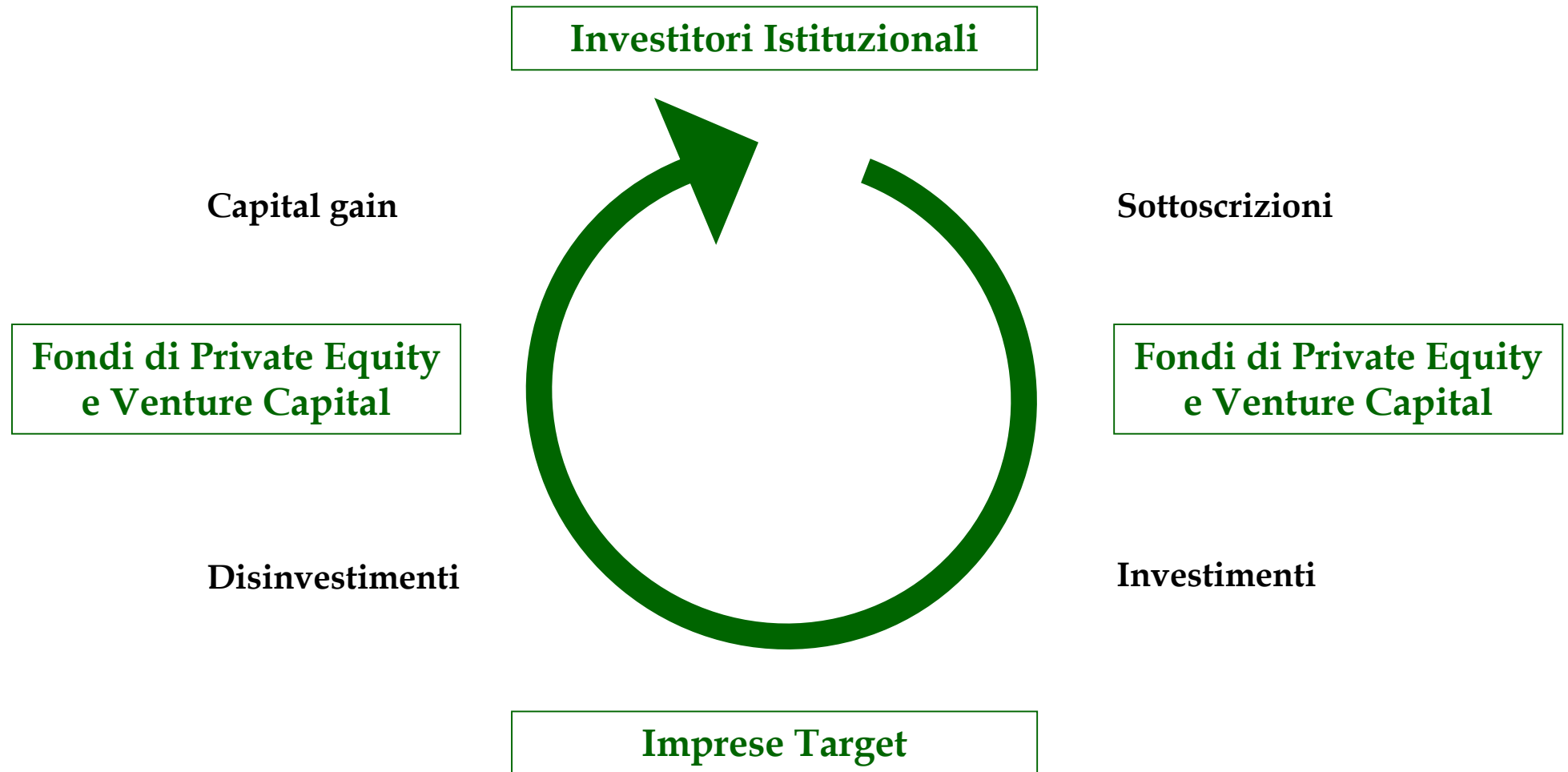


Lo sviluppo del Private Equity in Italia: opportunità e criticità

Giampio Bracchi

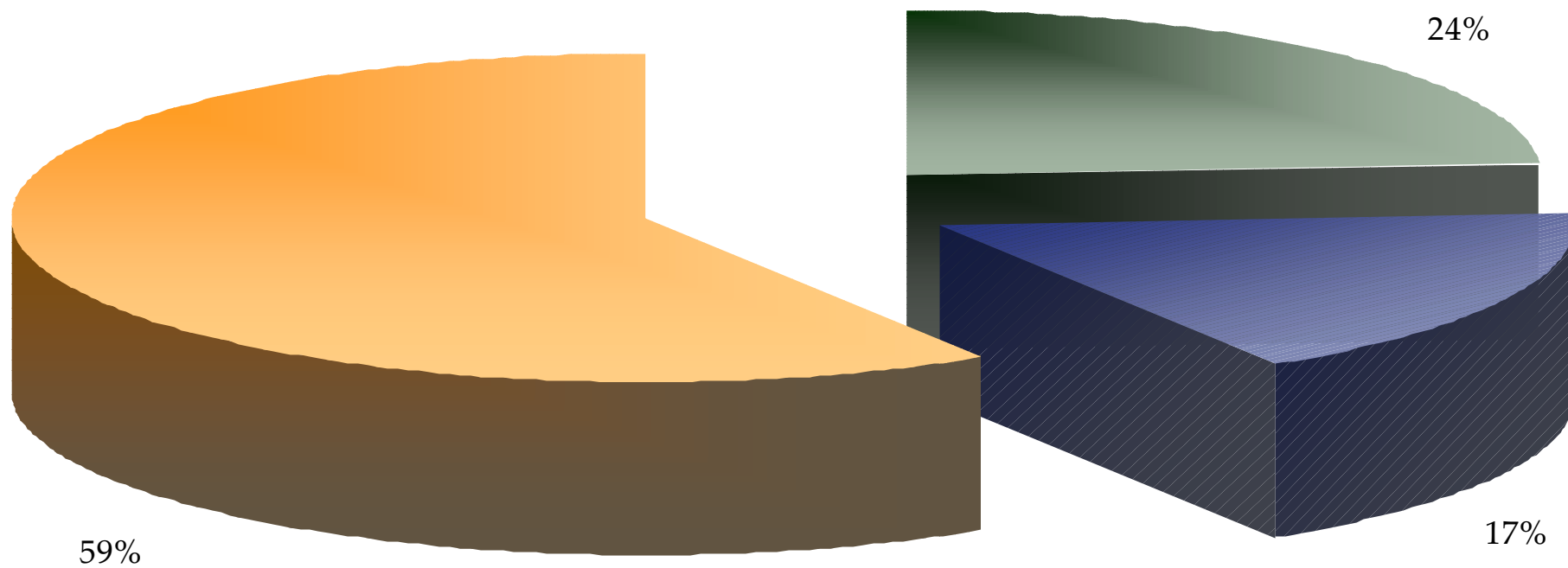
Milano, 4 aprile 2005



Fonte: AIFI, EVCA

Le criticità del mercato: i risultati del "Barometro" AIFI

■ Difficoltà di disinvestimento ■ Difficoltà di fund raising ■ Assenza di un deal flow di qualità



Le principali caratteristiche

- ✓ **Elevata presenza di investitori internazionali**
- ✓ **Importante dipendenza dal sistema bancario**

L'impegno di AIFI

- ✓ **Collaborazione e incontri con le associazioni di categoria per aumentare la conoscenza del settore da parte degli investitori istituzionali**
- ✓ **Rimozione di ostacoli tecnici alla partecipazione degli investitori istituzionali italiani ai fondi di private equity e venture capital**
- ✓ **Collaborazione con il Ministero del Tesoro per rendere fiscalmente attraente l'investimento in fondi chiusi**

Le principali caratteristiche

- ✓ **Crescente ruolo dei fondi mobiliari chiusi, *ma:***
- ✓ **Ristretto numero di operatori rispetto alle altre realtà europee**
- ✓ **Mancanza di operatori specializzati su specifici segmenti**
- ✓ **Criticità del ruolo delle banche**

L'impegno di AIFI

- ✓ **Collaborazione con le diverse Regioni per favorire la nascita di nuovi operatori a carattere locale**
- ✓ **Collaborazione con gli Organi di Vigilanza per rendere più flessibile lo strumento fondo chiuso**
- ✓ **Creazione di un tavolo di confronto con ABI per esaminare il rapporto banche-private equity**

Le principali caratteristiche

- ✓ Diffidenza all'apertura al capitale di rischio da parte delle imprese
- ✓ Taglio medio degli investimenti più alto che in Europa
- ✓ Prevalenza di operazioni in comparti tradizionali e scarsa omogeneità degli investimenti a livello territoriale
- ✓ Mancanza di fondi specializzati in *turnaround*

L'impegno di AIFI

- ✓ Manifesto per sostenere nascita e sviluppo di nuove imprese high tech
- ✓ Partecipazione a tavoli tecnici con Ministero Attività Produttive per migliorare l'applicabilità della L. 388/2000 e con Ministero Innovazione per procedure Fondo High Tech in aree sotto-utilizzate
- ✓ Partecipazione al processo di riforma fallimentare per favorire lo sviluppo dei *turnaround*
- ✓ Iniziative per migliorare la comprensione del private equity da parte delle imprese e dei meccanismi di *corporate governance* adottati dagli operatori

Le principali caratteristiche

- ✓ **Prevalenza del trade sale**
- ✓ **Scarso utilizzo del mercato borsistico**

L'impegno di AIFI

- ✓ **Costante dialogo con Borsa Italiana**
- ✓ **Tavolo di lavoro con ABI, Confindustria, Borsa Italiana**

- ✓ Finalizzazione delle grandi operazioni di private equity attualmente in corso
- ✓ Nascita di nuovi operatori specializzati in operazioni di early stage e di piccole dimensioni
- ✓ Crescita delle opportunità di investimento e delle operazioni di M&A partecipate dal private equity
- ✓ Crescita del valore delle partecipazioni in portafoglio e dei valori di acquisizione e cessione delle stesse
- ✓ Fiducia nella qualità del management delle aziende oggetto dell'investimento

Lo sviluppo del Private Equity in Italia: opportunità e criticità

Giampio Bracchi

Milano, 4 aprile 2005