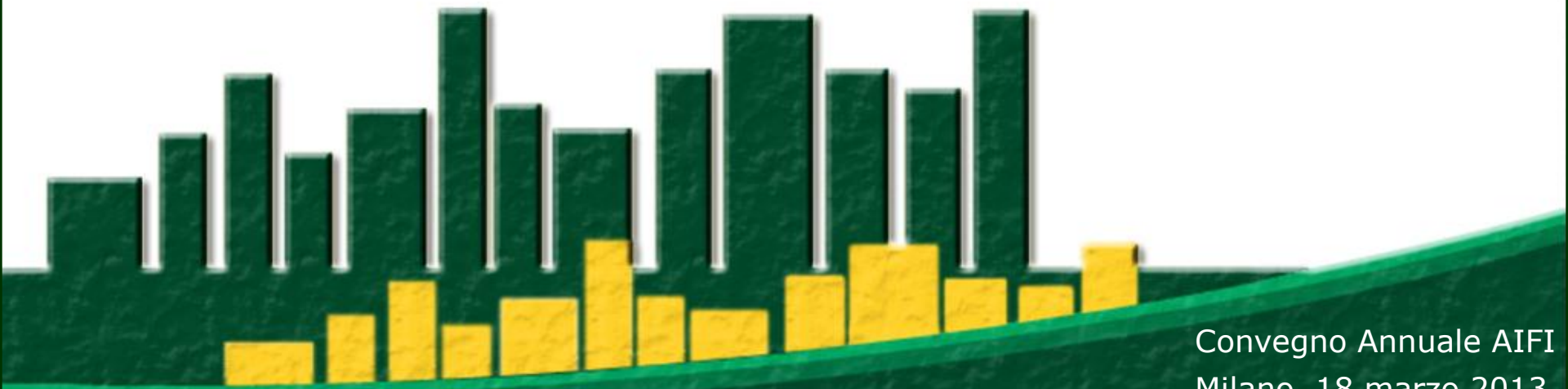


# Il Mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2012

Anna Gervasoni  
Direttore Generale AIFI



## Raccolta

1.355 Milioni di Euro  
+29% rispetto al 2011  
15 operatori

3.230 Milioni di Euro  
-10% rispetto al 2011  
349 operazioni  
+7% rispetto al 2011

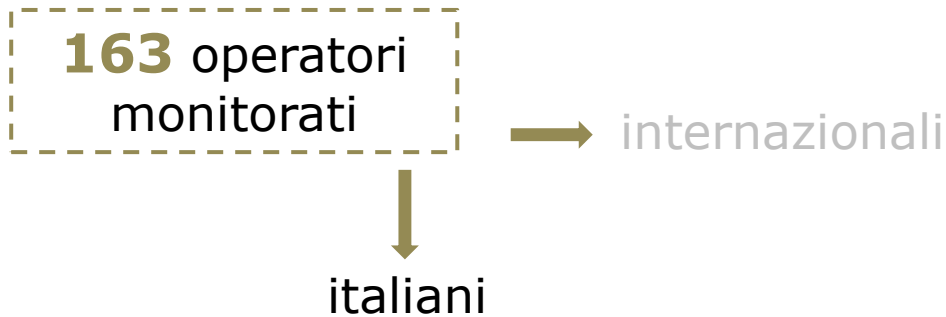
## Investimenti

## Disinvestimenti

1.569 Milioni di Euro  
-51% rispetto al 2011  
107 exit  
-23% rispetto al 2011

# Le caratteristiche degli operatori italiani...

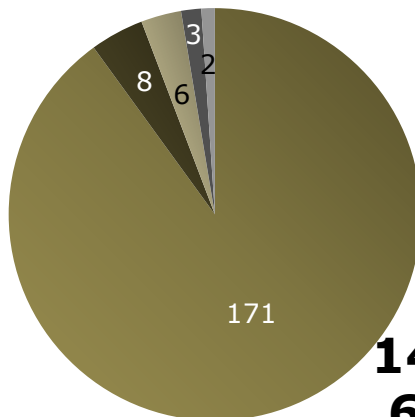
GLI OPERATORI



**1.050** società in portafoglio (**974** italiane), per un controvalore al costo storico di circa **12** miliardi di Euro

**190** veicoli

■ Generalisti ■ Energia ■ Infrastrutture  
■ Distressed ■ Altro



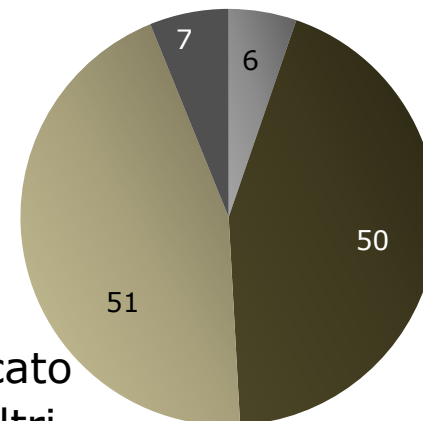
Negli ultimi 3 anni:

**10** nuovi operatori  
**23** nuovi fondi

**14** operatori usciti dal mercato  
**6** operatori incorporati in altri

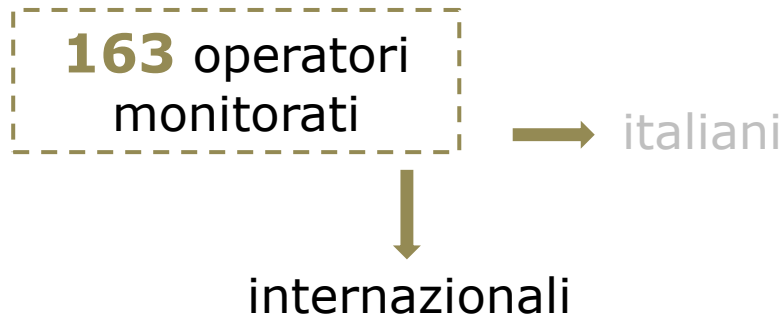
**114** operatori

■ Banche ■ Sgr ■ Investment companies ■ Altri operatori

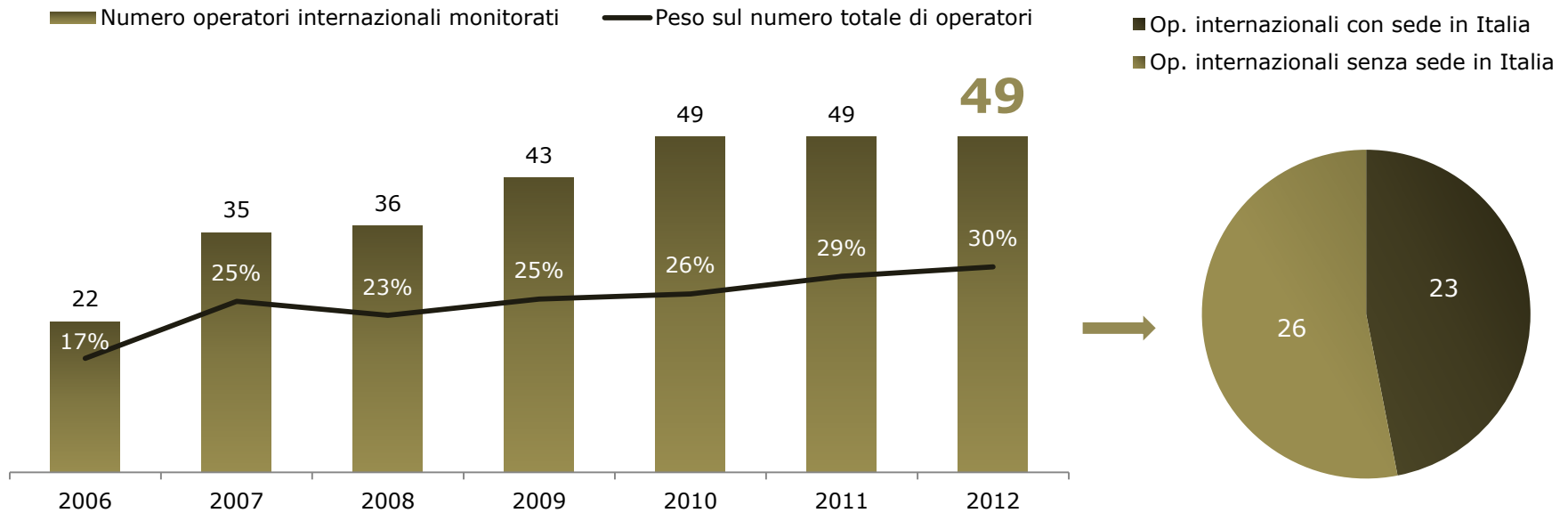


# ...e di quelli internazionali

GLI OPERATORI



**85** società italiane in portafoglio, per un controvalore al costo storico superiore a **8** miliardi di Euro



# Alcune informazioni sul portafoglio totale

IL PORTAFOGLIO

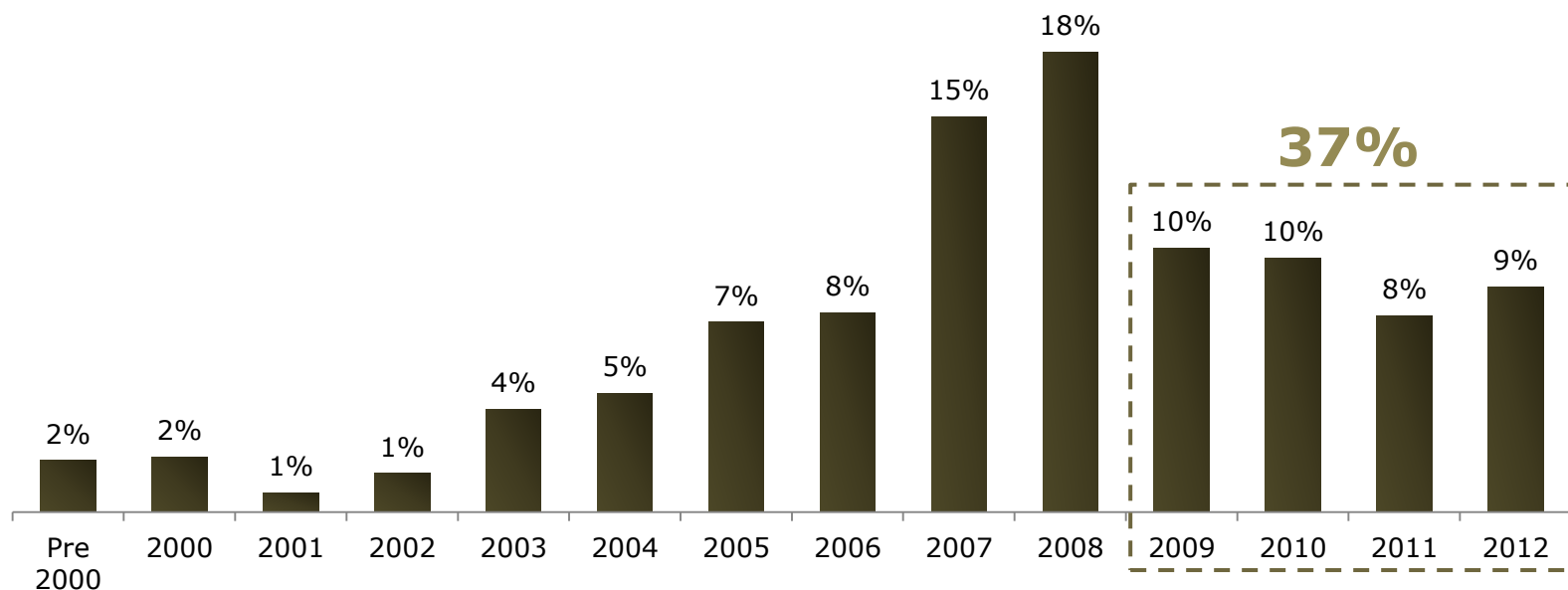
**1.135** società in portafoglio

Portafoglio al costo: **20,2** miliardi di Euro

Totale fatturato delle target: circa **100** miliardi di Euro

Totale dipendenti delle target: circa **400.000**

Distribuzione del numero di società in portafoglio per anno di investimento



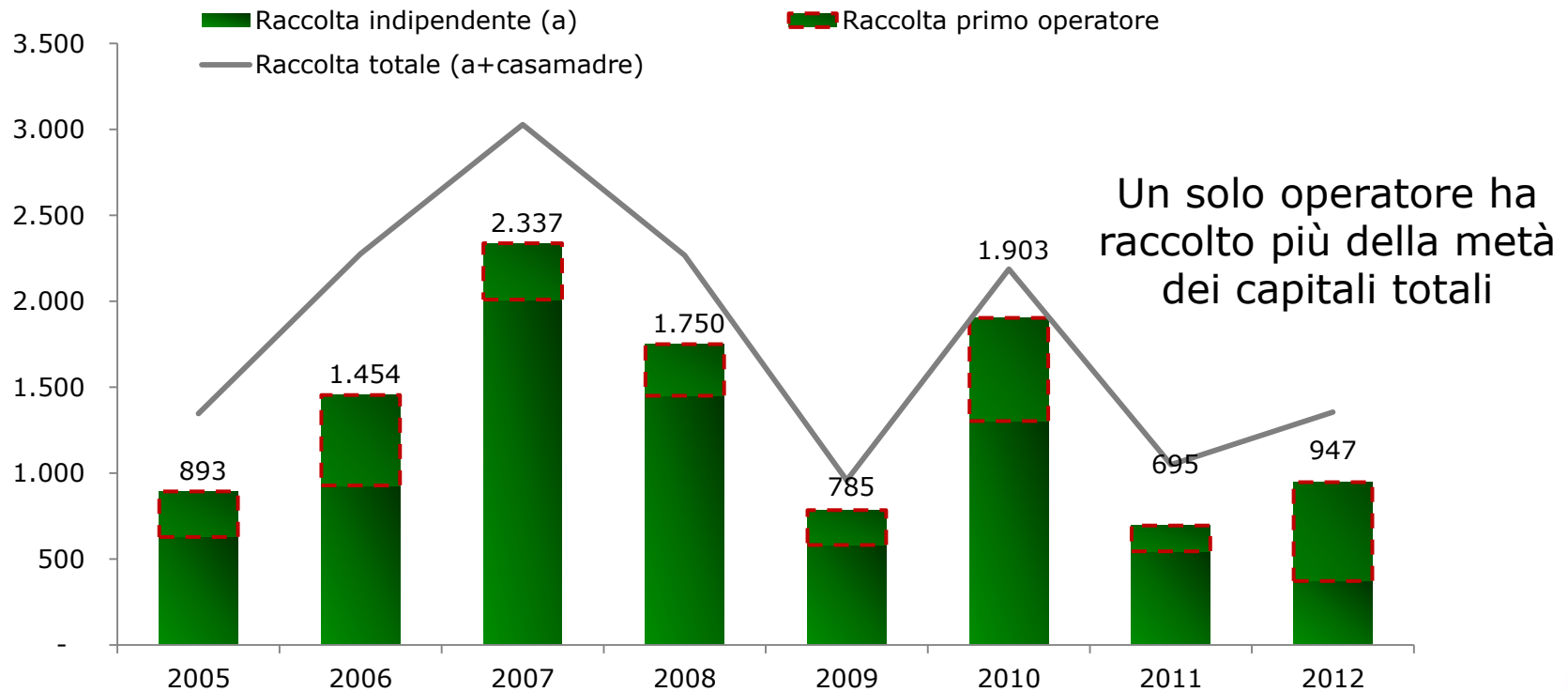
Nota: analisi effettuata su un campione di circa 800 società. I valori relativi al portafoglio sono stimati sulla base delle informazioni disponibili

# Stenta a decollare l'attività di raccolta

LA RACCOLTA

**1.355** milioni di Euro raccolti complessivamente (mercato e casamadre), **+29%** rispetto al 2011

**947** milioni di Euro raccolti sul mercato, **+36%** rispetto al 2011



Nota: Euro Mln

# Aumenta la concentrazione nel fundraising

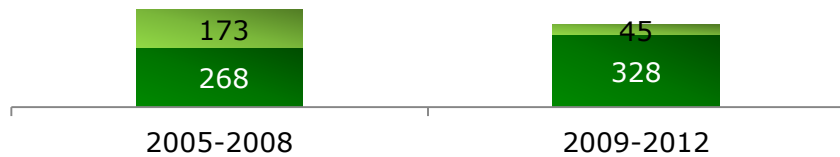
LA RACCOLTA



# Si contrae il peso degli investitori istituzionali esteri

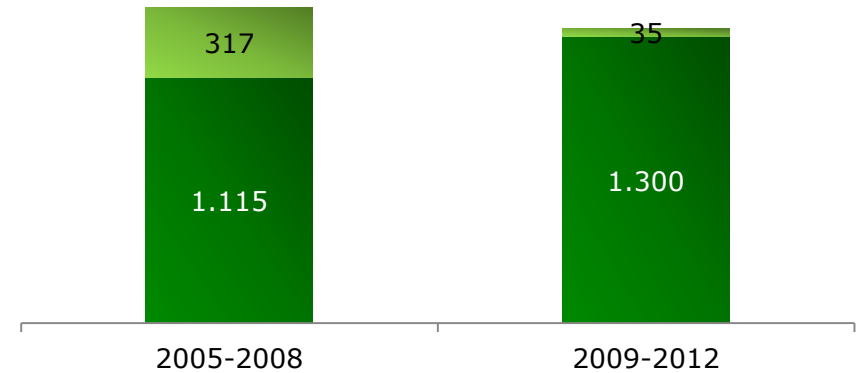
## Assicurazioni

■ Italia ■ Estero



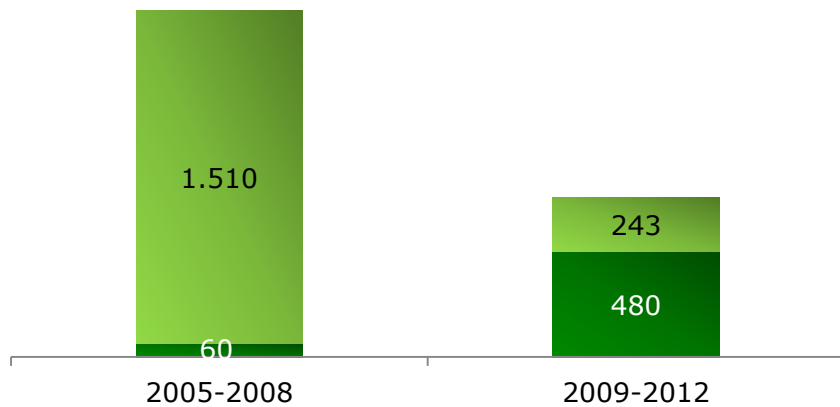
## Banche

■ Italia ■ Estero



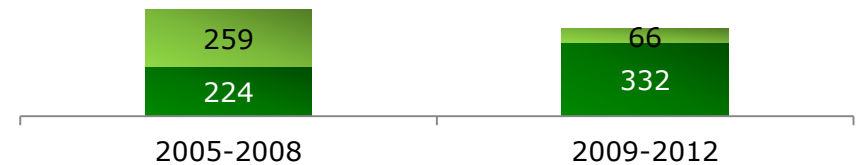
## Fondi di fondi

■ Italia ■ Estero



## Fondi pensione

■ Italia ■ Estero



Nota: Euro Mln



# Cresce il numero degli investimenti...

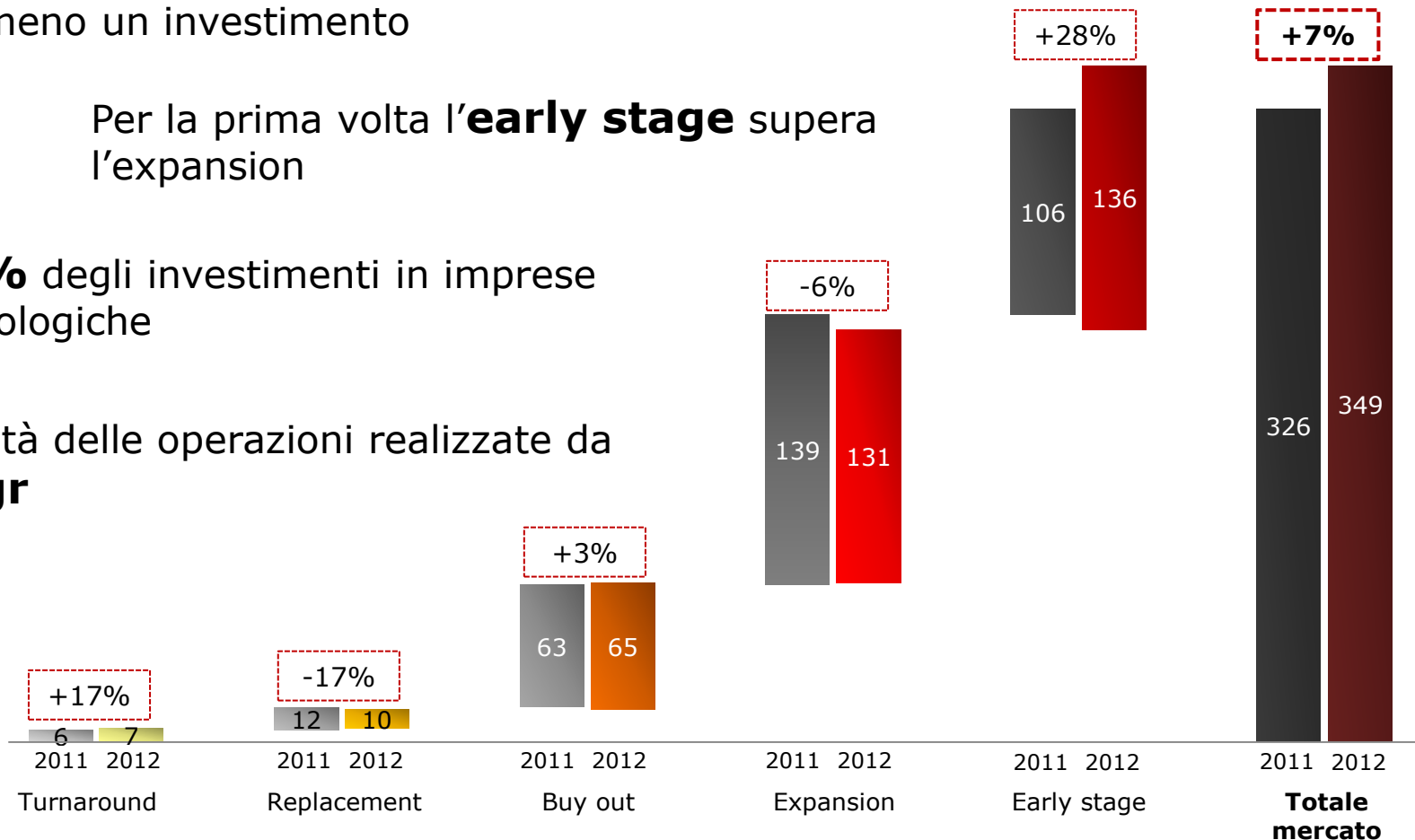
GLI INVESTIMENTI

**82** operatori hanno realizzato almeno un investimento

Per la prima volta l'**early stage** supera l'expansion

**40%** degli investimenti in imprese tecnologiche

Metà delle operazioni realizzate da **Sgr**



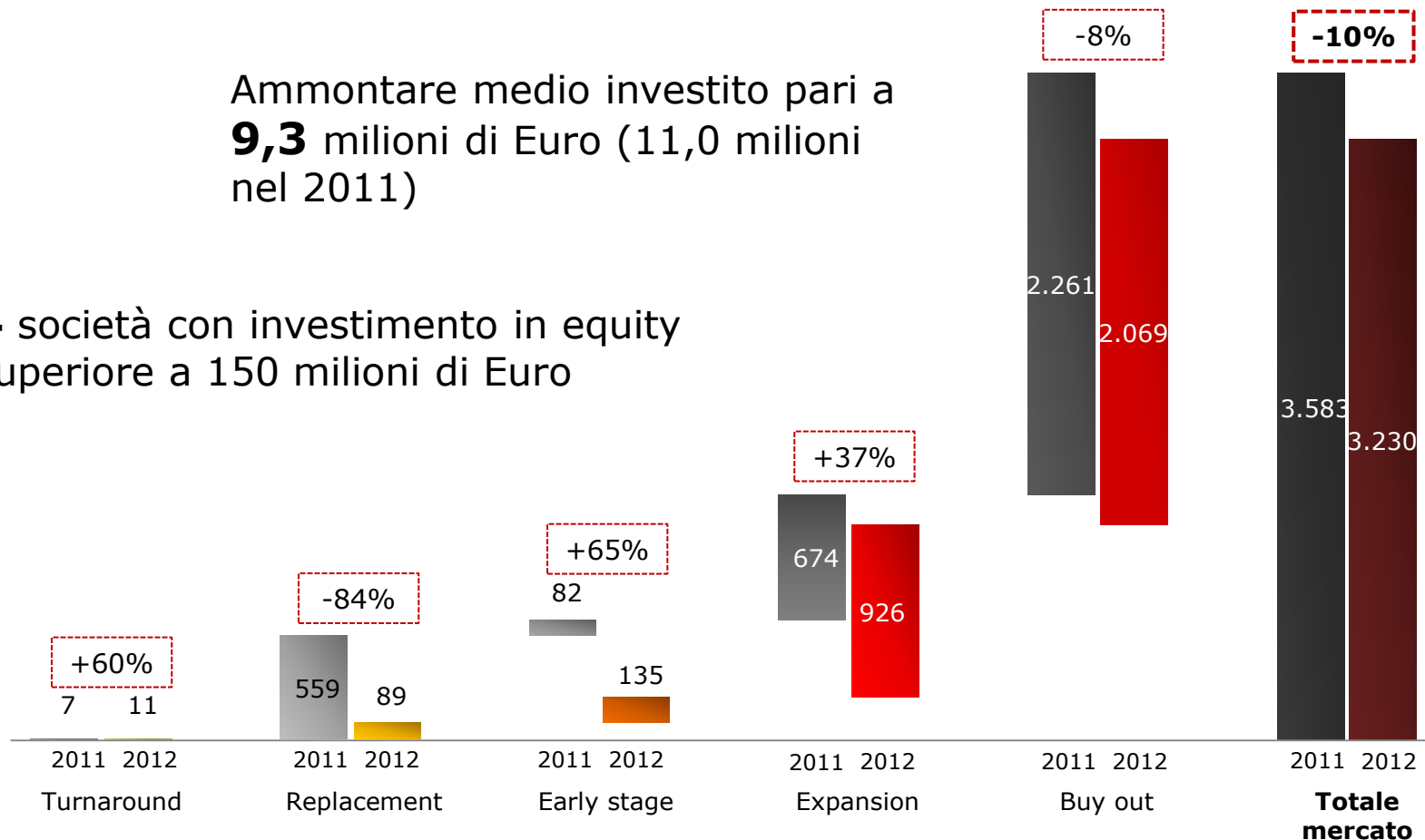
# ...mentre diminuisce l'ammontare investito

GLI INVESTIMENTI

**64%** dei volumi dal segmento buy out

Ammontare medio investito pari a **9,3** milioni di Euro (11,0 milioni nel 2011)

**4** società con investimento in equity superiore a 150 milioni di Euro

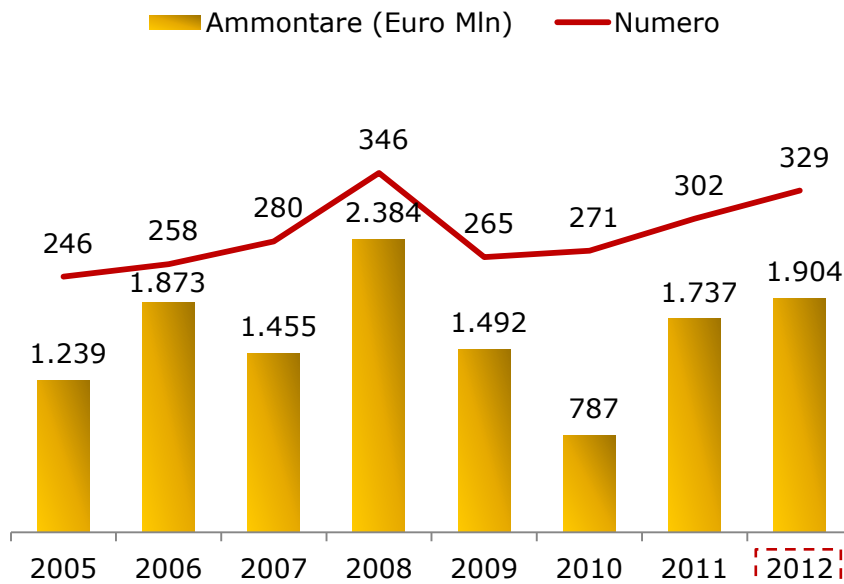


Nota: Euro Mln

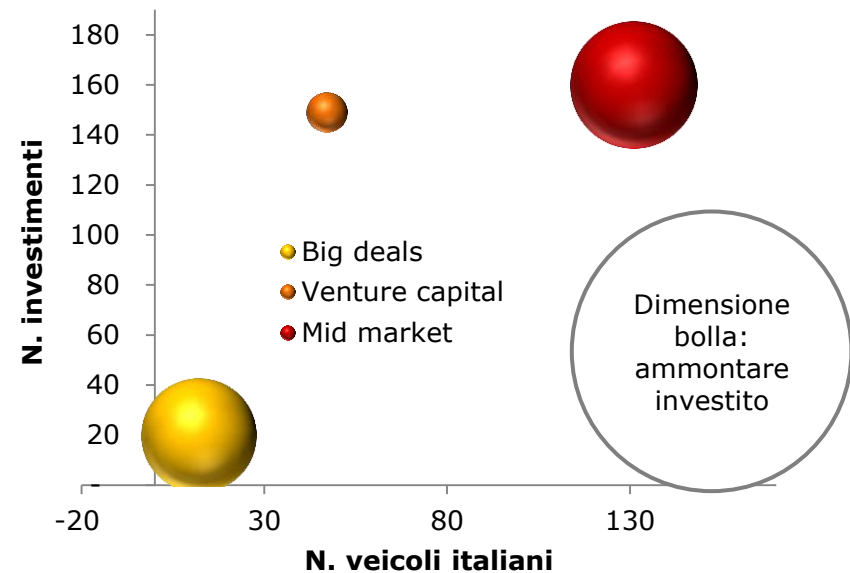
# La grande attenzione degli operatori italiani per il mid market

GLI INVESTIMENTI

Evoluzione degli investimenti degli operatori italiani



Investimenti del 2012 per focus dei veicoli



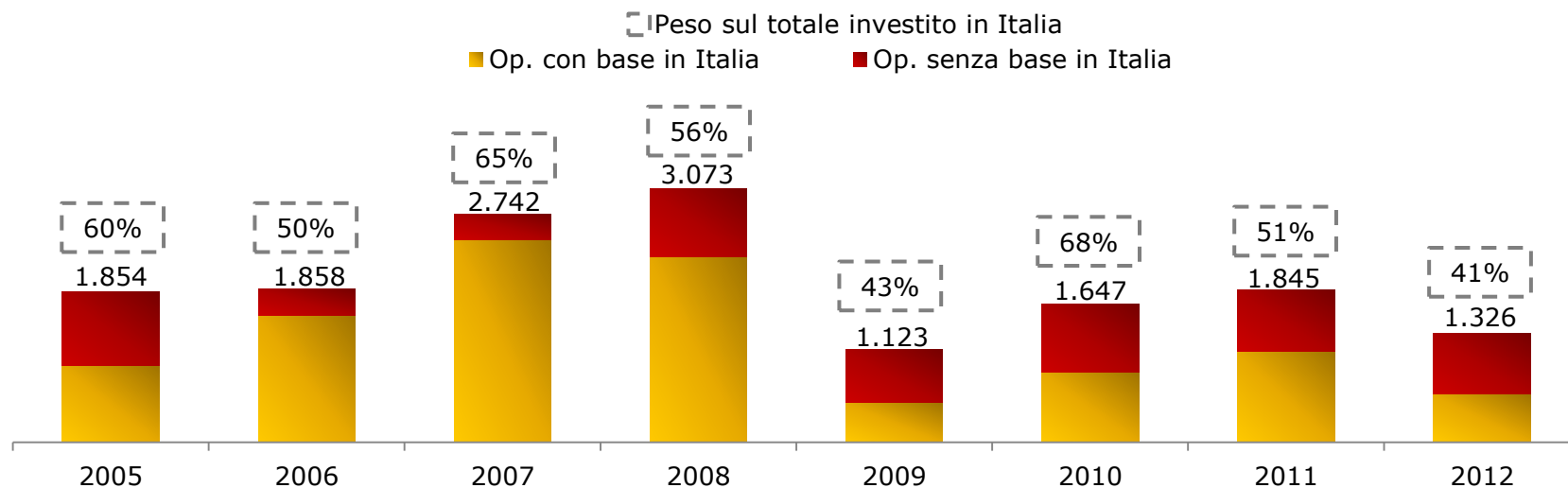
**83%** degli investimenti in imprese con fatturato inferiore ai 50 milioni di Euro

Ammontare medio investito **5,8** milioni di Euro

# L'effetto della crisi sugli operatori internazionali

**GLI INVESTIMENTI**

Evoluzione dell'ammontare investito dagli operatori internazionali in Italia (Euro Mln)



**2005-2008**

**Operazioni realizzate dagli operatori internazionali**

**2009-2012**

**29**

Numero medio di operazioni all'anno

**21**

**2.375**

Ammontare medio investito all'anno (Euro Mln)

**1.492**

**81**

Ammontare medio investito per operazione (Euro Mln)

**72**

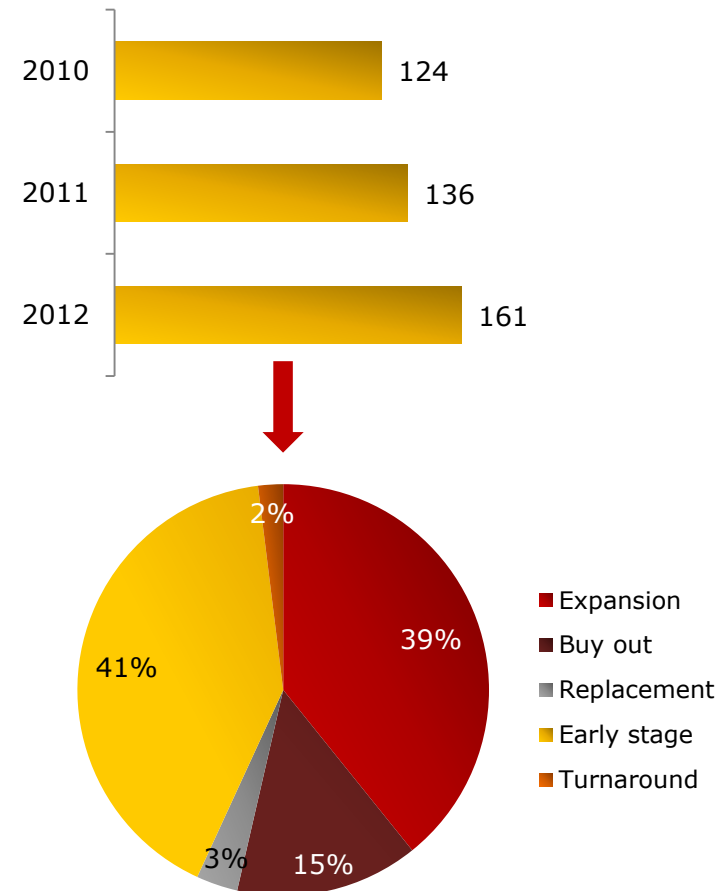
# Trend positivi per il Sud e le operazioni initial

GLI INVESTIMENTI

Distribuzione del numero di operazioni



Numero di investimenti initial



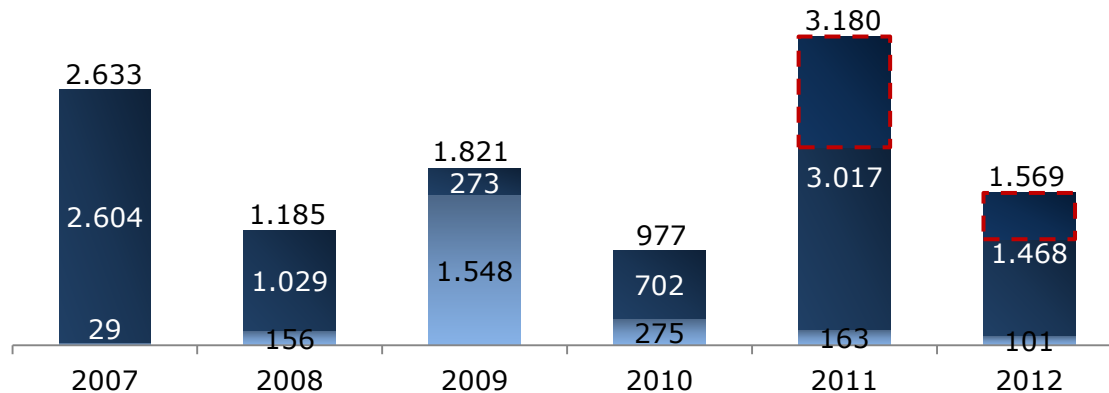
Nota: tra parentesi il dato 2011

# Ancora difficile l'attività di disinvestimento

**I DISINVESTIMENTI**

Ammontare disinvestito (Euro Mln)

Write off   Altri disinvestimenti   Primo disinvestimento



**-51%** rispetto al 2011

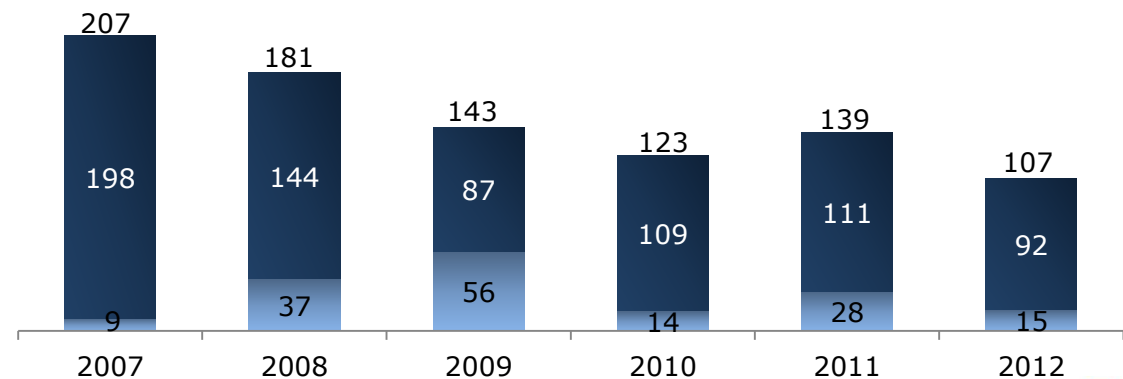
**75%** dell'ammontare imputabile a operatori internazionali

Numero disinvestimenti

Write off   Altri disinvestimenti

**-23%** rispetto al 2011

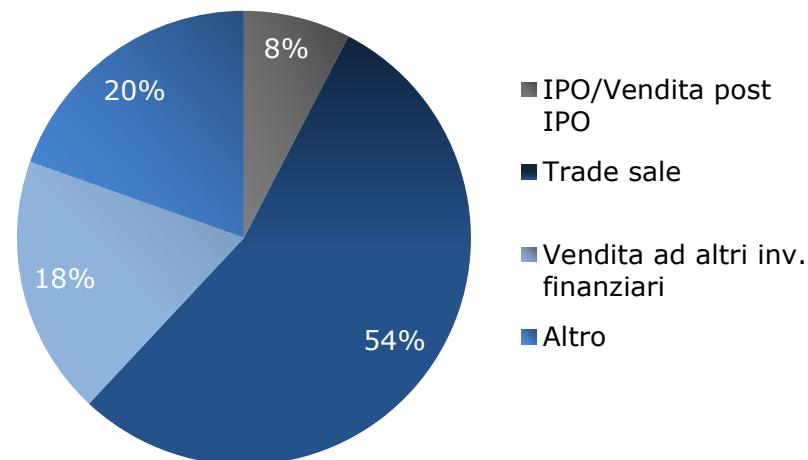
**45%** dei disinvestimenti relativo a operazioni di expansion



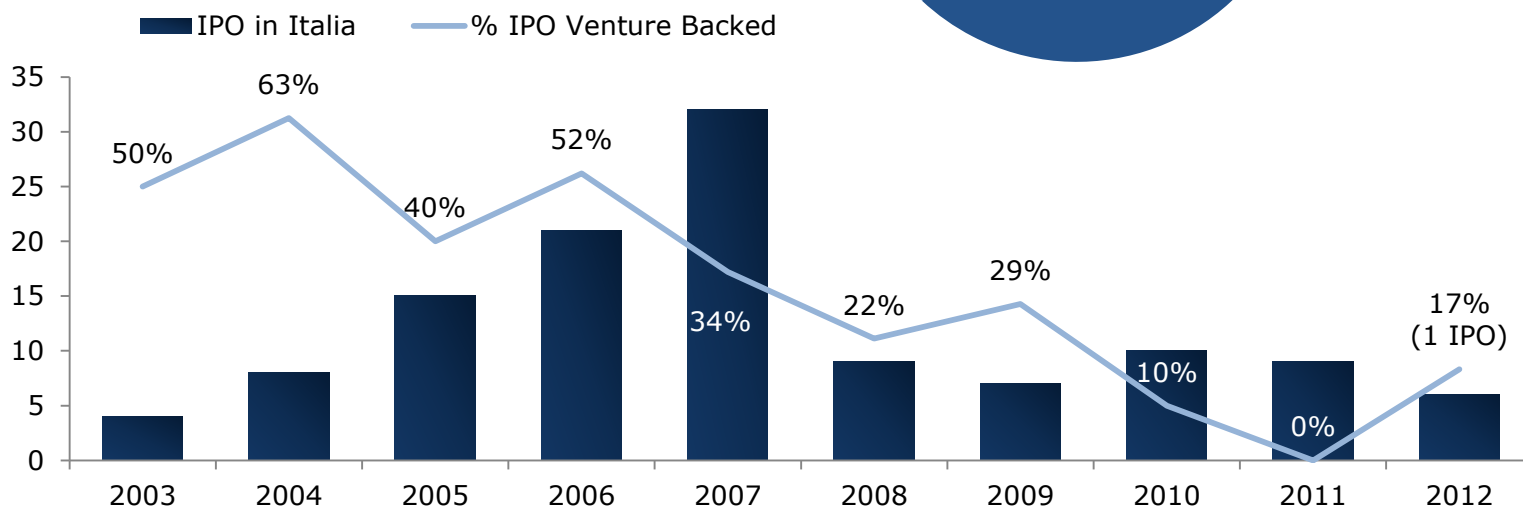
# Il canale della quotazione è ancora bloccato

## I DISINVESTIMENTI

Distribuzione del numero di disinvestimenti nel 2012 al netto dei write off



Solo **6** IPO venture backed negli ultimi 5 anni, contro le **35** del periodo 2003-2007



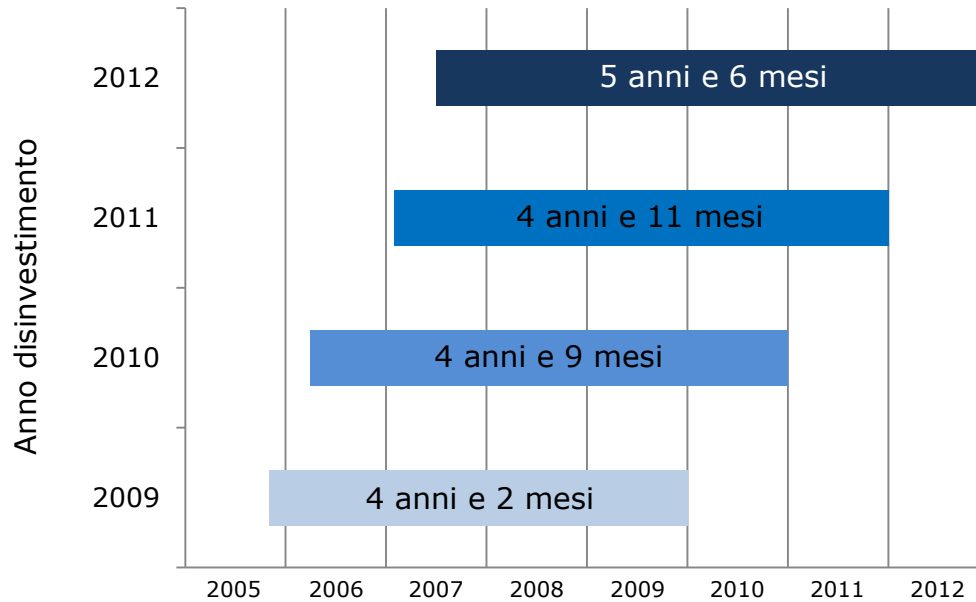
Nota: si considerano tutti i mercati, inclusi quelli alternativi

Fonte: Borsa Italiana

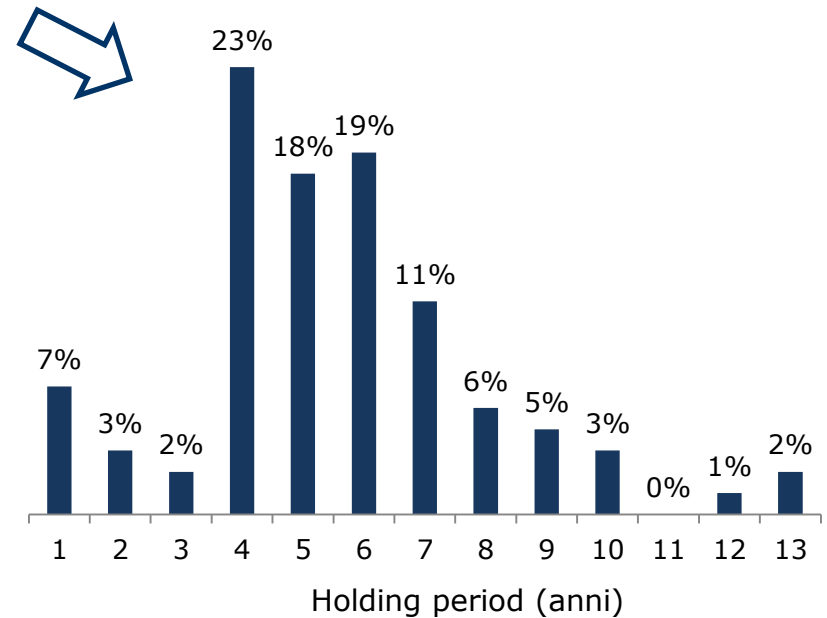
# Si allunga l'holding period

I DISINVESTIMENTI

Holding period medio



Distribuzione del numero di disinvestimenti nel 2012 per holding period





# Alcune anticipazioni sulla performance

*I DISINVESTIMENTI*

Primi risultati della survey AIFI-KPMG Corporate Finance

**Performance positive** dei **disinvestimenti effettuati nel 2012**,  
seppure in flessione rispetto allo scorso anno.

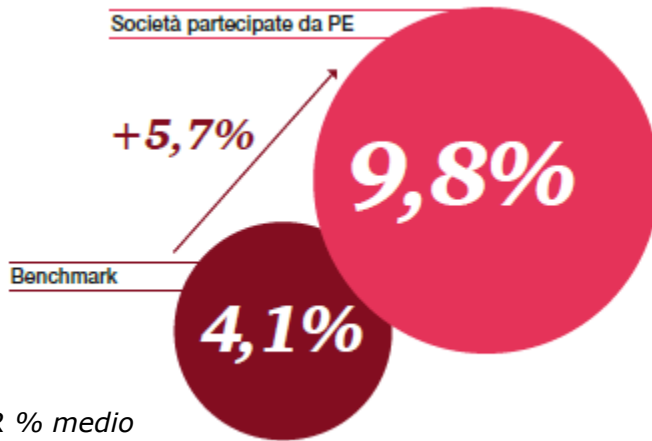
L'IRR 2012 complessivo risente maggiormente (rispetto al 2011)  
dell'effetto negativo di **alcuni rilevanti write off** registrati nell'anno  
(la cui incidenza risulta in aumento, sia per numero sia per Cash out)

I risultati definitivi saranno presentati il 10 maggio

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

L'IMPATTO ECONOMICO

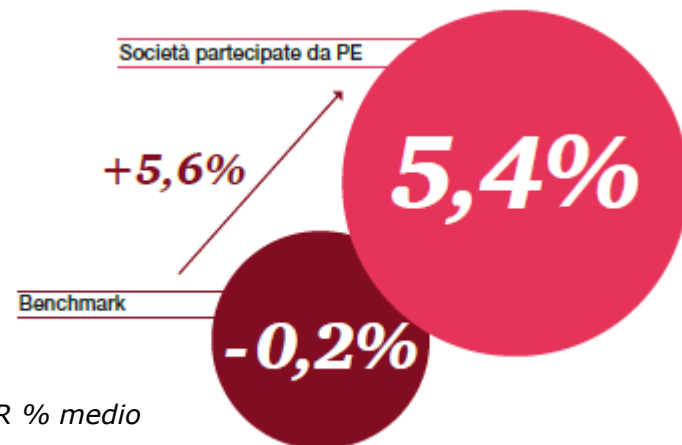
Crescita dei ricavi 2003-2011



CAGR % medio

Crescita dei ricavi delle aziende partecipate significativamente più alta di quella del PIL italiano (2,4%)

Crescita dei dipendenti 2003-2011



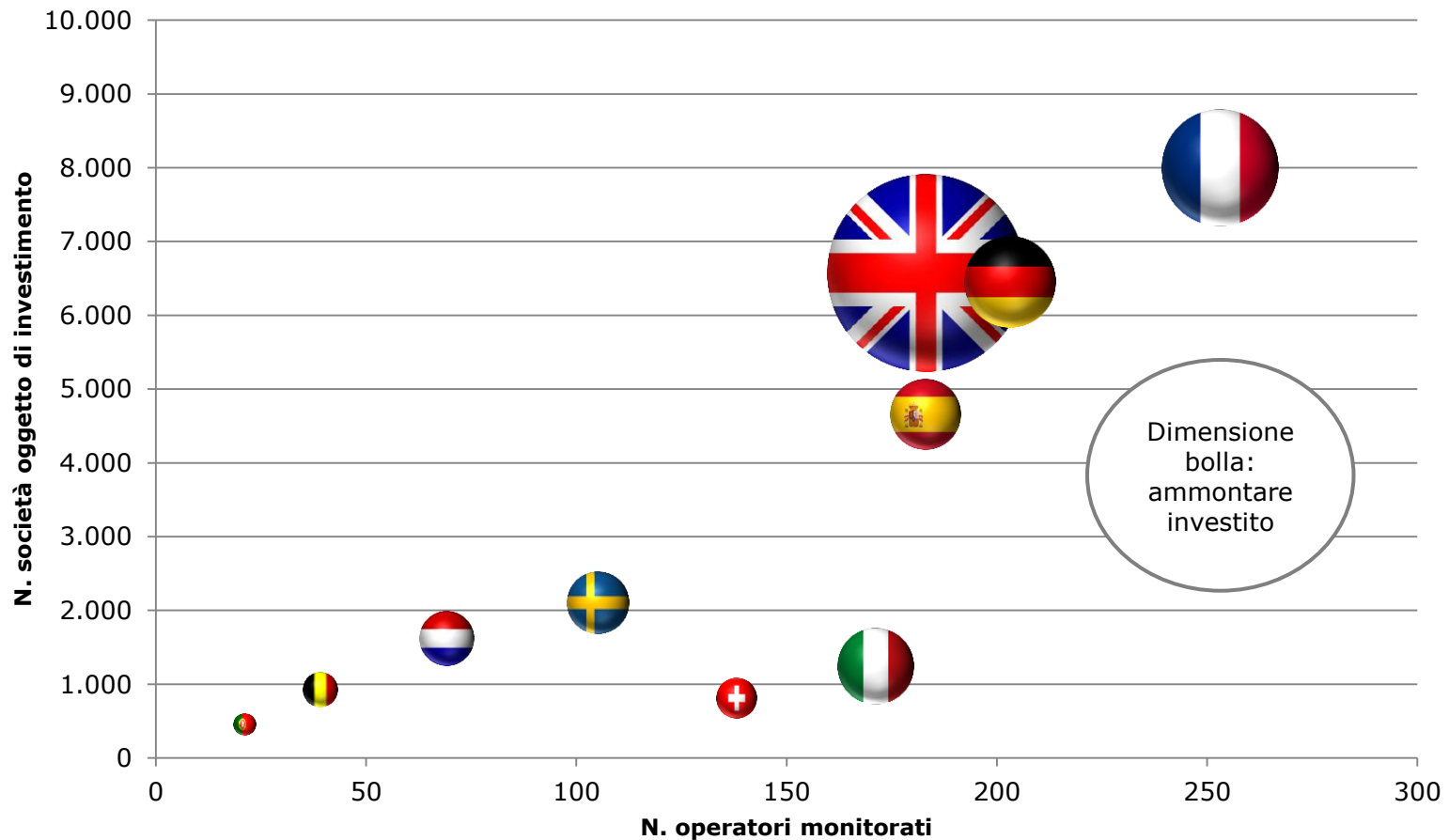
CAGR % medio

Crescita del tasso di occupazione delle aziende partecipate significativamente più alta di quella occupazionale italiana (-0,1%)

Nota: campione di 360 disinvestimenti realizzati tra il 2003 e il 2011

# L'Italia nel panorama europeo

Analisi sul periodo 2007-2011



Fonte: AFIC, BVCA, BVK, ASCRI, EVCA, SVCA, APCRI, NVP, SECA, BVA

# Il Mercato Italiano del Private Equity e Venture Capital nel 2012

Anna Gervasoni  
Direttore Generale AIFI

