di initial

124 initial, 42% del numero complessivo (37% nel 2009)

+18% initial rispetto al 2009

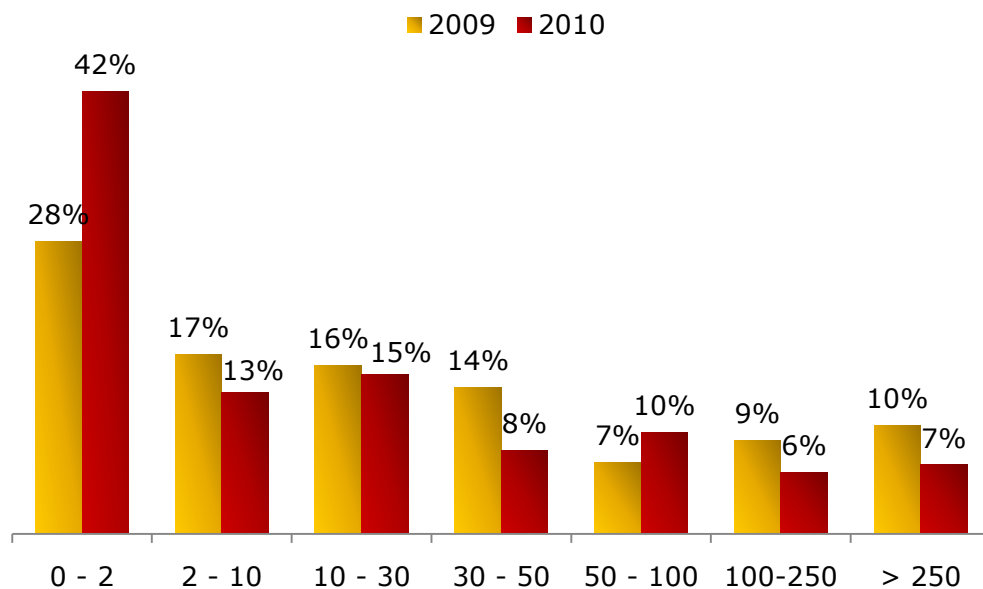
Italia su Italia: 119 initial,
126 operazioni di M&A
(Fonte KPMG)



Aumenta ancora l'importanza delle PMI

GLI INVESTIMENTI

Distribuzione % del numero di operazioni per classe di fatturato dell'azienda target (Euro Mln)



PMI 78%
(75% nel 2009)

8,4 milioni di Euro
l'ammontare medio investito
(9,2 nel 2009)

85% gli investimenti in
aziende con meno di 250
dipendenti (77% nel 2009)

Si investe in nuovi settori, soprattutto ad alta tecnologia

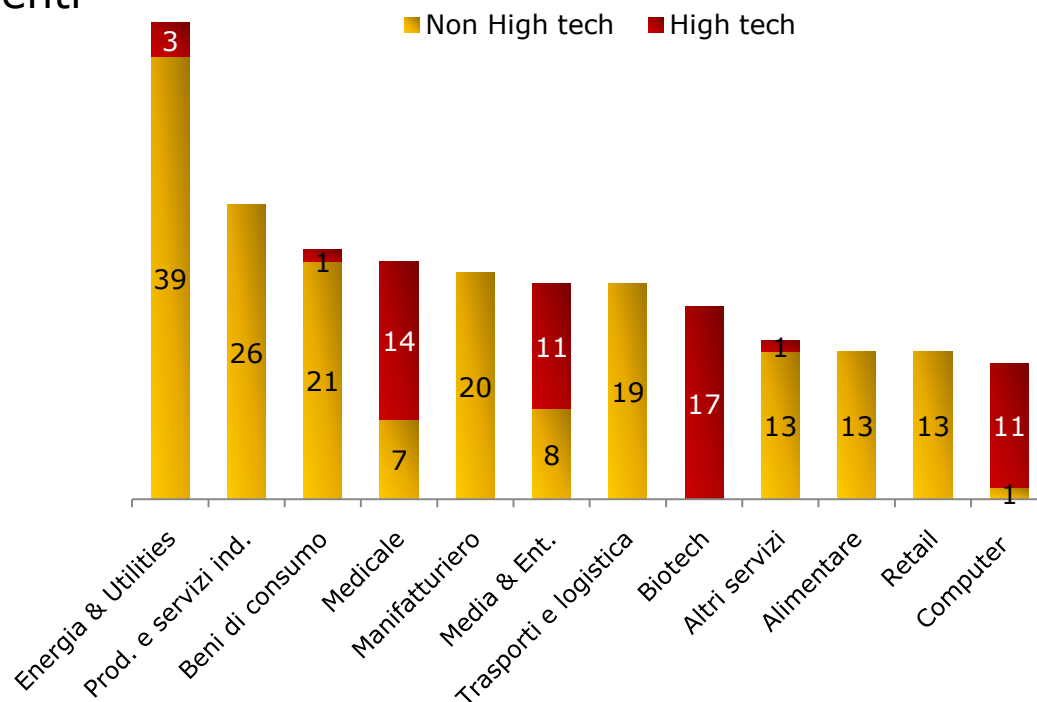
GLI INVESTIMENTI

Numero di operazioni nei principali settori oggetto di investimento

12 settori con più di 10 investimenti

1 investimento su 4 è high tech

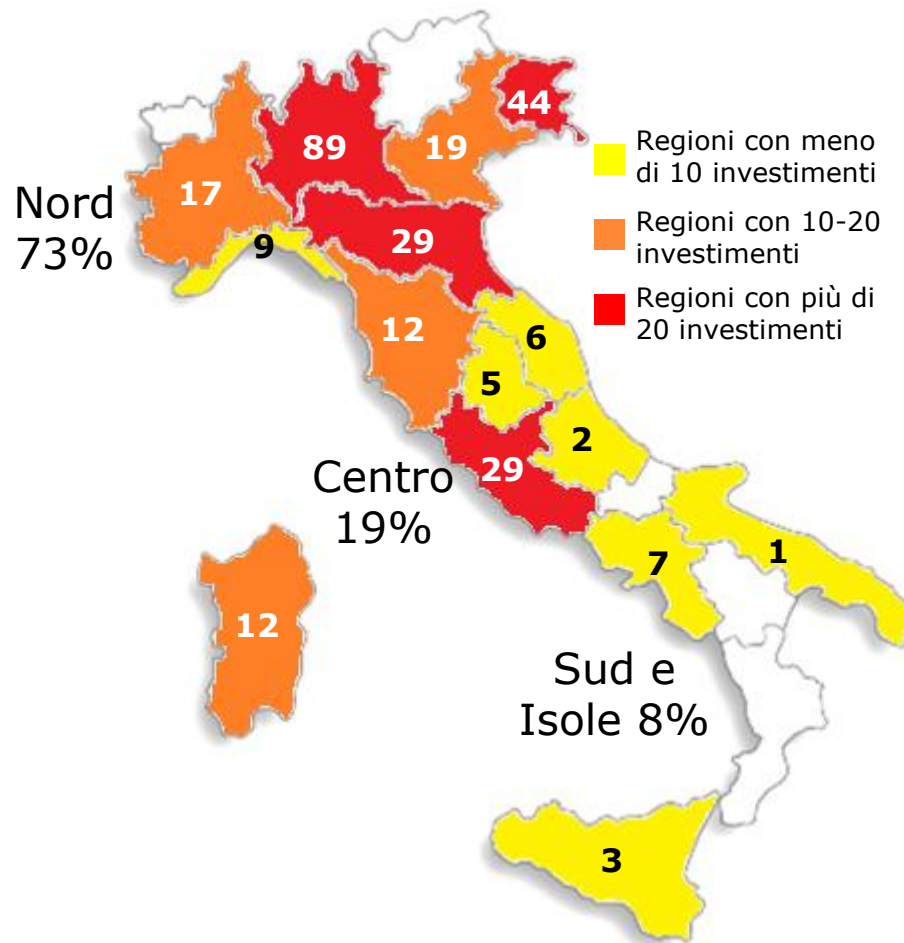
76% high tech in medicale, biotech, computer e media & entertainment



Dati positivi dal Sud Italia

GLI INVESTIMENTI

Distribuzione regionale del numero di investimenti



Peso del **Sud** in termini di numero:
8%, contro il 4% del 2009

Numero Sud **+92%** rispetto
al 2009

8 regioni con più di 10 investimenti

Ammontare: **49%** Nord,
49% Centro, **2%** Sud

Ammontare Centro:
+653% rispetto al 2009

SGR e operatori regionali i più attivi sul mercato

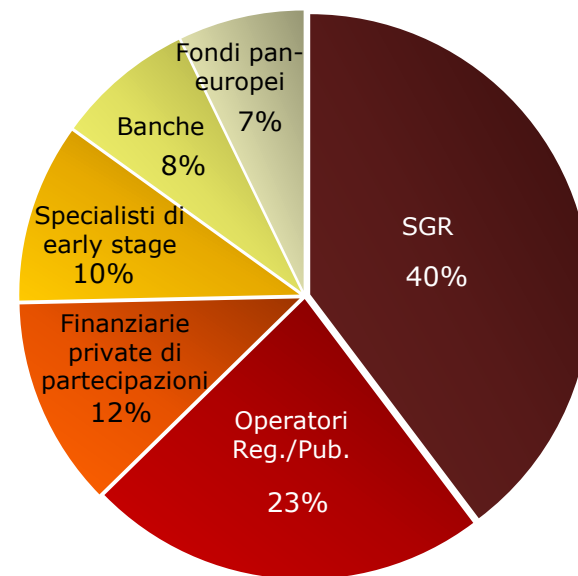
GLI INVESTIMENTI

Distribuzione del numero di investimenti per tipologia di operatore

Il **52%** degli operatori ha realizzato almeno un investimento

I primi **6** operatori hanno realizzato **1/3** degli investimenti

Ai primi **5** operatori è attribuibile la **metà** dell'ammontare investito



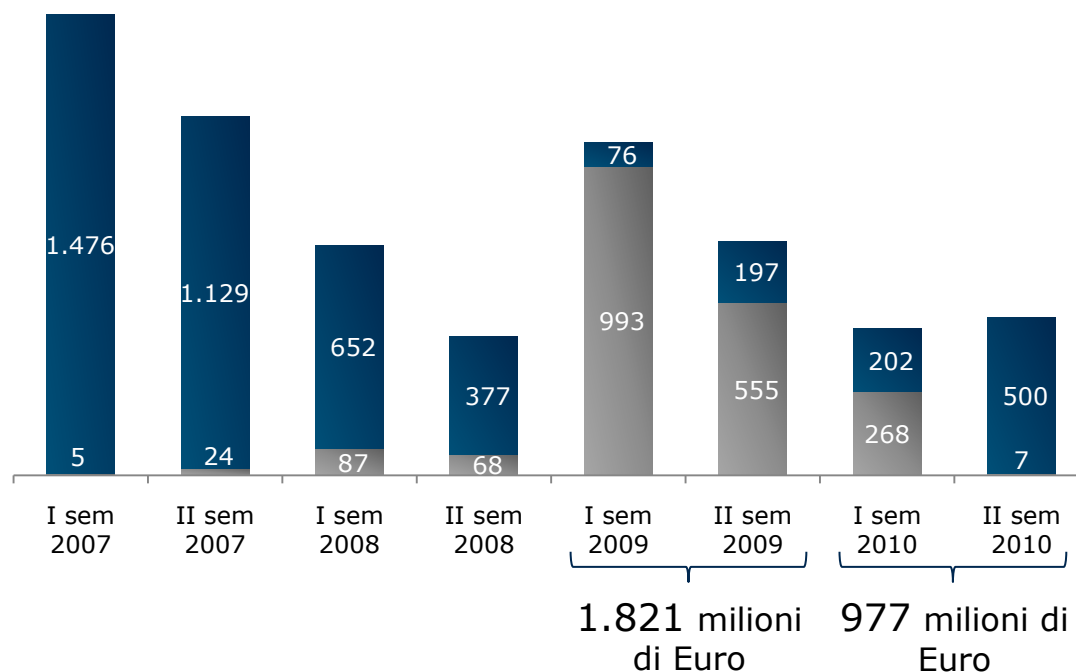
Write off di nuovo a livelli fisiologici

I DISINVESTIMENTI

Andamento semestrale dell'attività di disinvestimento

Ammontare (Euro Mln)

■ Write off ■ Altri disinvestimenti



Write off:
-75% il numero,
-82% l'ammontare
rispetto al 2009

Altri disinvestimenti:
+25% il numero,
+157% l'ammontare
rispetto al 2009

Segnali di miglioramento dai principali canali di exit

I DISINVESTIMENTI

Vendita ad altri investitori finanziari:

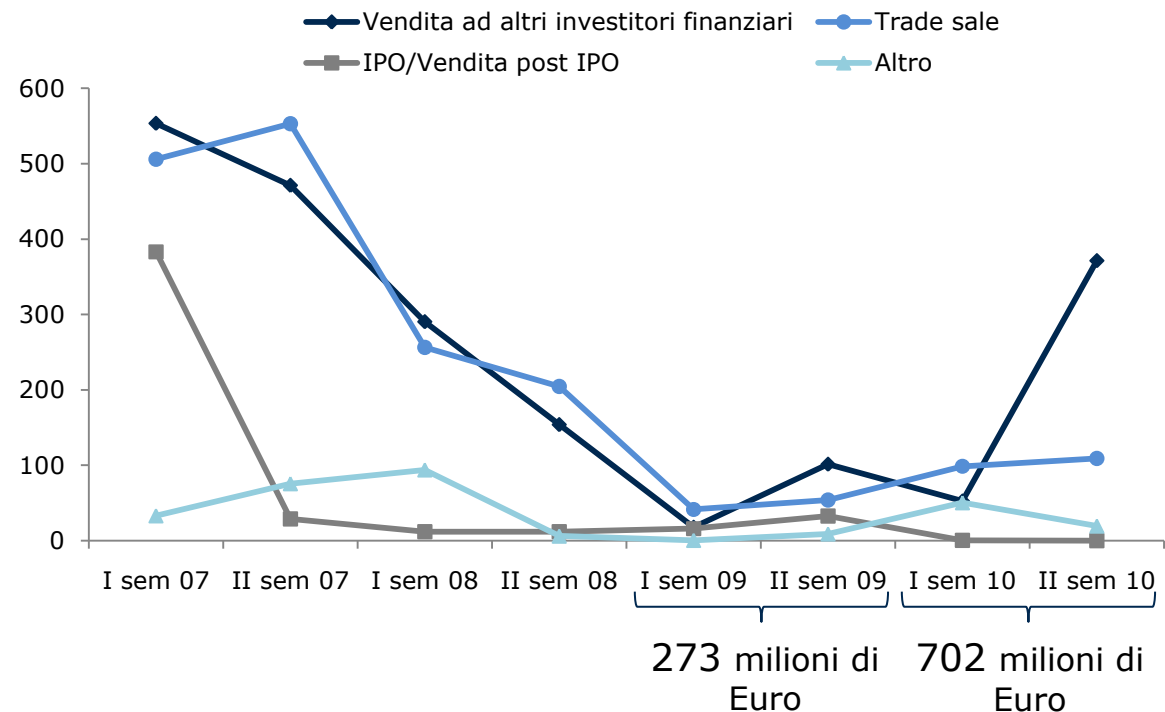
+91% il numero,
+256% l'ammontare
rispetto al 2009

Trade sale:

+21% il numero,
+118% l'ammontare
rispetto al 2009

Andamento semestrale dell'attività di disinvestimento
al netto dei write off

Ammontare (Euro Mln)



Anticipazioni sull'indagine KPMG sulle performance

I DISINVESTIMENTI

I primi risultati della survey realizzata in collaborazione con
KPMG Corporate Finance evidenziano
performance 2010 in miglioramento rispetto al
2009, ma ancora negative a causa di qualche
rilevante write off.

I risultati definitivi saranno presentati il **17 maggio**

Portafoglio del private equity ai massimi storici

IL PORTAFOGLIO

Portafoglio al costo:
21,5 miliardi di Euro

1,3 volte la capitalizzazione del segmento **STAR**

1.160 società in
portafoglio

5,2% delle medie imprese italiane

Totale dipendenti delle
target: circa **450.000**

2,4 volte i dipendenti **FIAT**

Totale fatturato
delle target: circa **235**
miliardi di Euro

15% del **PIL** Italiano

Fonte: elaborazione propria su dati AIFI-PwC, Borsa Italiana, ISTAT, Mediobanca

AIFI

Ingenti risorse ancora da investire

Segmento	Potenziale investibile	Operazioni potenziali
Early Stage	0,5 miliardi	450
Mid Market	5,2 miliardi	1.000
Buy Out	0,4 miliardi	30
Turnaround	0,1 miliardi	15
Infrastrutture	1,9 miliardi	n.d.
TOTALE MERCATO	8,1 miliardi	1.500

Al netto del potenziale investibile dagli operatori pan-europei, dalle banche e dagli operatori pubblici captive, che ammonta a **2,5 miliardi** annui.

Nota: numero operazioni potenziali calcolato in base a ammontare medio investito nel periodo 2008-2010, ammontare medio investito da pan-europei, banche e operatori pubblici captive in base a media del periodo 2006-2010.

Il rapporto 2010 sul mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital

è stato realizzato grazie a:

Soci AIFI
PricewaterhouseCoopers
Ufficio Studi AIFI

