

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital

Il Private Equity
nel nuovo assetto
dell'economia italiana

Convegno annuale 2012

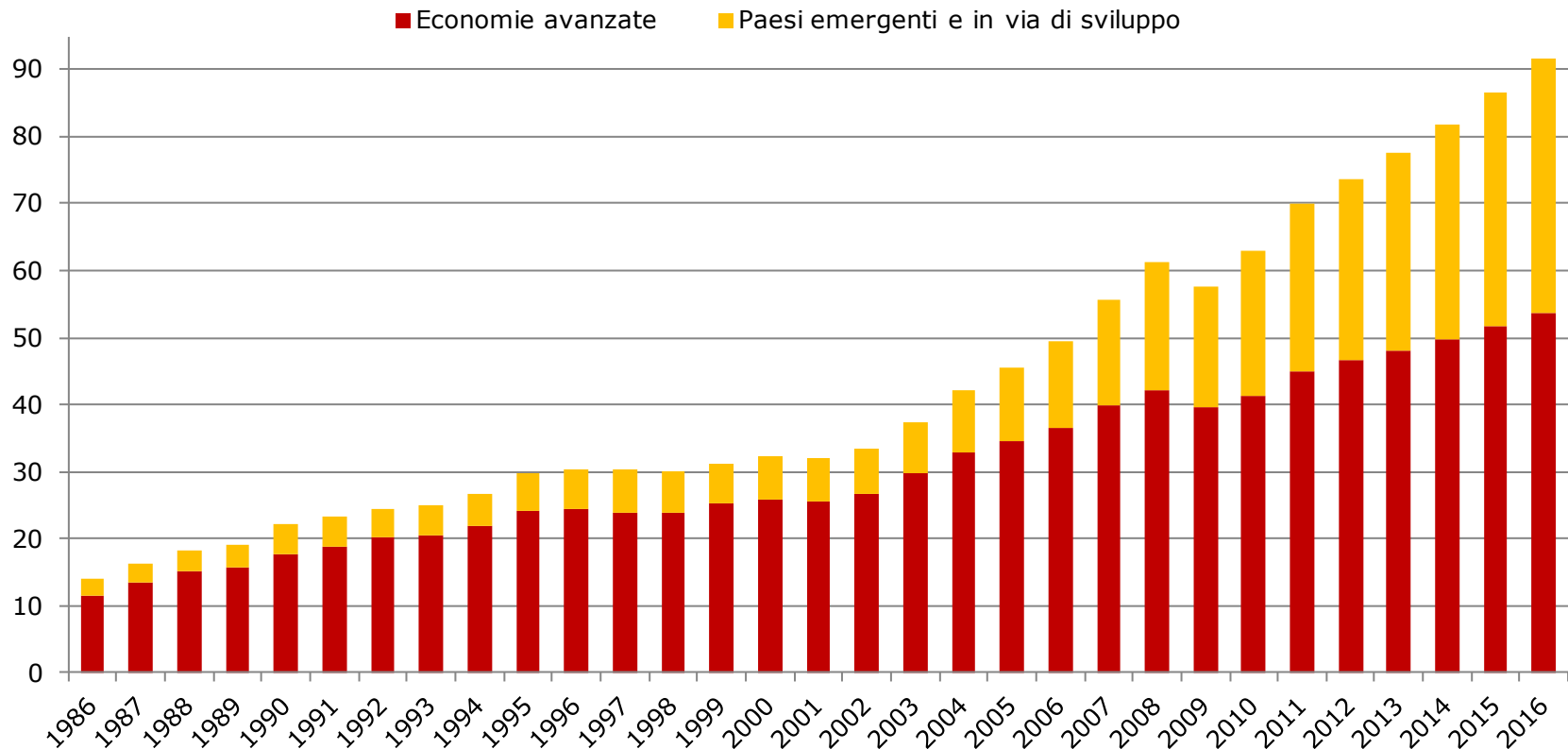
Giampio Bracchi
Presidente AIFI



**Lo scenario economico e
l'andamento del private equity a
livello internazionale**

La crescita delle economie emergenti in termini di quota del PIL mondiale...

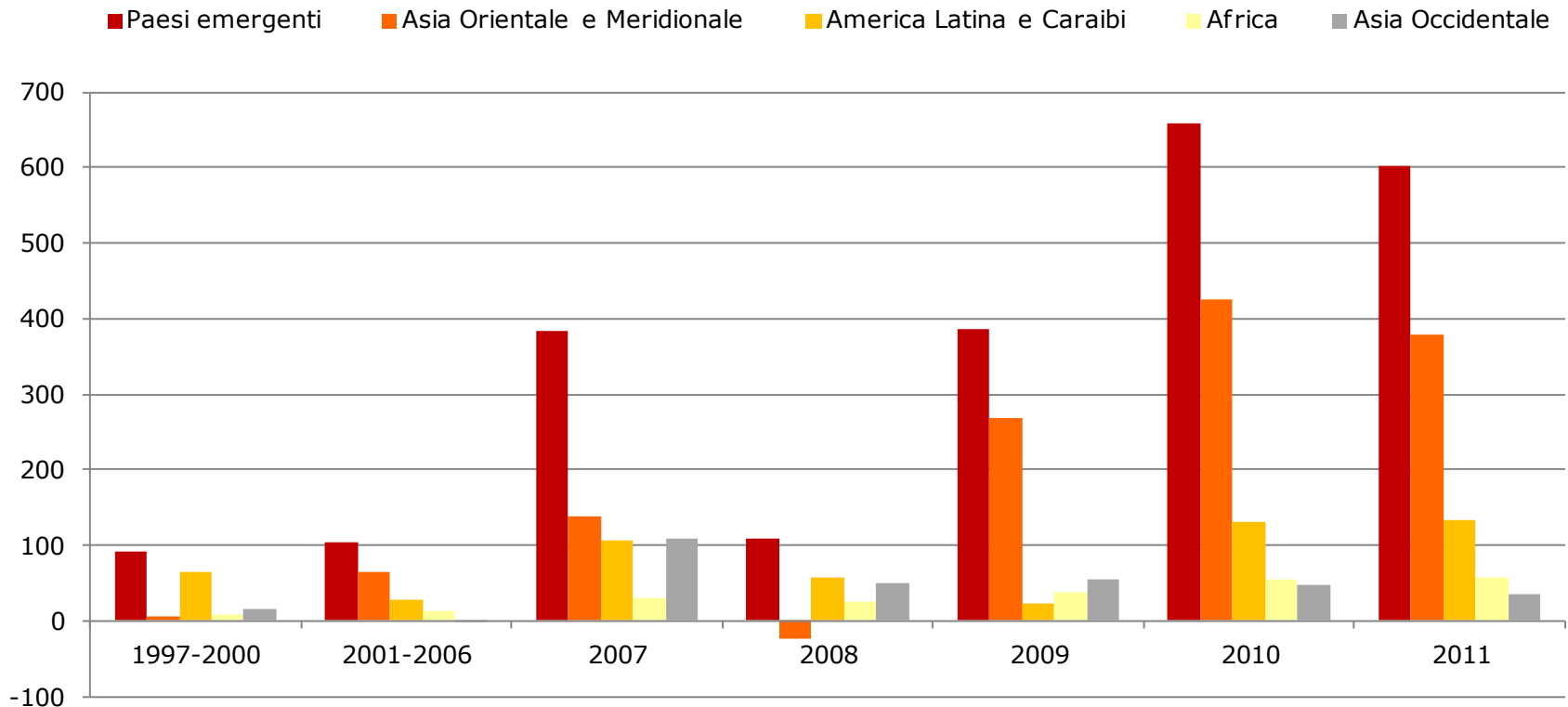
L'evoluzione della composizione del PIL mondiale
(Dati in Mln di Mld di \$)



Fonte: elaborazione propria sui dati FMI. Dal 2010 dati previsionali

...e di afflussi netti di capitale

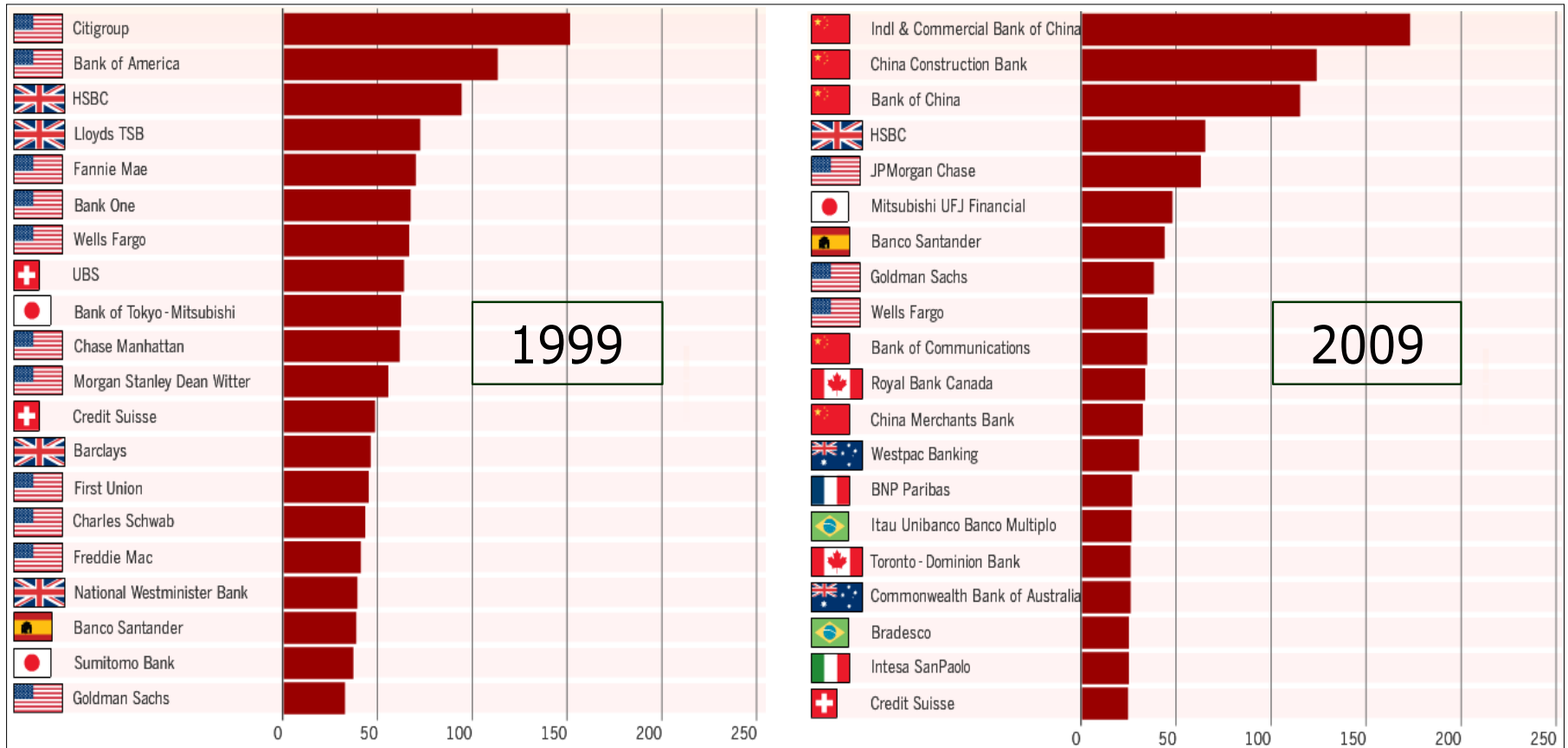
L'evoluzione dei flussi netti di capitale privato (Dati in Mld di \$)



Fonte: FMI. 2010-2011 dati previsionali

Il rafforzamento della finanza asiatica e il declino della supremazia statunitense

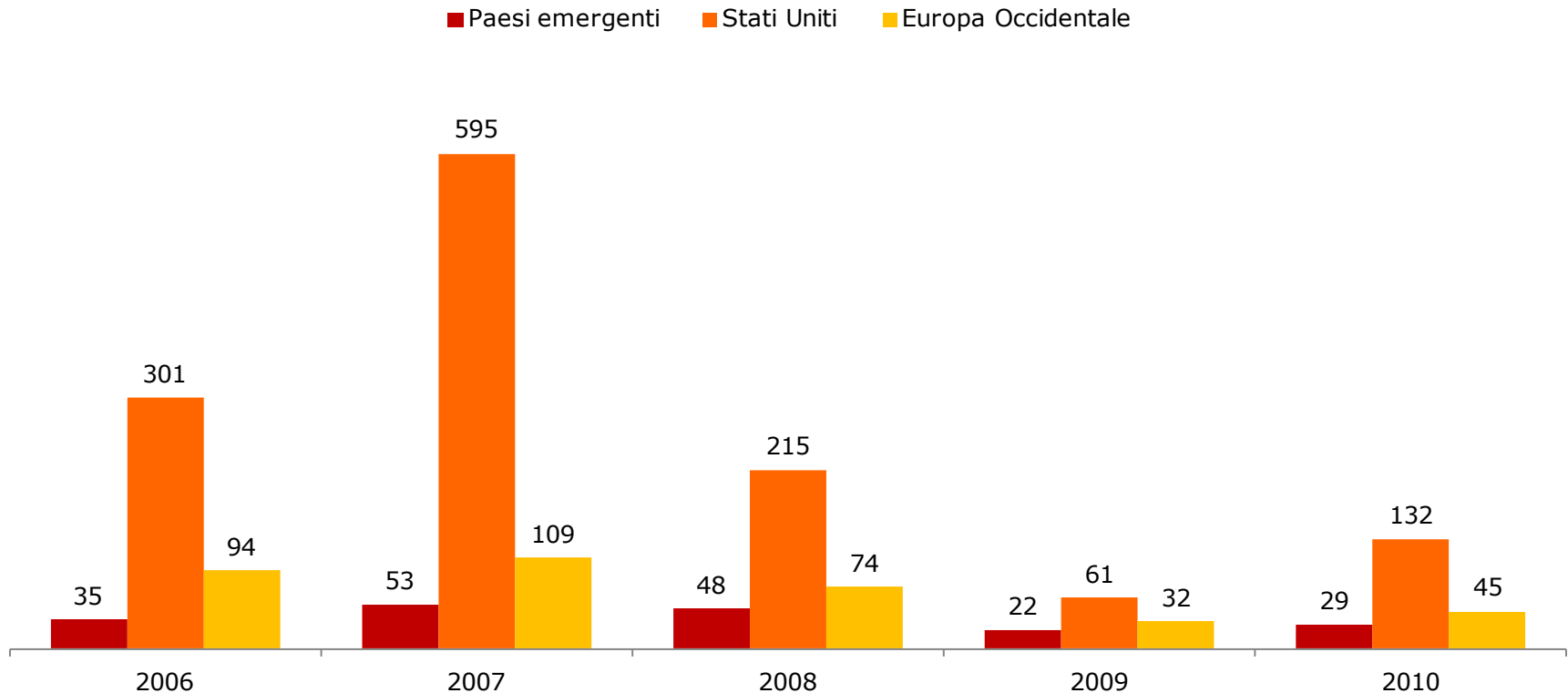
L'evoluzione della capitalizzazione delle principali banche del mondo
(Dati in Mld di \$)



Fonte: Financial Times

Anche nel Private Equity cresce l'attrazione dei Paesi emergenti

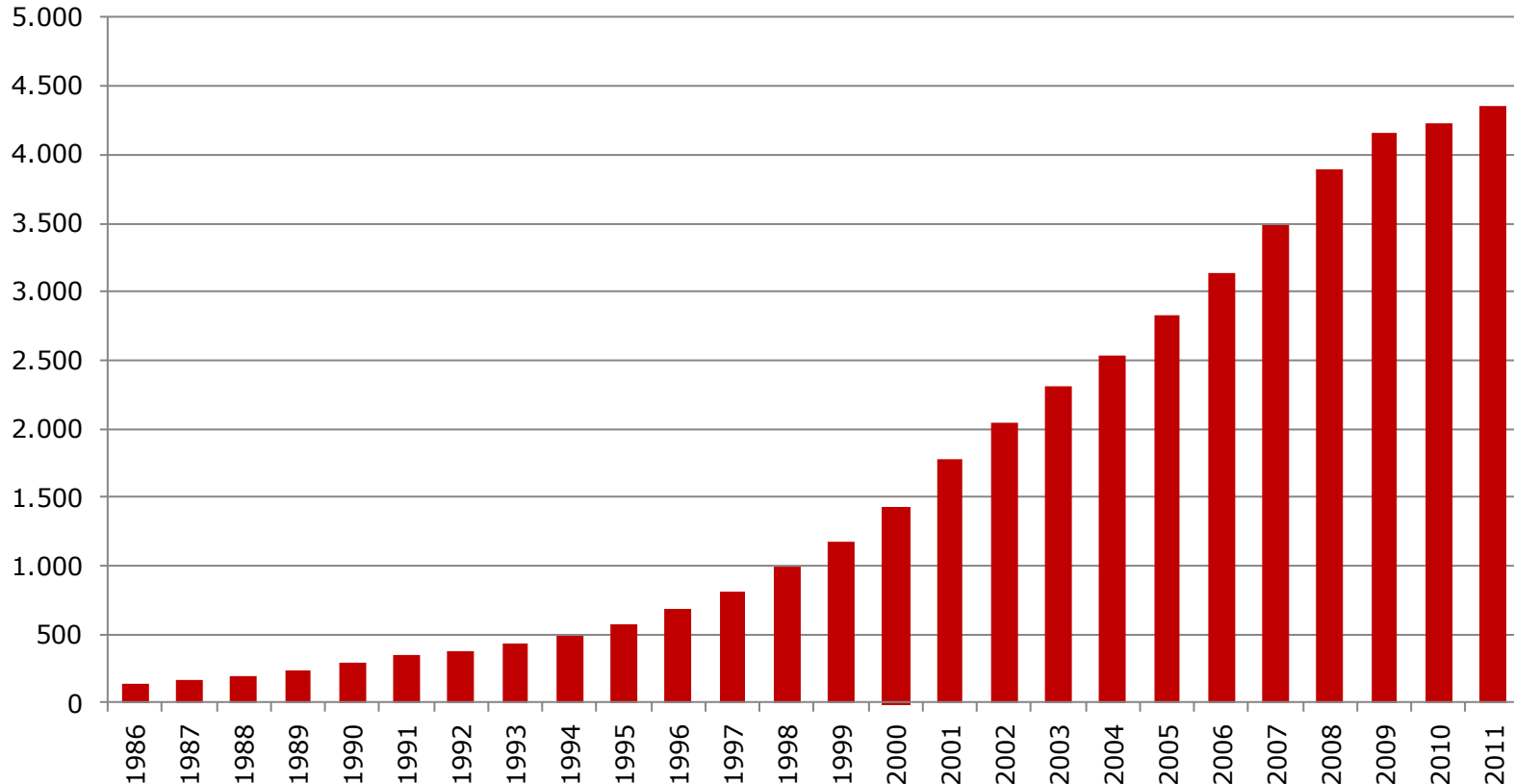
L'evoluzione degli investimenti di private equity nelle principali aree geografiche
(Dati in Mld di \$)



Fonte: EMPEA

Crescono anche nella crisi gli operatori di private equity a livello internazionale

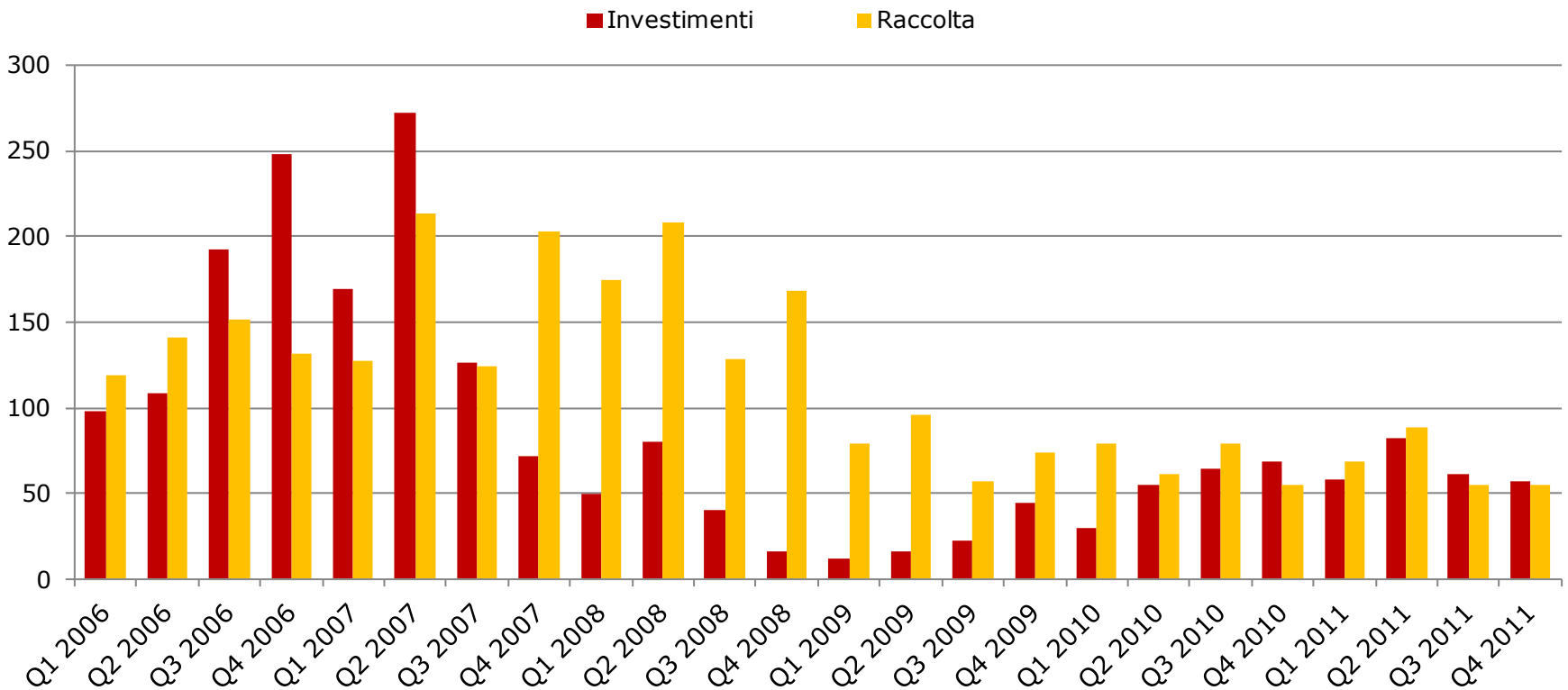
L'evoluzione del numero di operatori di private equity attivi a livello mondiale



Fonte: elaborazione propria su dati Preqin

Segnali positivi dagli investimenti in PE, fatica ancora la raccolta

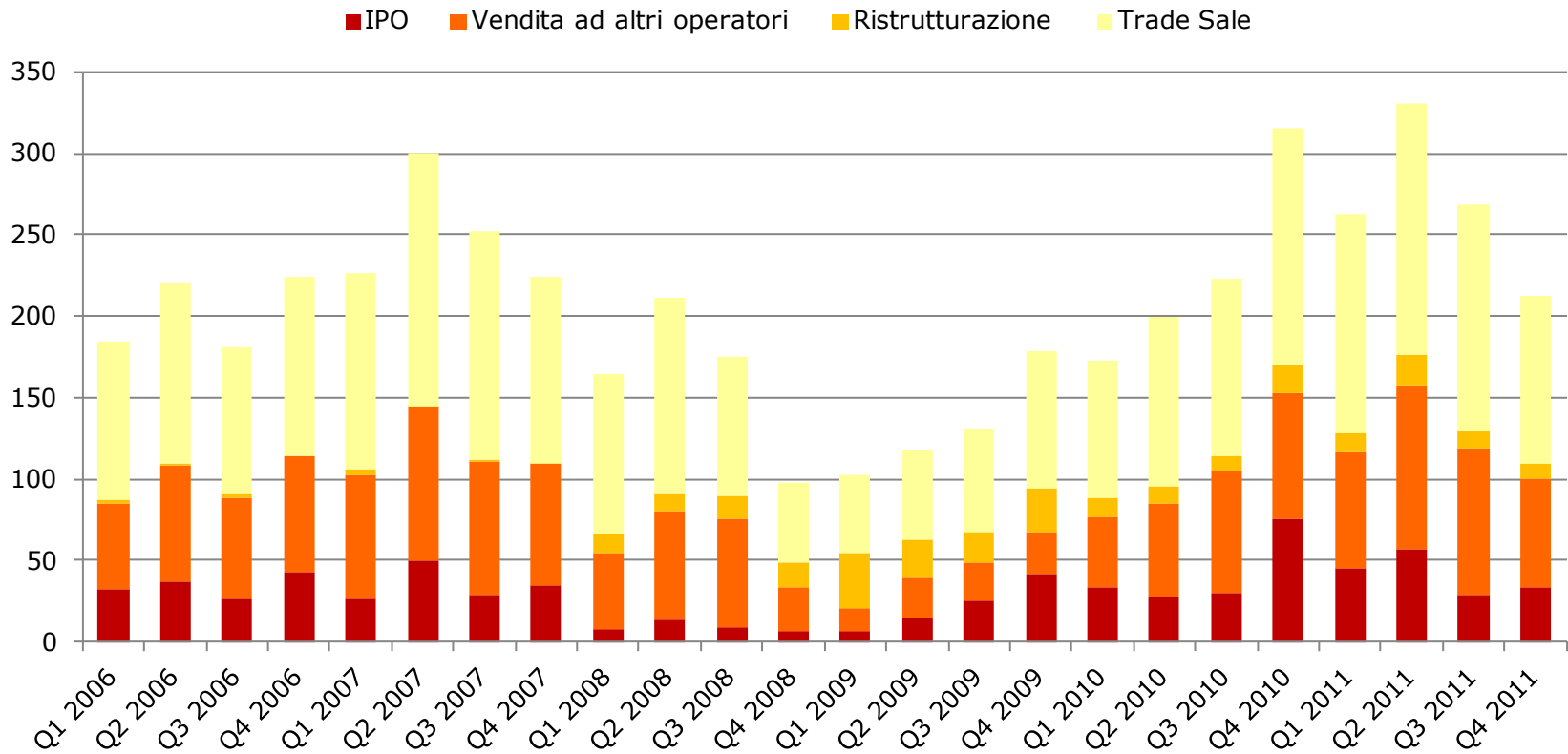
La recente evoluzione dell'attività di private equity a livello mondiale
(Ammontare in Mld di \$)



Fonte: Preqin

Riprendono anche i disinvestimenti, con prevalenza delle cessioni a partner industriali

L'evoluzione del numero di disinvestimenti a livello mondiale



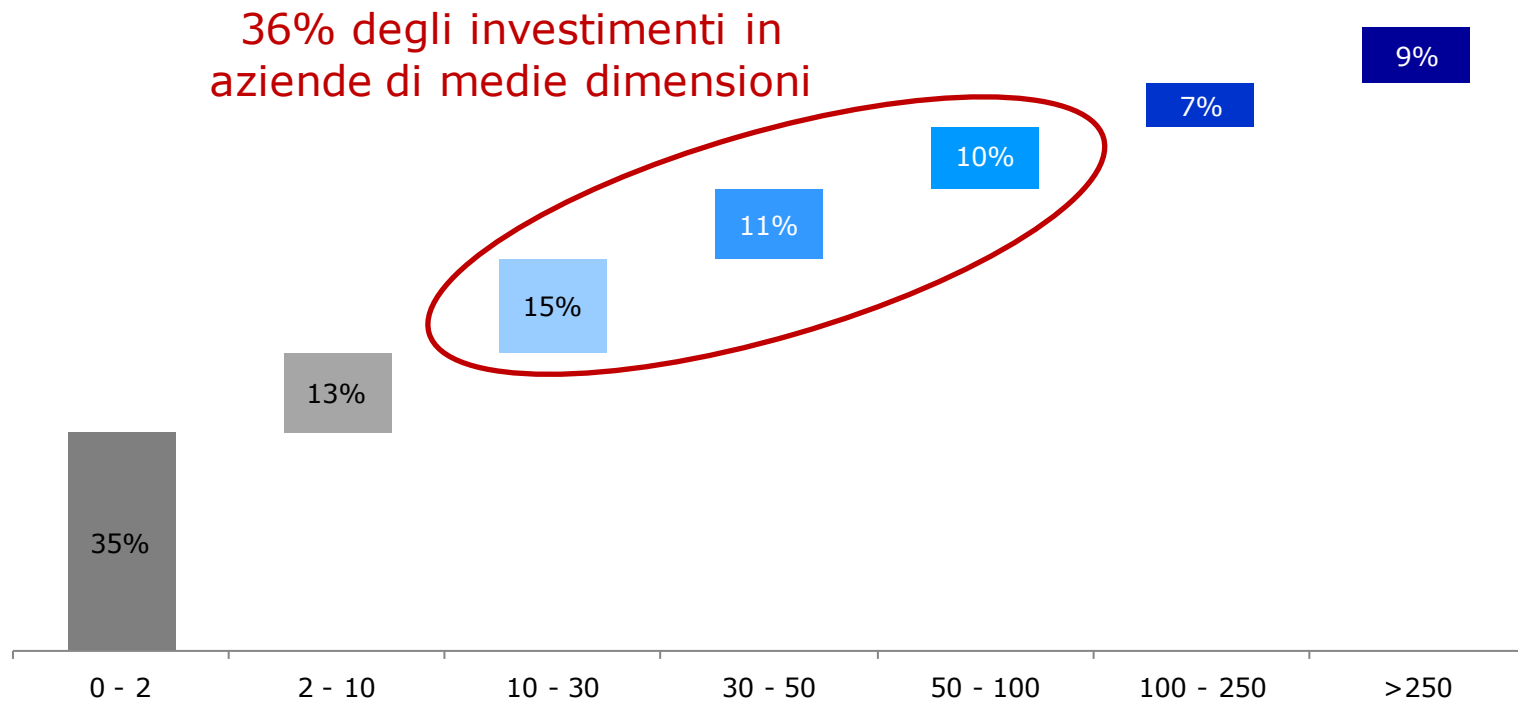
Fonte: Preqin

An outline map of Italy, showing the mainland and the islands of Sicily and Sardinia. The map is centered on the page and serves as a background for the title text.

**Le imprese italiane e gli
interventi a sostegno del
capitale di rischio**

La specializzazione del private equity italiano sulla crescita delle medie imprese

La distribuzione del numero di operazioni per classe di fatturato dell'azienda target (Euro Mln) nel periodo 2007-2011



Fonte: AIFI-PwC

Un posizionamento ancora forte dell'Italia nella produzione manifatturiera mondiale

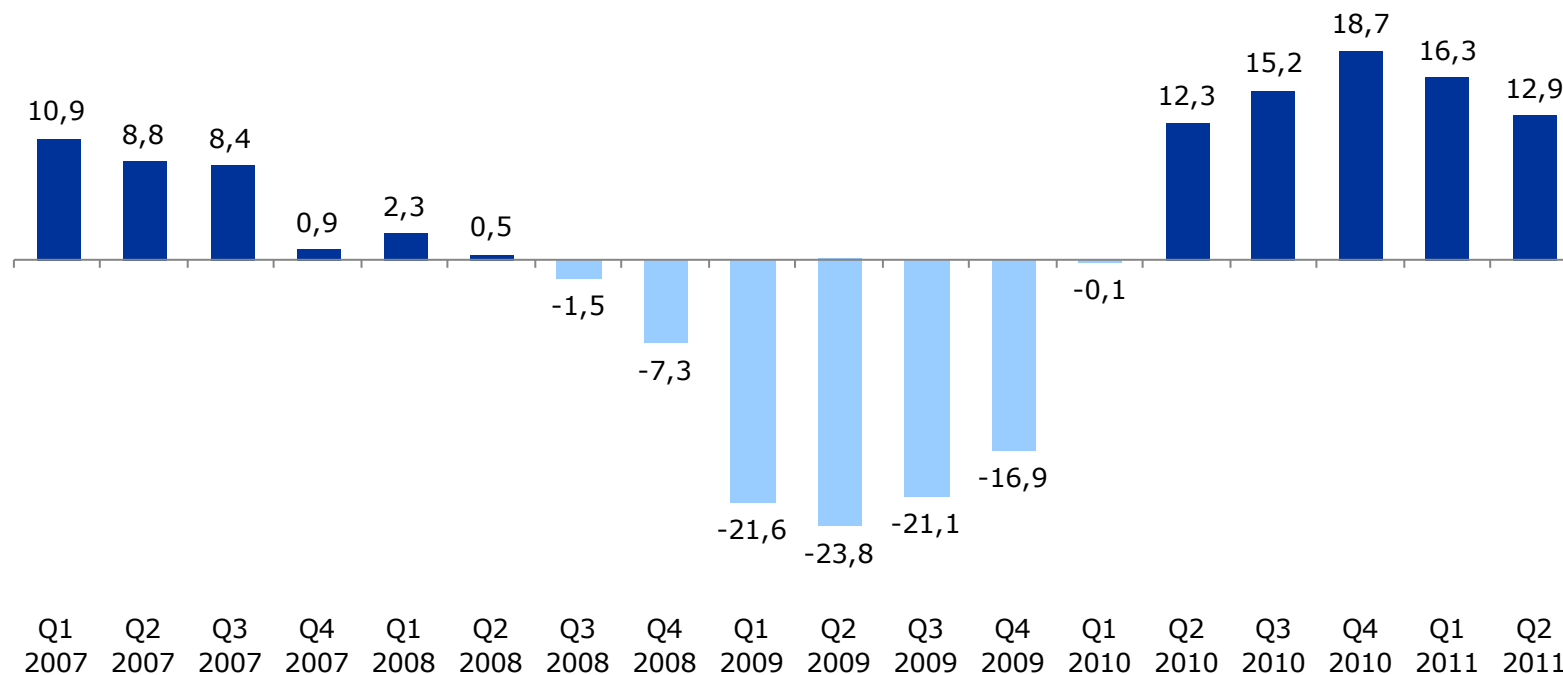
I principali Paesi per produzione manifatturiera

Posizione 2010	Paesi produttori	Quota % di produzione mondiale 2007	Quota % di produzione mondiale 2010	Δ posizione 2007-2010
1°	Cina	14,1	21,7	+1
2°	Stati Uniti	18,2	15,6	-1
3°	Giappone	9,0	9,1	-
4°	Germania	7,5	6,0	-
5°	India	2,9	3,7	+4
6°	Corea del Sud	3,9	3,5	+1
7°	Italia	4,5	3,4	-2
8°	Brasile	2,6	3,2	+2
9°	Francia	3,9	3,0	-3
10°	Regno Unito	3,0	2,0	-2

Fonte: Centro Studi Confindustria

Alcuni segnali positivi dai distretti industriali

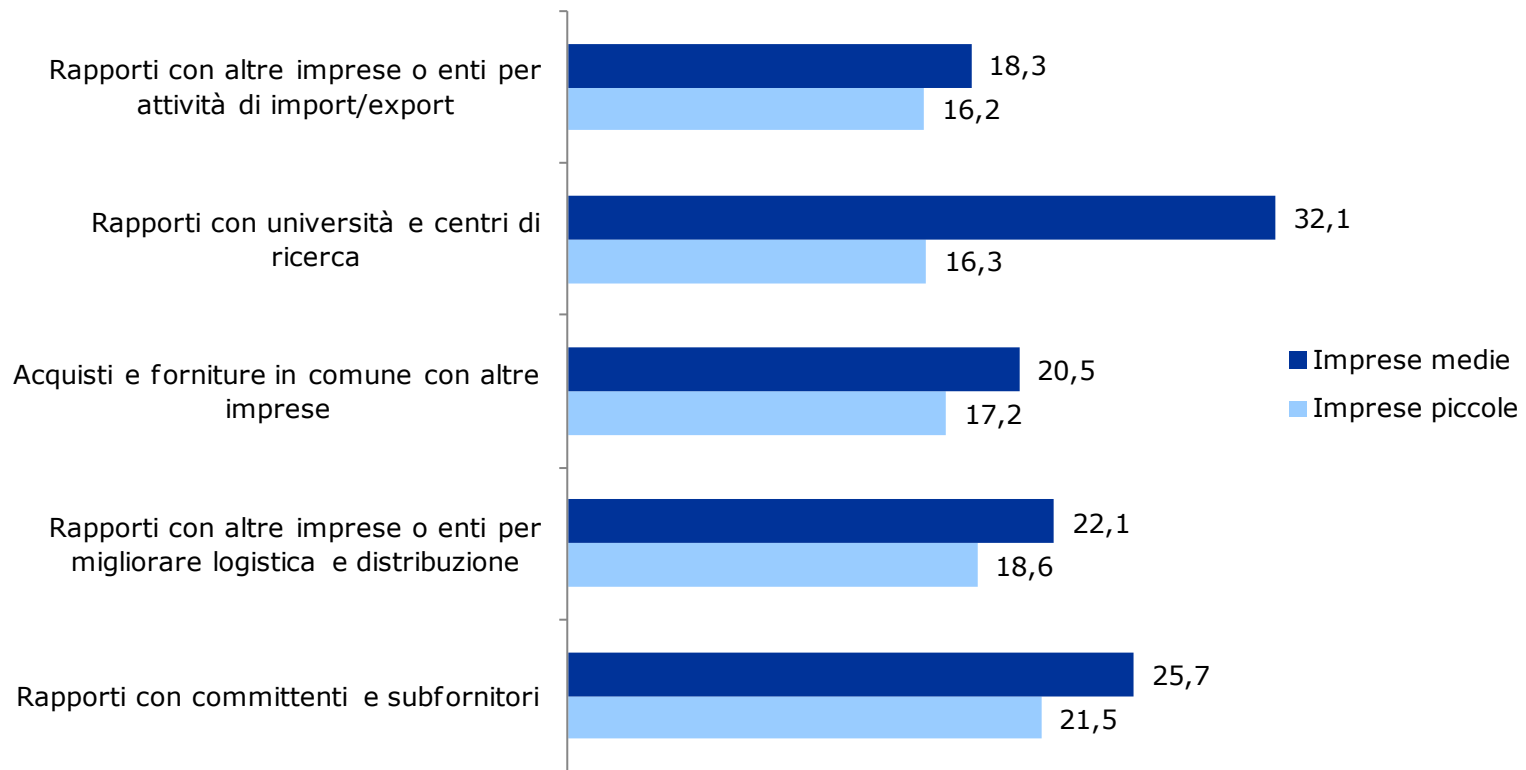
L'evoluzione delle esportazioni dei distretti industriali
(Variazione % tendenziale)



Fonte: elaborazione Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

Iniziano a svilupparsi le reti di impresa: il Private Equity catalizzatore delle integrazioni

La percentuale di imprese che ha stipulato nel 2010/2011 un accordo formale di rete per tipologia di accordo



Fonte: Unioncamere

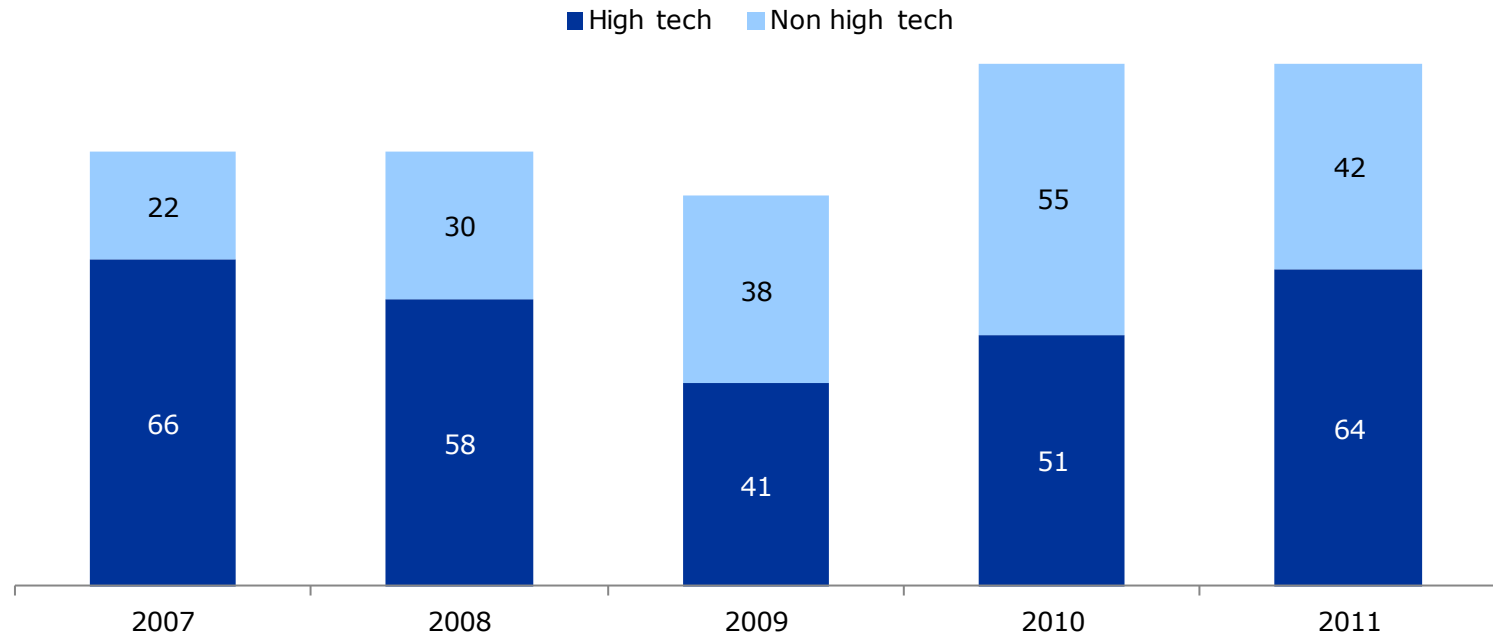
Le iniziative istituzionali a sostegno della capitalizzazione delle PMI italiane

- Entrata a regime dell'attività del **Fondo Italiano di Investimento**.
- Estensione del **Fondo Centrale di Garanzia** alle operazioni di investimento in capitale di rischio dei fondi mobiliari chiusi.
- Implementazione dello Small Business Act con l'approvazione dello **Statuto delle imprese**.

Venture capital tecnologico: una crescita lenta ma ormai solida

L'evoluzione del numero di investimenti di early stage

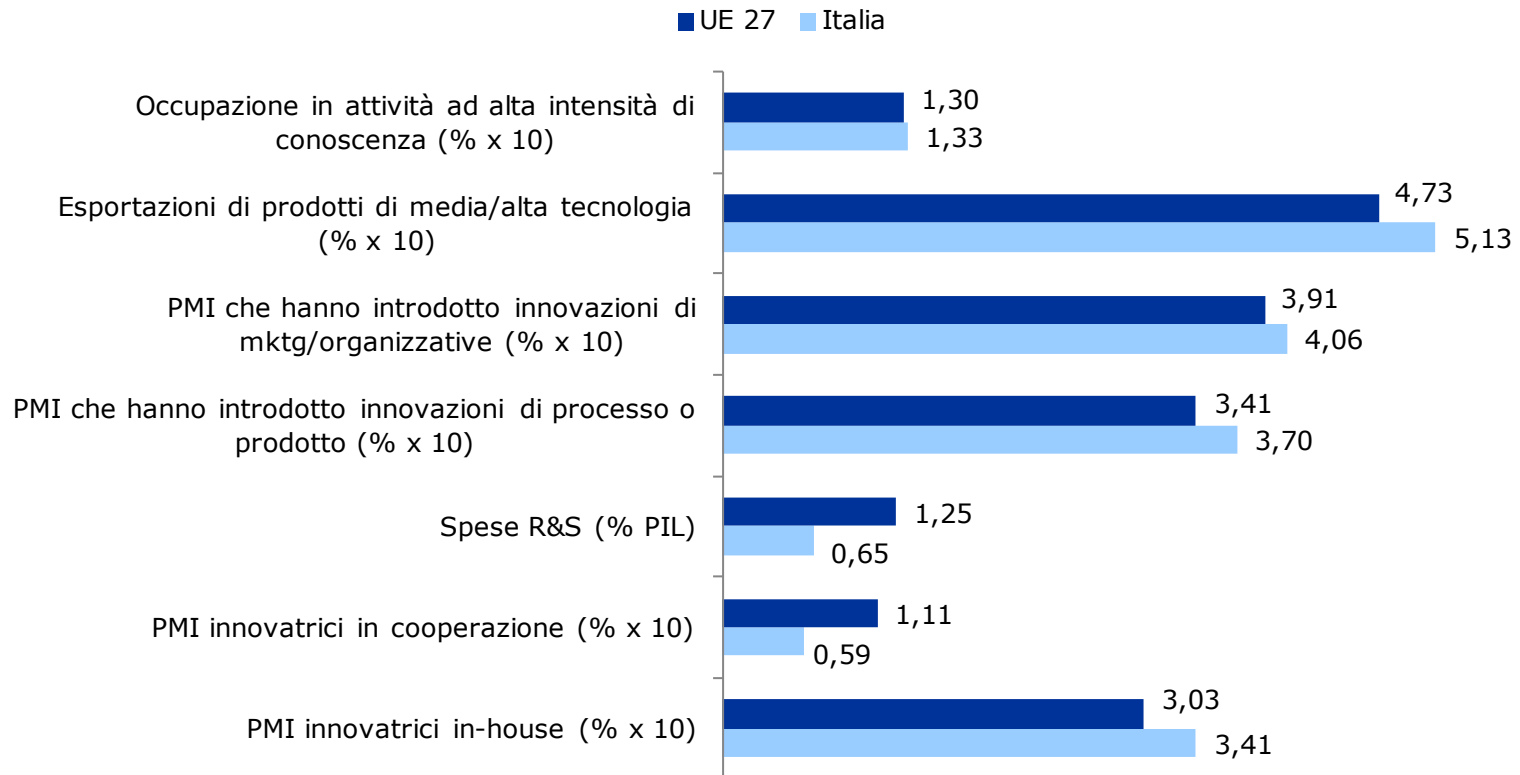
2 investimenti di early stage su 3 negli ultimi
5 anni sono high tech



Fonte: AIFI-PwC

Migliora l'attitudine innovativa nei settori caratteristici a media tecnologia

Alcuni indicatori della capacità innovativa in Italia



Fonte: Innovation Union Scoreboard

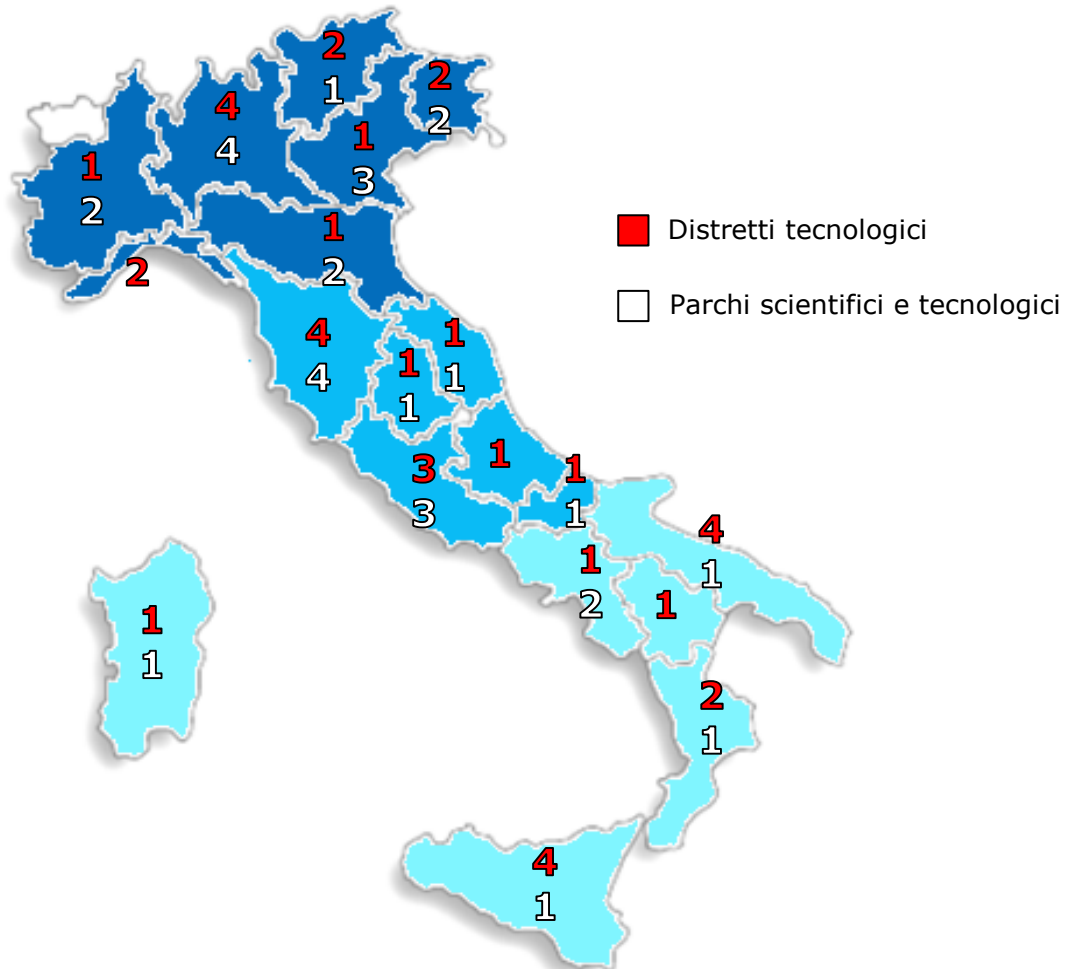
Un futuro contributo all'innovazione anche da distretti tecnologici e parchi scientifici

Il numero di distretti tecnologici e parchi scientifici e tecnologici italiani

Nord
13 distretti tecnologici
14 parchi scientifici e tecnologici

Centro
8 distretti tecnologici
9 parchi scientifici e tecnologici

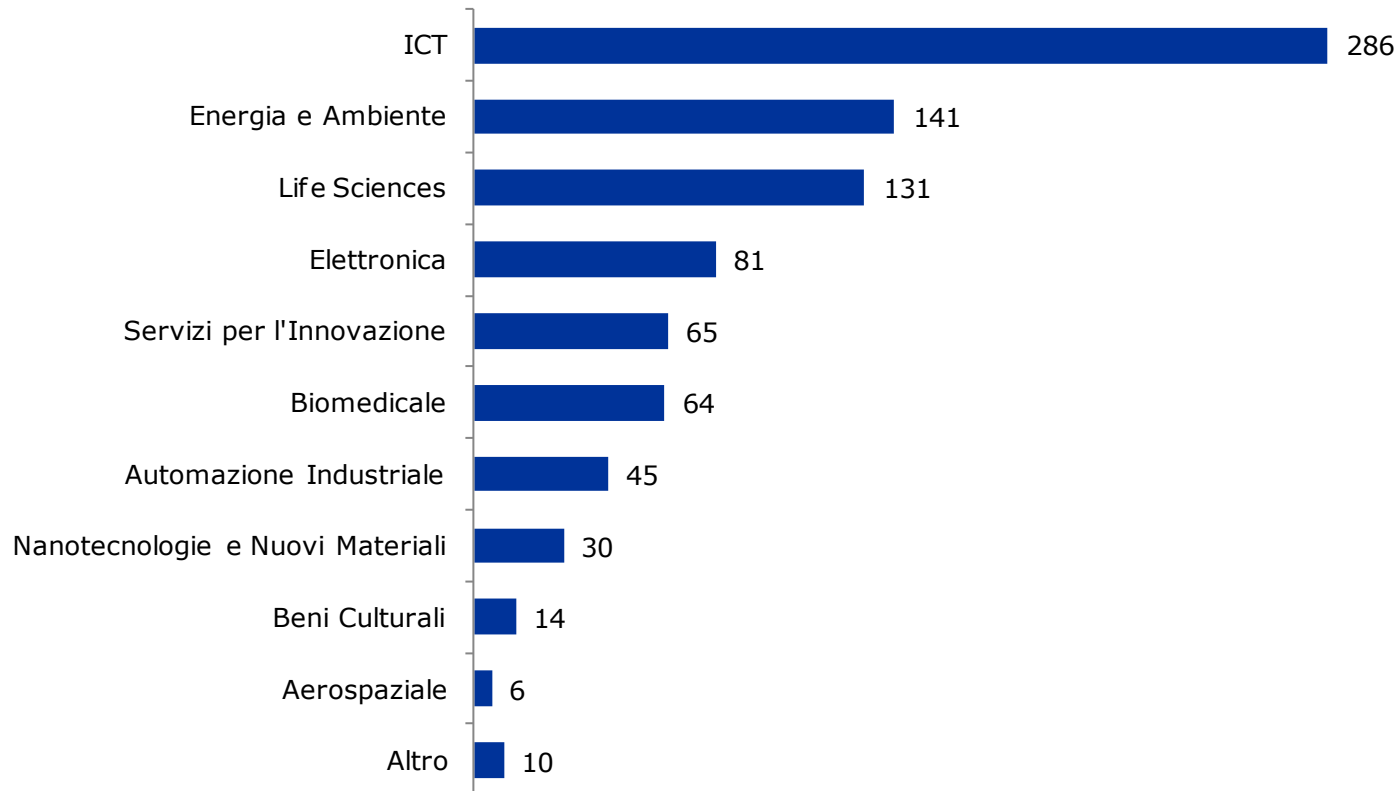
Sud e Isole
13 distretti tecnologici
7 parchi scientifici e tecnologici



Fonte: Confindustria

La creazione di imprese spin-off nelle università: ormai tante, ma troppo piccole

Il numero di imprese spin-off universitarie per distribuzione settoriale



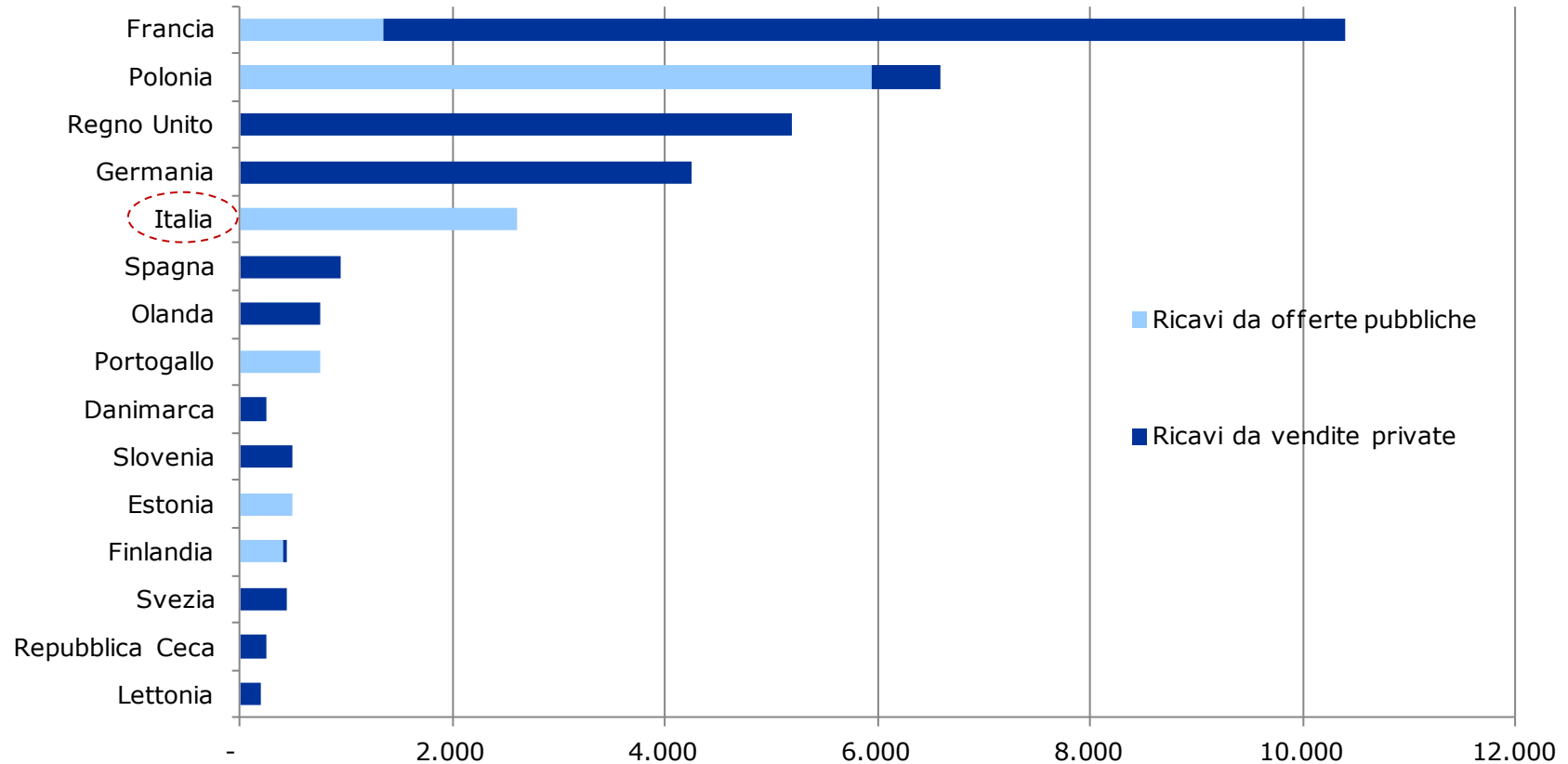
Fonte: Netval

Le iniziative istituzionali a sostegno della capitalizzazione delle imprese innovative

- **Fondo Sud HT** a supporto degli investimenti di venture capital nel settore digitale nel Mezzogiorno: raddoppiano gli investimenti di venture capital al Sud e triplica l'ammontare investito rispetto al quinquennio precedente.
- **Incentivo fiscale per l'investimento in venture capital:** esenzione dei proventi derivanti dalla partecipazione in fondi di venture capital dedicati a interventi di early stage in imprese costituite da non più di tre anni.
- In fase di studio **fondi di seed capital** di piccole dimensioni per sostenere spin-off tecnologici e imprese che nascono dalla ricerca.

Verso un nuovo ciclo di privatizzazioni a livello centrale e locale in Italia

**La distribuzione dei ricavi derivanti dalle privatizzazioni nel 2010 in Europa
(Dati in Mln di Euro)**



Fonte: elaborazione propria su dati Privatization Barometer

Il ruolo del private equity nelle privatizzazioni e nelle dismissioni

- In un contesto come quello italiano, carente di grandi imprese dotate di capitali, il private equity può giocare un ruolo fondamentale anche nella privatizzazione di imprese di grandi dimensioni, garantendo la continuità e permettendo nuove fasi di sviluppo.
- L'acquisizione da parte di investitori finanziari si configura come una opportunità, per le imprese di una certa dimensione, di mantenere l'headquarter in Italia, rafforzando il ruolo dei manager che le guidano, anche con nuove acquisizioni e con successivi passaggi ad altri investitori finanziari.
- L'approdo tipico è la quotazione in borsa come "public company", quando le condizioni del mercato lo permettono.

Alcuni casi di aziende dismesse cresciute con private equity e quotazione



Avio



PRYSMIAN
CABLES & SYSTEMS



esaote



DiaSorin

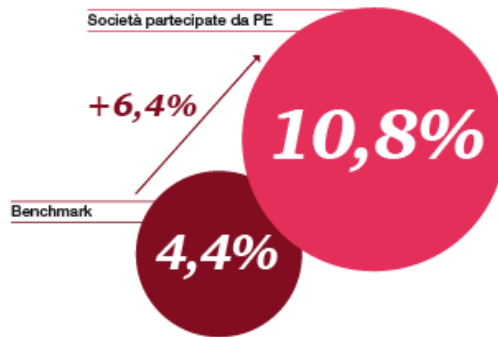
Fonte: AIFI

L'impatto economico del private equity e venture capital in Italia

La ricerca PricewaterhouseCoopers su un campione di 317 disinvestimenti effettuati in Italia nel periodo 2003-2010

Crescita dei ricavi 2003 - 2010

CAGR % medio



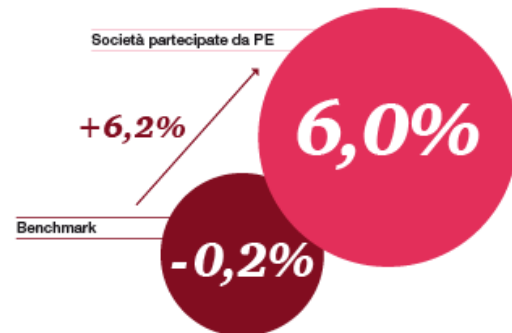
Fonte: AIFI e analisi PwC

Nel periodo 2003-2010 la crescita del PIL italiano è stata pari al 2,1%

Nello stesso periodo la crescita occupazionale italiana è stata del -0,4%

Crescita dell'occupazione 2003 - 2010

CAGR % medio



Fonte: AIFI e analisi PwC

Una stagione di novità normative: il contesto comunitario

- Approvazione della **Direttiva AIFM (Alternative Investment Fund Managers)** ed elaborazione delle norme di secondo livello. Recepimento in Italia entro il 2013.
- **Regolamento per i fondi europei di venture capital** che introduce un passaporto europeo con requisiti semplificati rispetto alla Direttiva AIFM. Entrata in vigore prevista per il 2013.
- **Piano di Azione della Commissione Europea** per rimuovere gli ostacoli fiscali agli investimenti transfrontalieri in capitale di rischio e per valutare l'impatto della regolamentazione prudenziale sugli investimenti in capitale di rischio di banche e assicurazioni.

Una stagione di novità normative: il contesto italiano

- **Riforma della tassazione** dei fondi mobiliari chiusi con passaggio all'imposizione sui proventi effettivamente realizzati.
- Crescente rilievo dei **costi relativi agli adempimenti di vigilanza**. Scarsa applicazione del principio di proporzionalità nel quadro regolamentare italiano. Confronti di AIFI con le Autorità di Vigilanza.
- De-regolamentazione delle società di investimento di capitale di rischio. Attività di supporto istituzionale di AIFI attraverso la **pubblicazione del Codice di comportamento per investment companies di private equity**.
- Ruolo di AIFI nell'elaborazione di proposte per la **semplificazione del processo di quotazione**, allo scopo di favorire nuove IPO soprattutto tra le società a piccola e media capitalizzazione.

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital

Il Private Equity
nel nuovo assetto
dell'economia Italiana

Convegno annuale 2012

Giampio Bracchi
Presidente AIFI