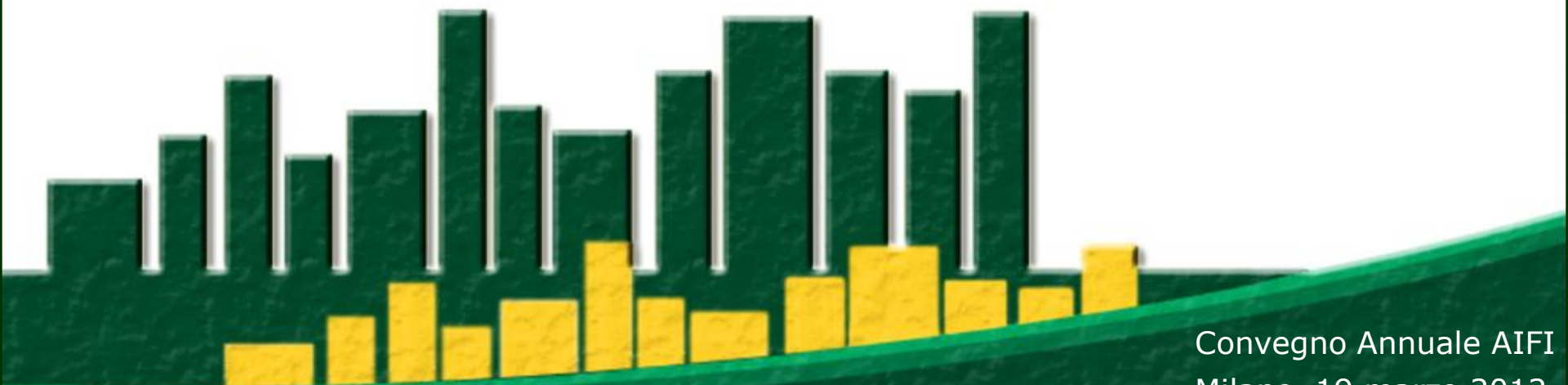


# Il Mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2011

Anna Gervasoni  
Direttore Generale AIFI



# I numeri del 2011

## Raccolta

1.049 Milioni di Euro  
-52% rispetto al 2010  
19 operatori

3.583 Milioni di Euro  
+46% rispetto al 2010  
326 operazioni  
+12% rispetto al 2010

## Investimenti

## Disinvestimenti

3.180 Milioni di Euro  
+225% rispetto al 2010  
139 exit  
+13% rispetto al 2010

# La composizione del portafoglio degli operatori...

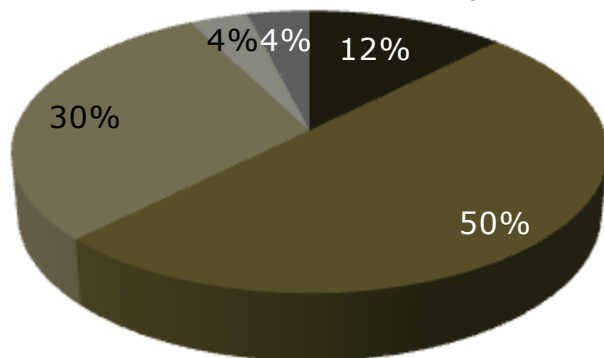
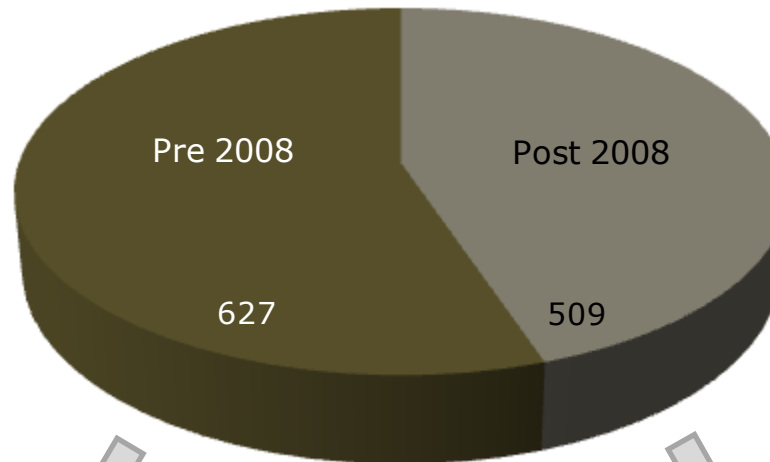
## IL PORTAFOGLIO

### Portafoglio totale:

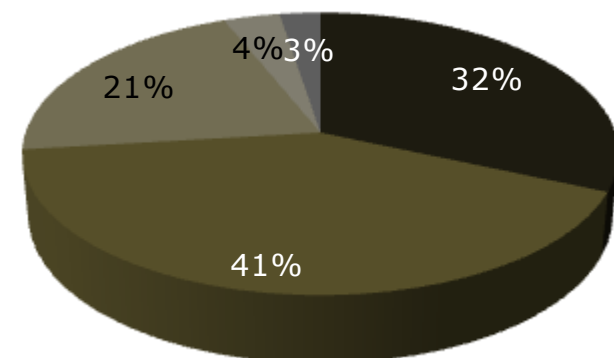
**1.136** imprese  
**400** mila dipendenti  
**85** miliardi di fatturato

### Portafoglio dal 2008:

**83%** imprese con fatturato <50 milioni  
**88%** imprese con <250 dipendenti



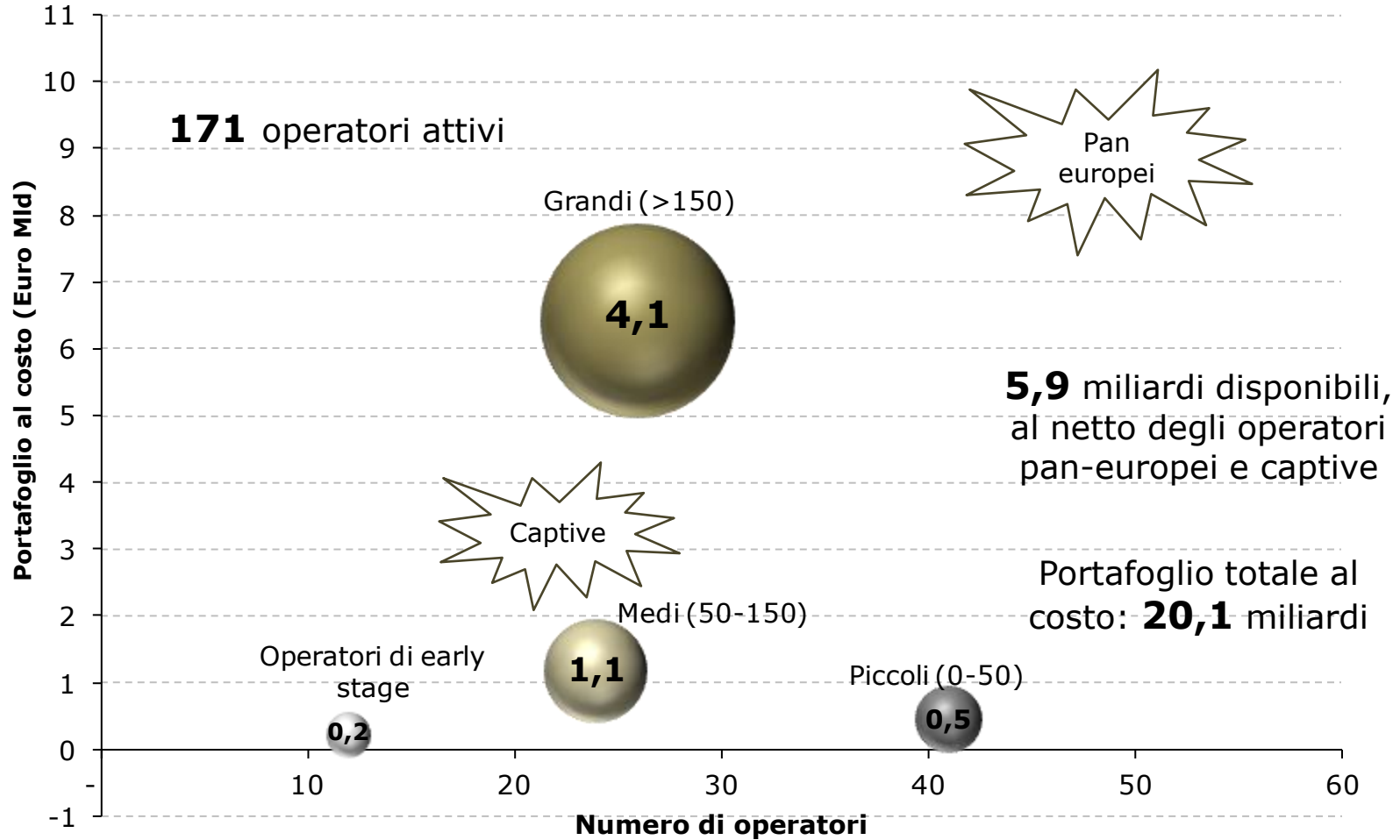
- Early stage
- Expansion
- Buy out
- Turnaround
- Replacement



*Nota: parte dei dati pre 2008 sono stati stimati sulla base delle informazioni disponibili*

# ...e il potenziale per i prossimi anni

IL PORTAFOGLIO



Nota: la grandezza della sfera corrisponde alle risorse disponibili (Euro Mld)

Categorie Piccoli, Medi e Grandi: SGR e investment companies classificate in base al totale gestito (Euro Mln)

# Ancora difficile l'attività di raccolta...

LA RACCOLTA

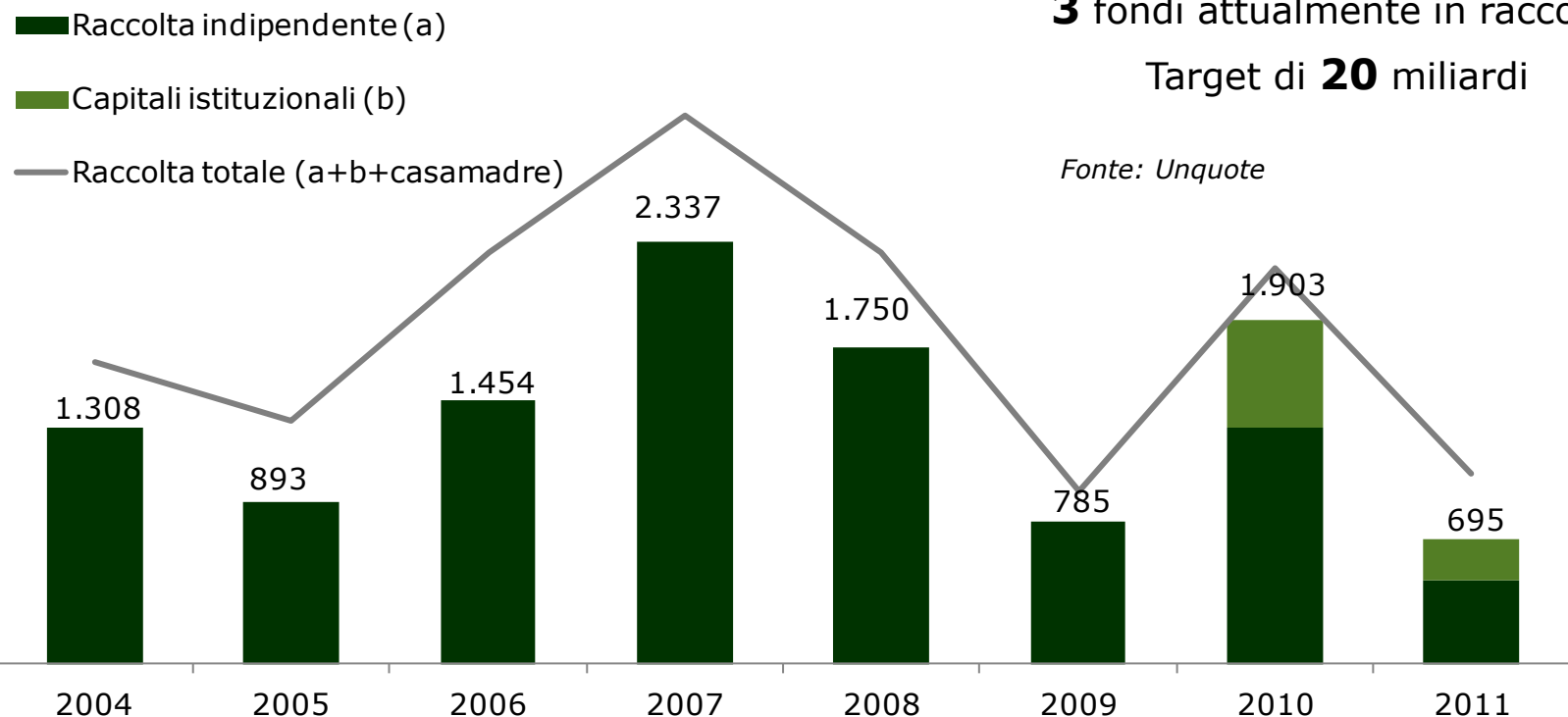
**500** milioni raccolti sul mercato da **19** operatori  
(più **200** milioni di capitali istituzionali e **300**  
milioni dalla casamadre)

Pan-europei con base in Italia:

**1,3** miliardi raccolti nel 2010,  
**6** miliardi nel 2011

**3** fondi attualmente in raccolta

Target di **20** miliardi



Fonte: Unquote

# ...soprattutto con riferimento alla componente internazionale

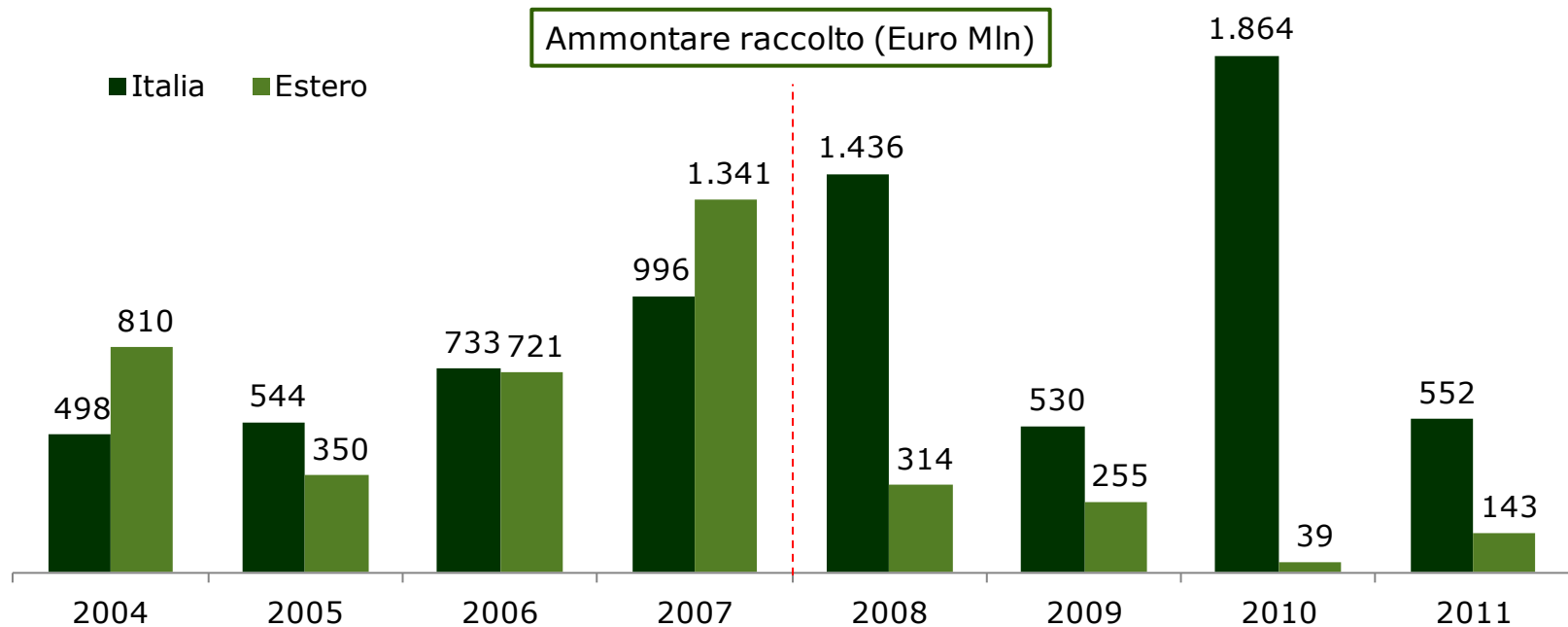
LA RACCOLTA

2004-2007:

**54%** raccolta internazionale  
**3.222** milioni raccolti all'estero  
**10** operatori all'anno raccoglievano all'estero

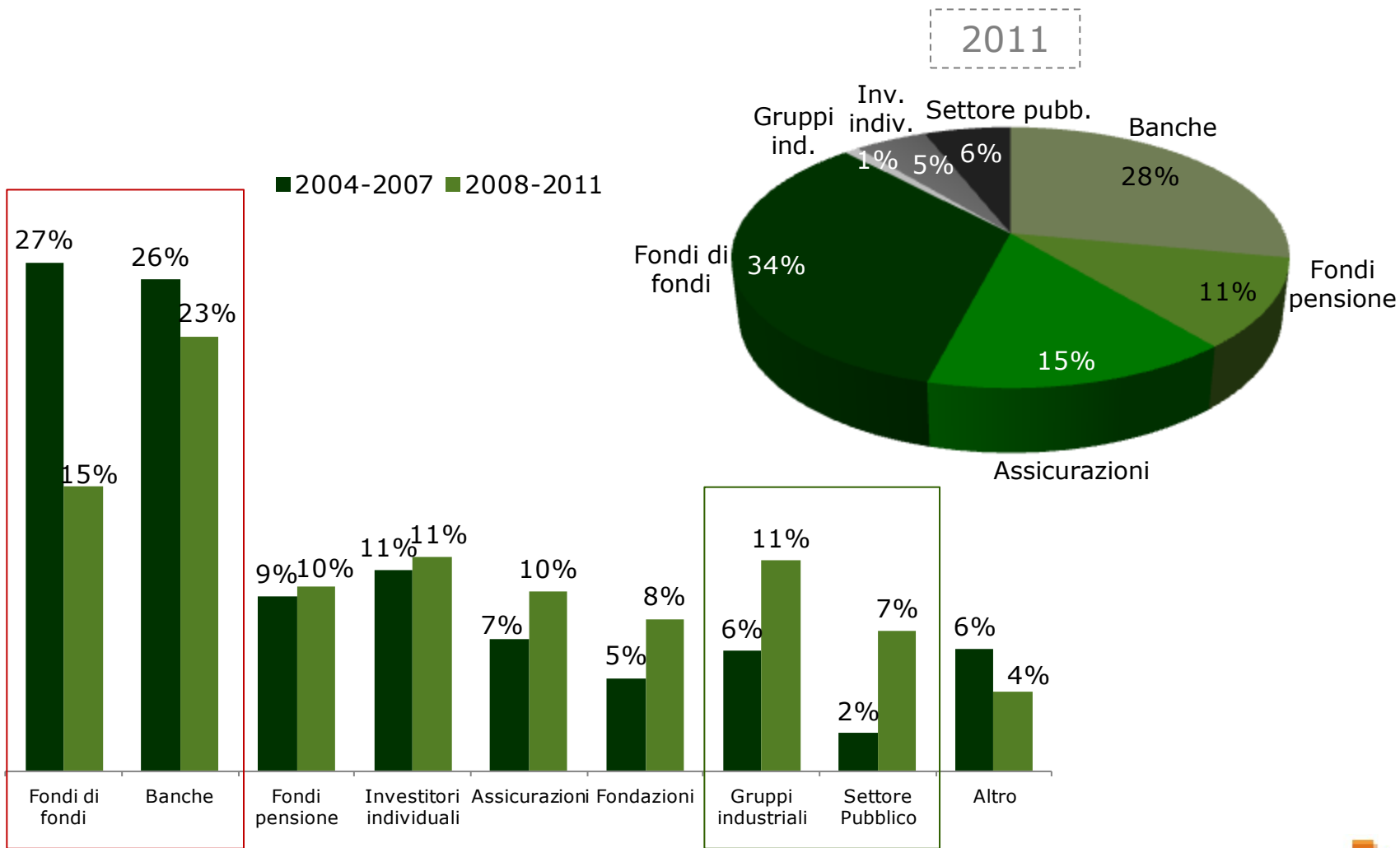
2008-2011:

**15%** raccolta internazionale  
**751** milioni raccolti all'estero  
**5** operatori all'anno raccolgono all'estero



# Cambiano le fonti del fundraising

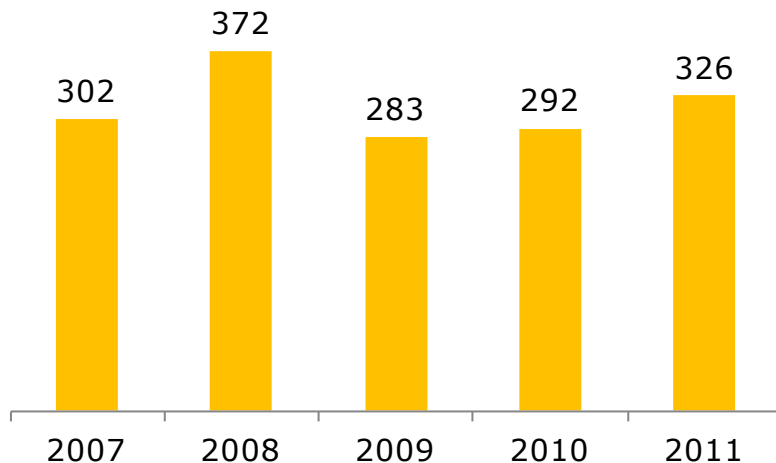
LA RACCOLTA



# Continua la ripresa degli investimenti

GLI INVESTIMENTI

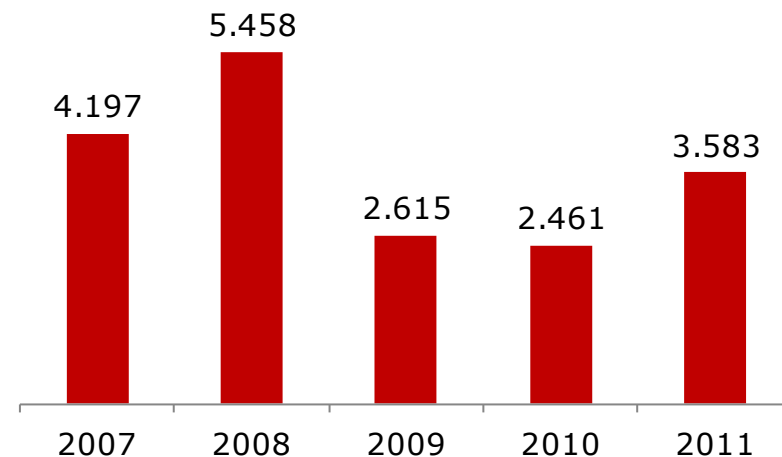
Numero investimenti



**+12%** rispetto al numero di investimenti nel 2010

**1** impresa target su **3** è **high tech**

Ammontare investito (Euro Mln)



**89** operatori hanno realizzato almeno un investimento

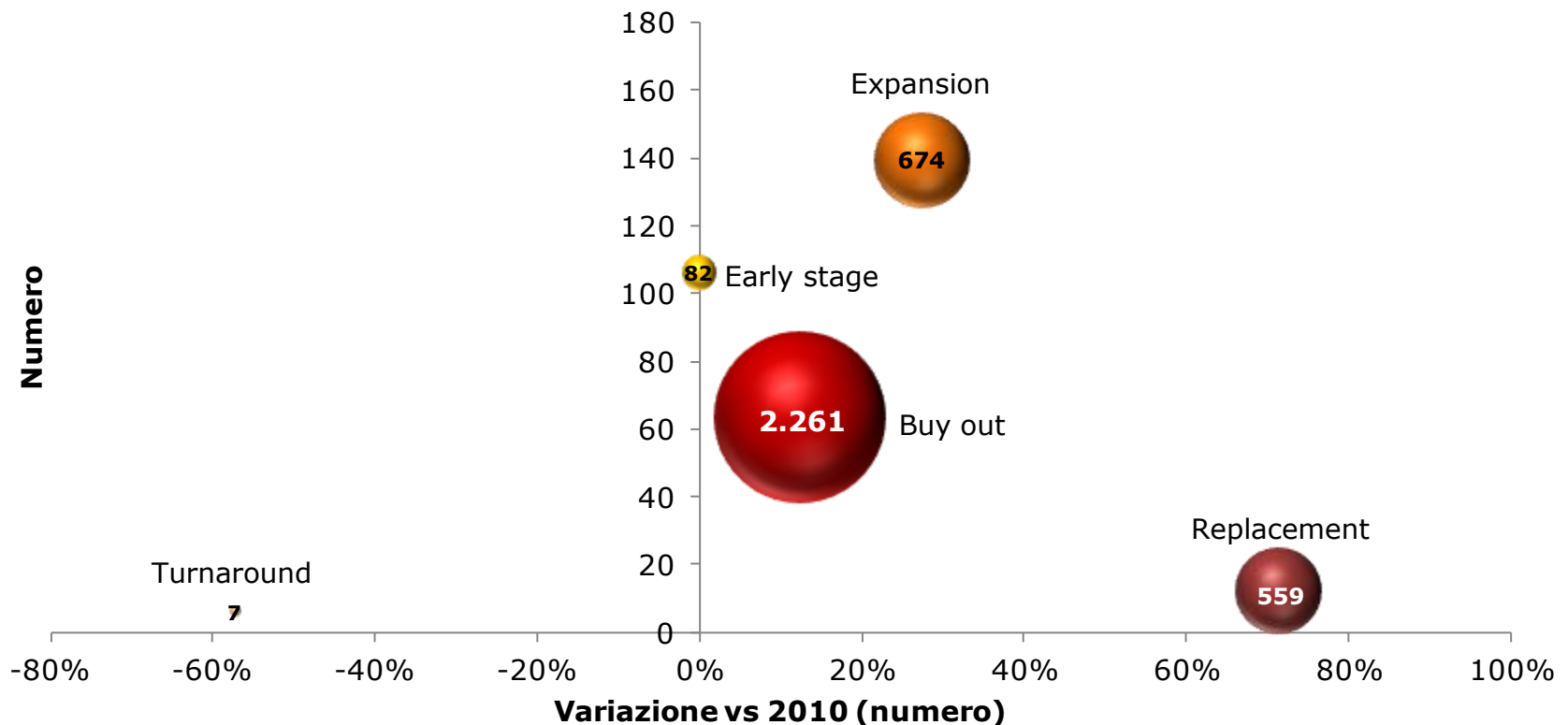
**+46%** rispetto all'ammontare investito nel 2010



# Numeri dalle minoranze, volumi dai buy out

GLI INVESTIMENTI

Distribuzione degli investimenti per tipologia e confronto con il 2010

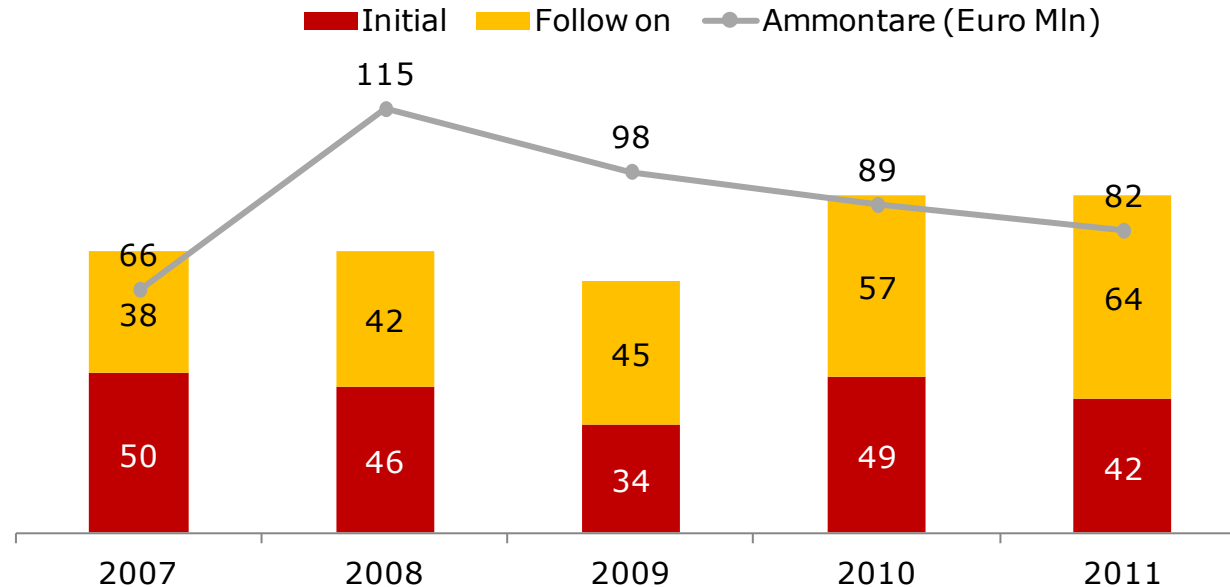


Nota: la grandezza della sfera corrisponde all'ammontare investito (Euro Mln)

# Rimane stabile l'early stage...

GLI INVESTIMENTI

Evoluzione degli investimenti di early stage

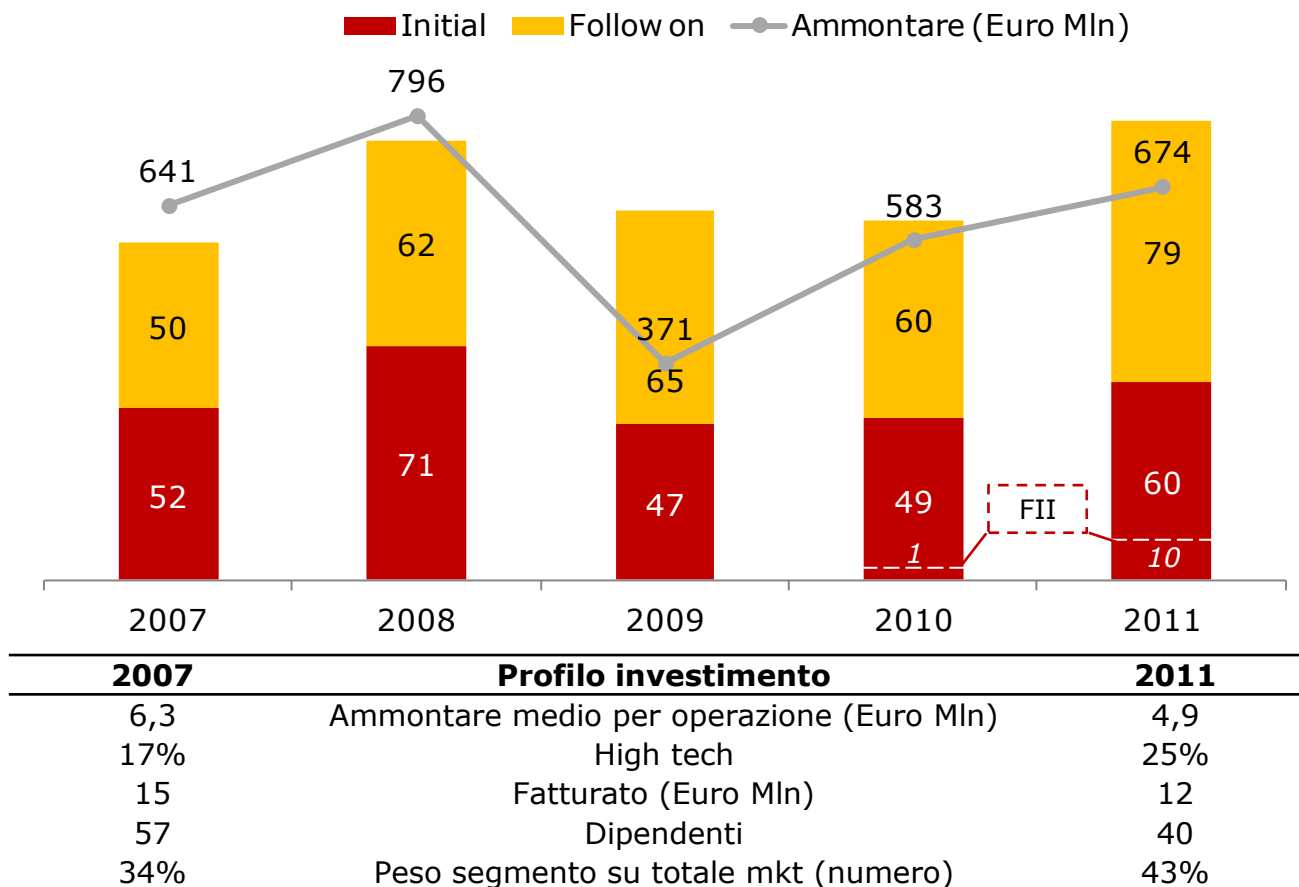


2007	Profilo investimento	2011
0,75	Ammontare medio per operazione (Euro Mln)	0,77
75%	High tech	60%
29%	Peso segmento su totale mkt (numero)	33%

# ...aumenta ancora l'attenzione per il mid market...

GLI INVESTIMENTI

Evoluzione degli investimenti di expansion



Nota: per fatturato e dipendenti si riporta la mediana

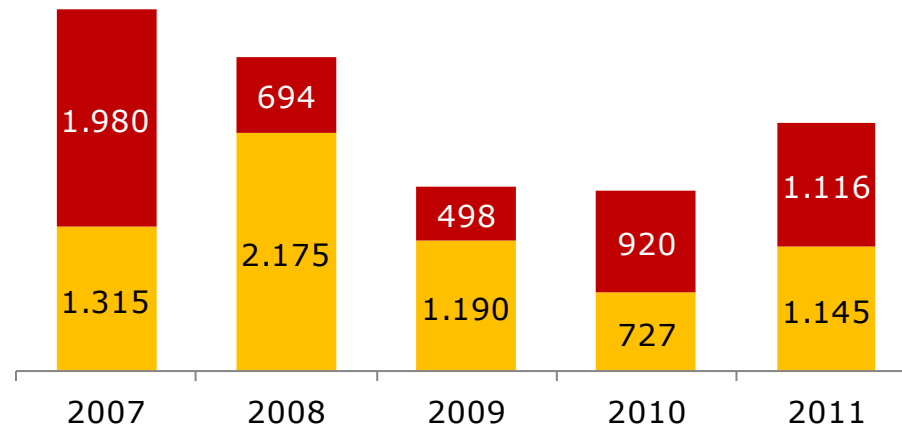
# ...e ritornano i grandi buy out

## GLI INVESTIMENTI

2007	Profilo Large e Mega deal	2011
396,0	Ammontare medio per operazione (Euro Mln)	372,0
1.230	Fatturato azienda target (Euro Mln)	1.120
6.200	Dipendenti azienda target	4.480
47%	Peso segmento su totale mercato (ammontare)	31%

Evoluzione dell'ammontare investito nel segmento dei buy out (Euro Mln)

■ Small e Medium (<150 Euro Mln) ■ Large e Mega (>150 Euro Mln)



2007	Profilo Small e Medium deal	2011
16,0	Ammontare medio per operazione (Euro Mln)	19,1
47	Fatturato azienda target (Euro Mln)	60
120	Dipendenti azienda target	130
27%	Peso segmento su totale mercato (numero)	18%

Nota: per fatturato e dipendenti di Large e Mega deals si riporta la media, per Small e Medium deals la mediana

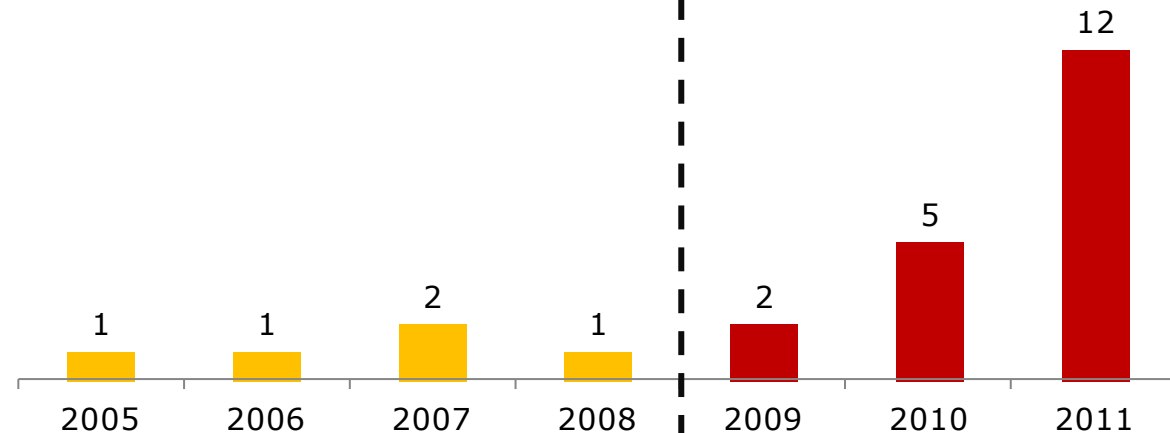
# Cresce il peso del Sud Italia

**GLI INVESTIMENTI**

Numero di investimenti initial di early stage (imprese) realizzati da investitori privati nel Sud e Isole

**4 anni**  
**5** investimenti initial  
**5,8** Euro Mln

**3 anni**  
**19** investimenti initial, di cui **10**  
 con le risorse del Fondo HT  
**19,8** Euro Mln



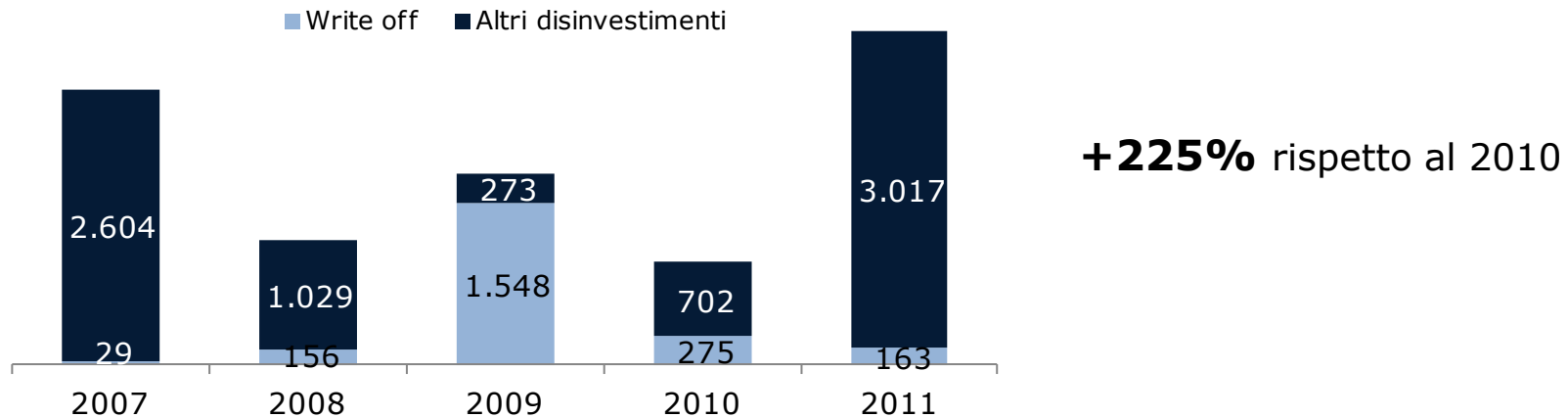
## Evoluzione degli investimenti

Ammontare totale Sud e Isole (Euro Mln)	30	89	102	70	108	60	<b>108</b>
N. investimenti totale Sud e Isole	15	13	18	12	12	23	<b>34</b>
Peso % su totale Italia (numero)	6%	5%	7%	4%	5%	8%	<b>11%</b>

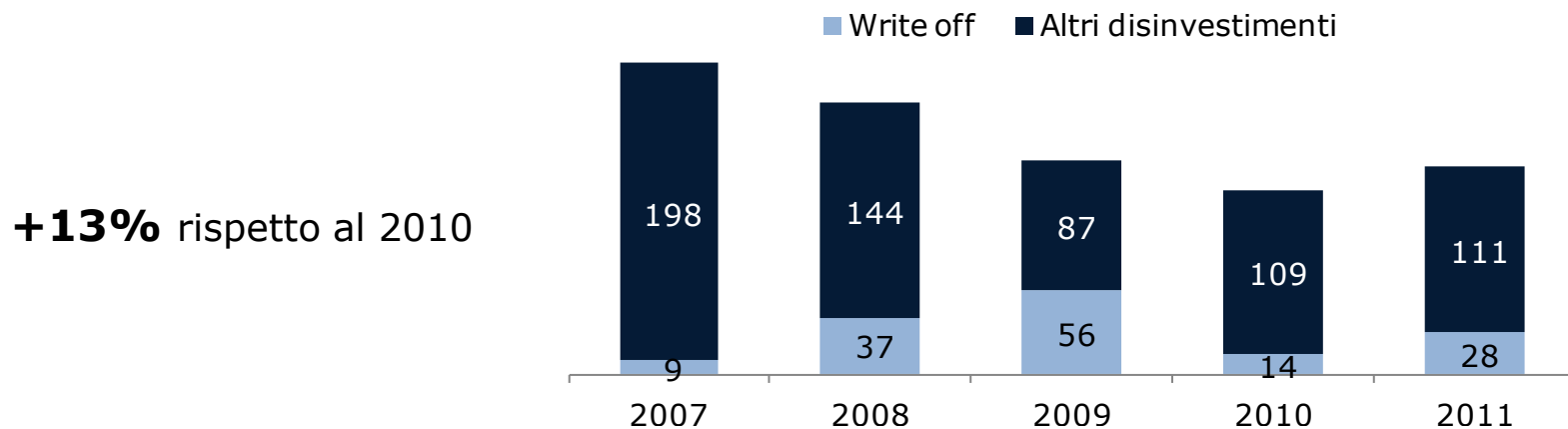
# Ripartono i disinvestimenti, trainati dal trade sale

**I DISINVESTIMENTI**

Ammontare disinvestito (Euro Mln)



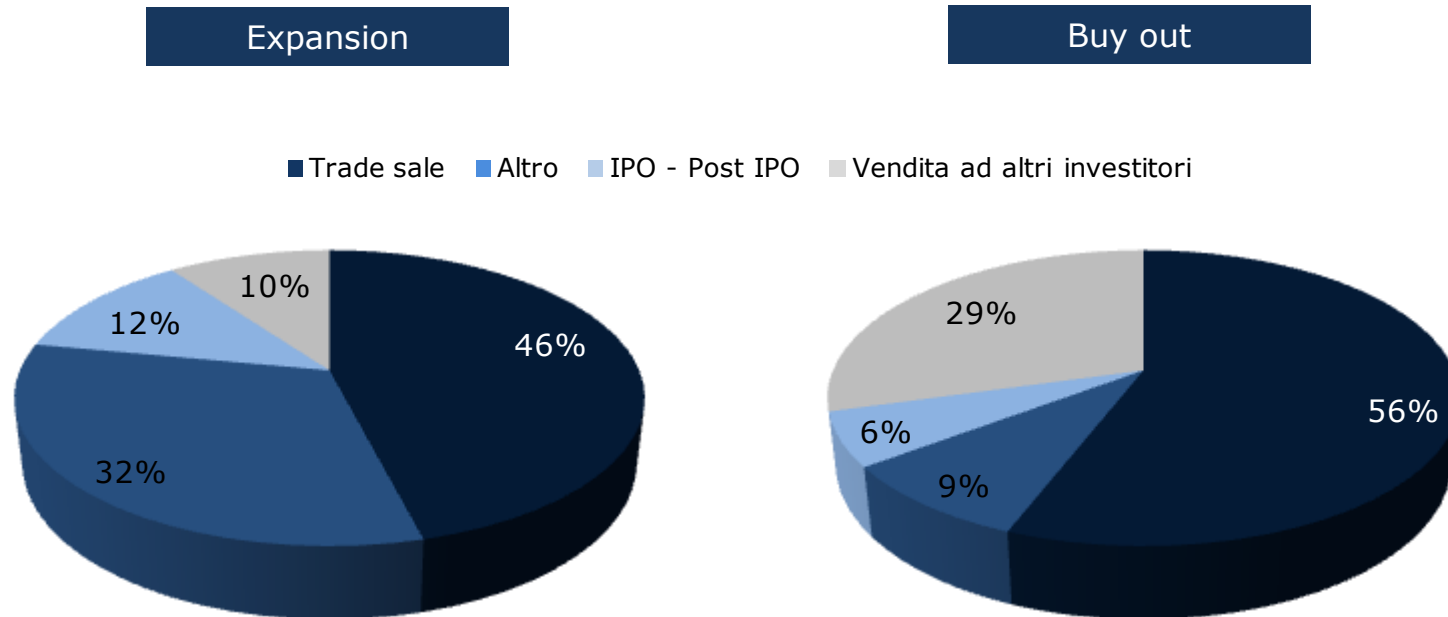
Numero disinvestimenti



# Diversi canali per minoranze e maggioranze

*I DISINVESTIMENTI*

Distribuzione del numero di disinvestimenti per tipologia al netto dei write off (2011)



Per l'**expansion** ancora molti **buy back**, prevale il **trade sale** per i **buy out**.  
Solo **2 IPO** (Hong Kong)

**AIFI**

# Alcune anticipazioni sulla performance...

*I DISINVESTIMENTI*

Primi risultati della survey AIFI-KPMG Corporate Finance

## **Significativa ripresa della performance 2011**

- ✓ buone performance dei disinvestimenti effettuati
- ✓ diminuzione dell'incidenza dei Write Off

**I risultati definitivi saranno presentati il 29 maggio**



# Il Mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2011

Anna Gervasoni  
Direttore Generale AIFI

