

# AIFI

## **Il mercato italiano del private equity e venture capital nel primo semestre 2011**

**Giampio Bracchi**

Presidente AIFI

Milano, 4 ottobre 2011

# Agenda

---

- La raccolta
- Gli investimenti
- I disinvestimenti
- Conclusioni

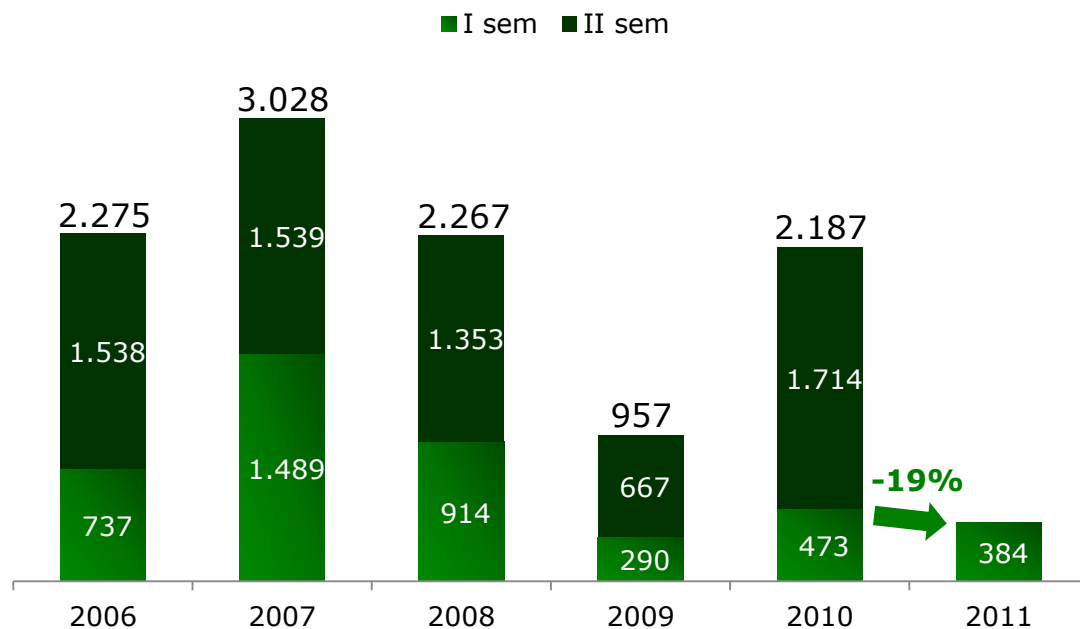
# Agenda

---

- La raccolta
- Gli investimenti
- I disinvestimenti
- Conclusioni

# Ancora difficile l'attività di raccolta

Evoluzione della raccolta totale (Euro Mln)

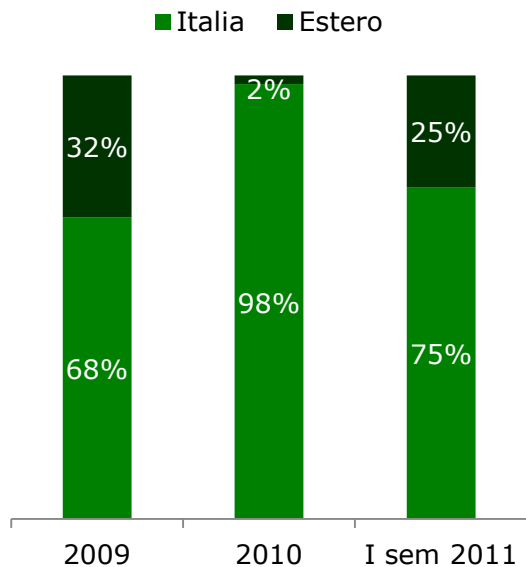


Raccolta indipendente:  
298 Mln di Euro  
(78% del totale)

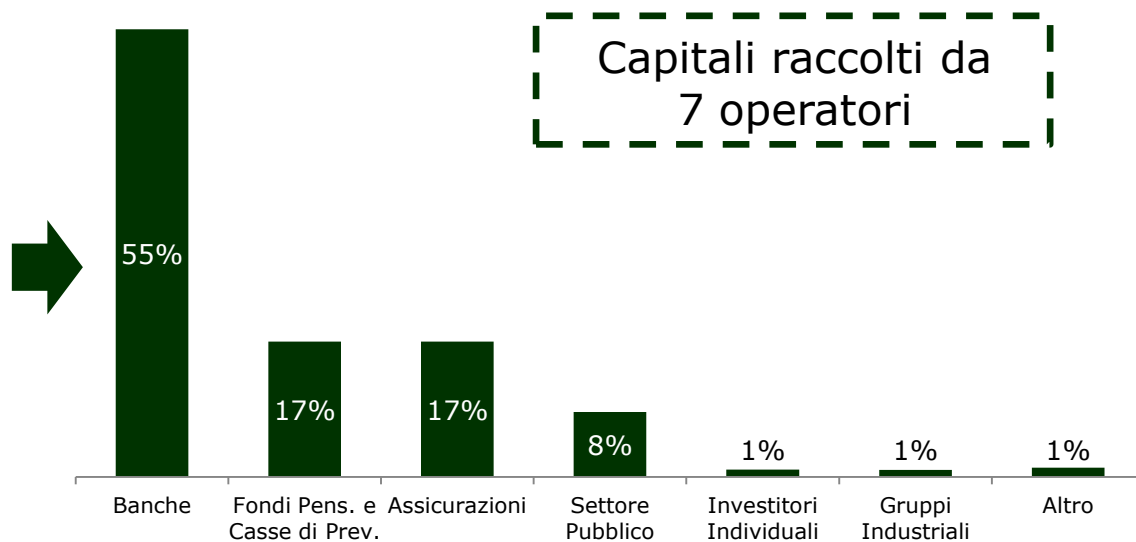
# Tra le fonti di capitale prevalgono le banche

## Raccolta indipendente

Evoluzione della distribuzione geografica dei capitali raccolti



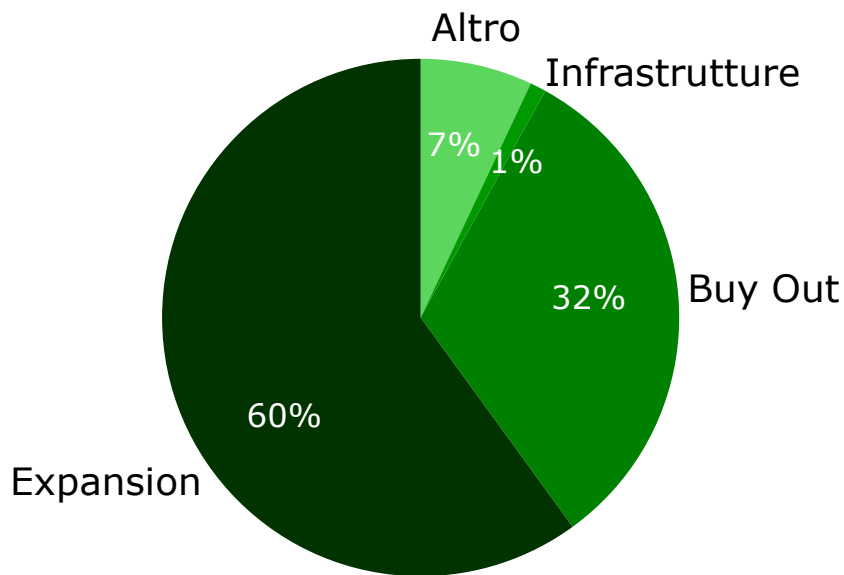
Distribuzione per tipologia di fonte dei capitali raccolti



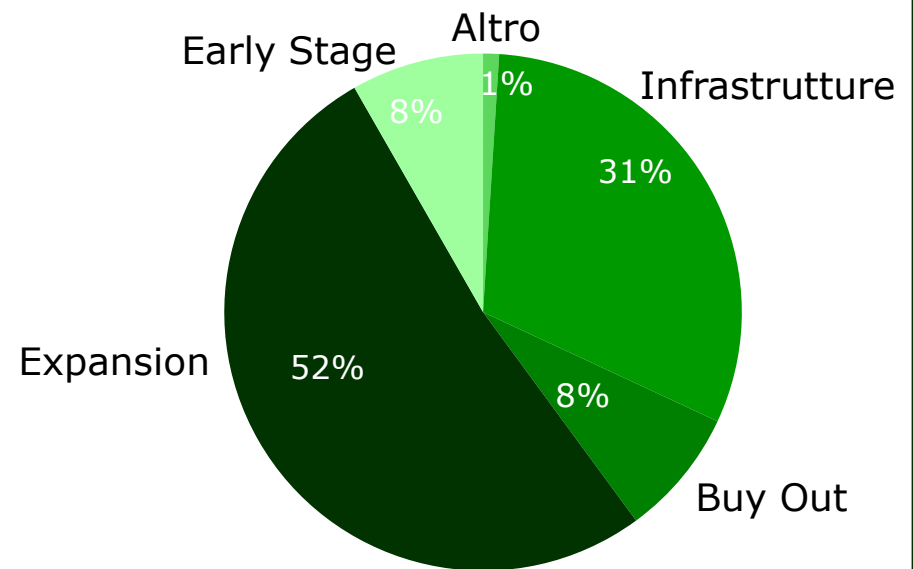
# Si raccoglie per investire in expansion e infrastrutture

Distribuzione dell'allocazione prevista dei capitali raccolti

I sem 2010



I sem 2011



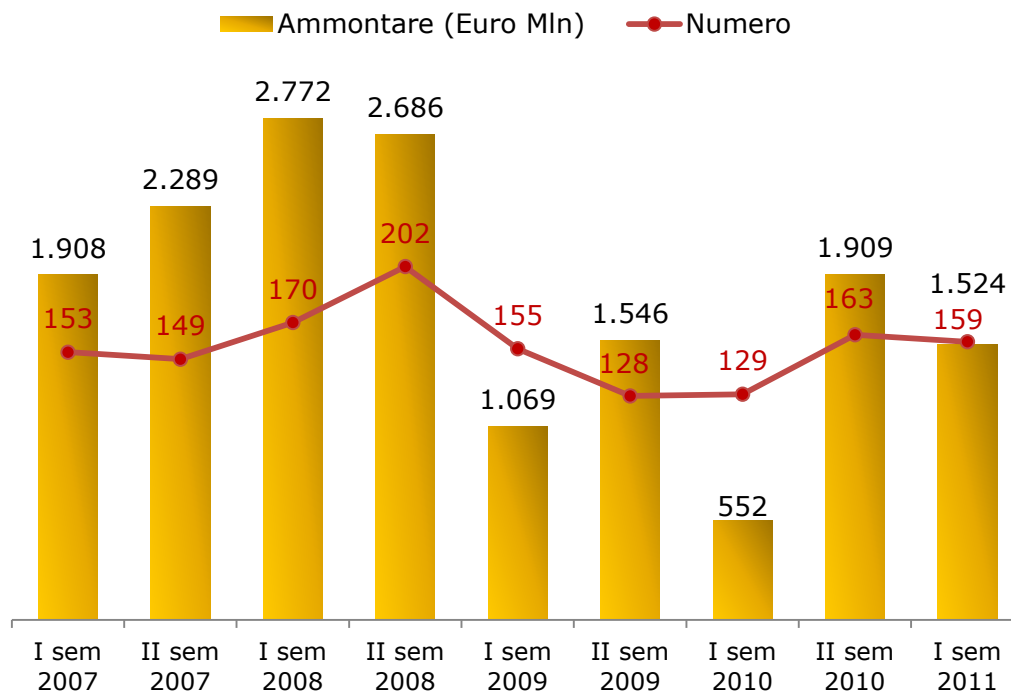
# Agenda

---

- La raccolta
- **Gli investimenti**
- I disinvestimenti
- Conclusioni

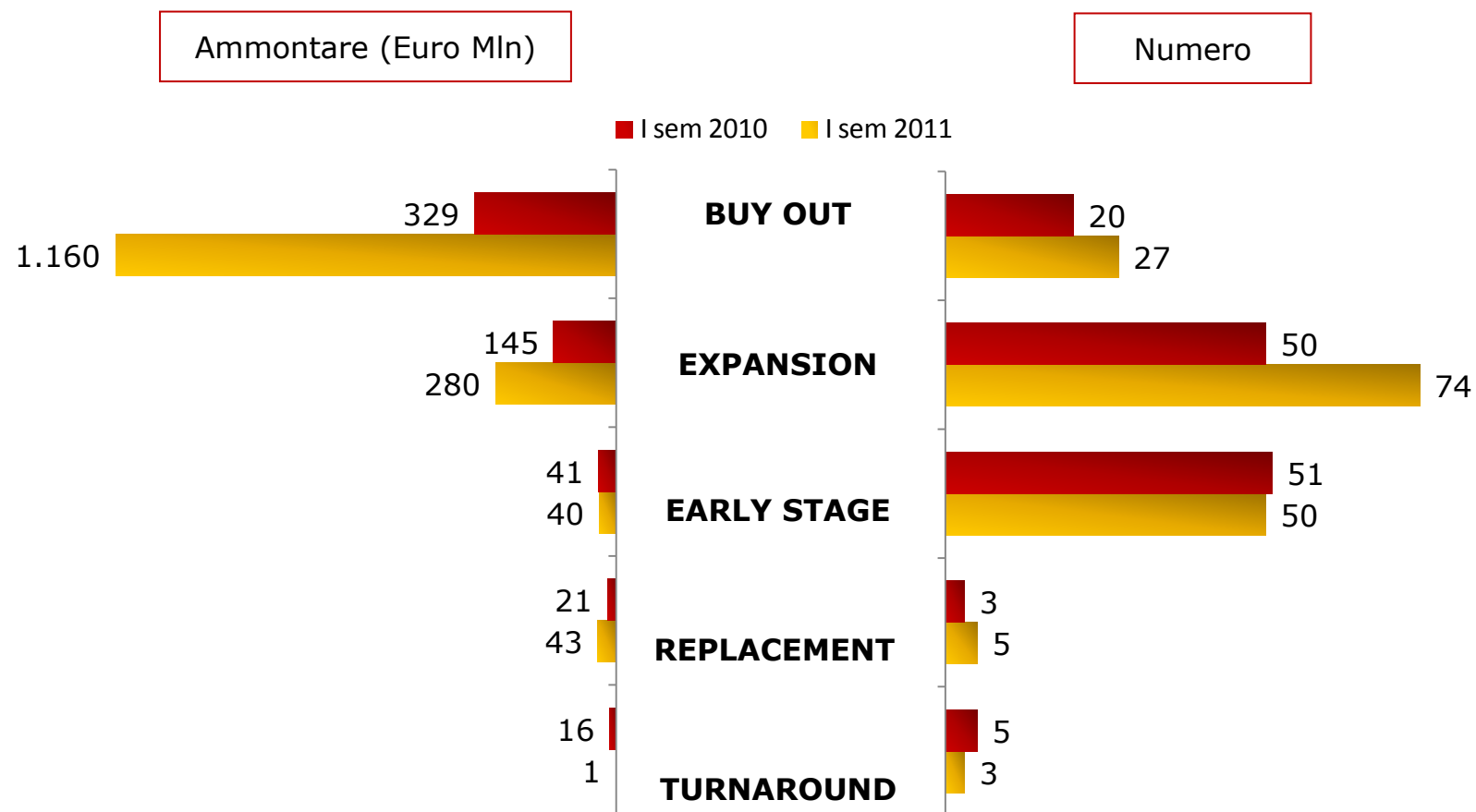
# Rispetto al I semestre 2010 torna a crescere l'attività d'investimento...

Evoluzione dell'attività di investimento (Euro Mln)



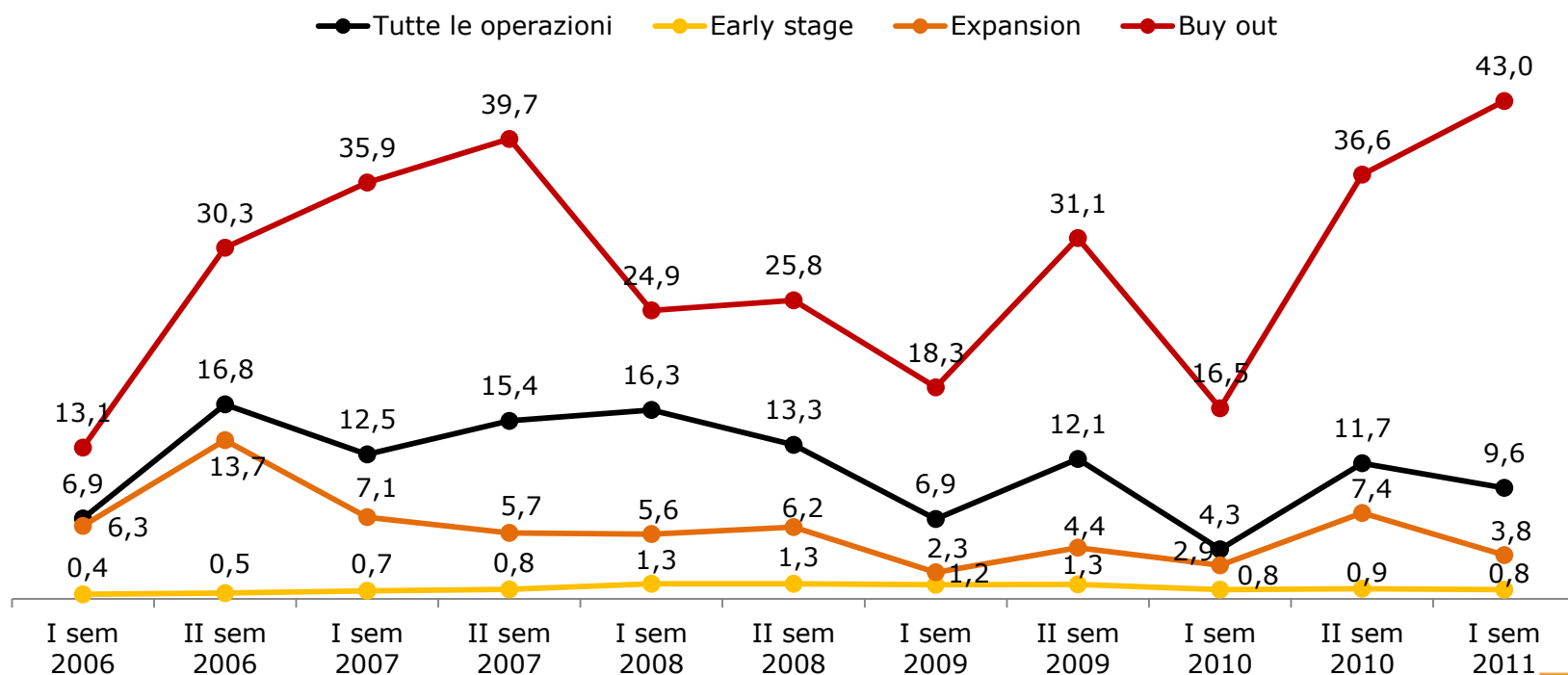
Rispetto al  
I semestre 2010:  
Ammontare +176%  
Numero +23%

# ...grazie soprattutto ai comparti del buy out e dell'expansion



# Tornano ad affacciarsi sul mercato alcune grandi operazioni

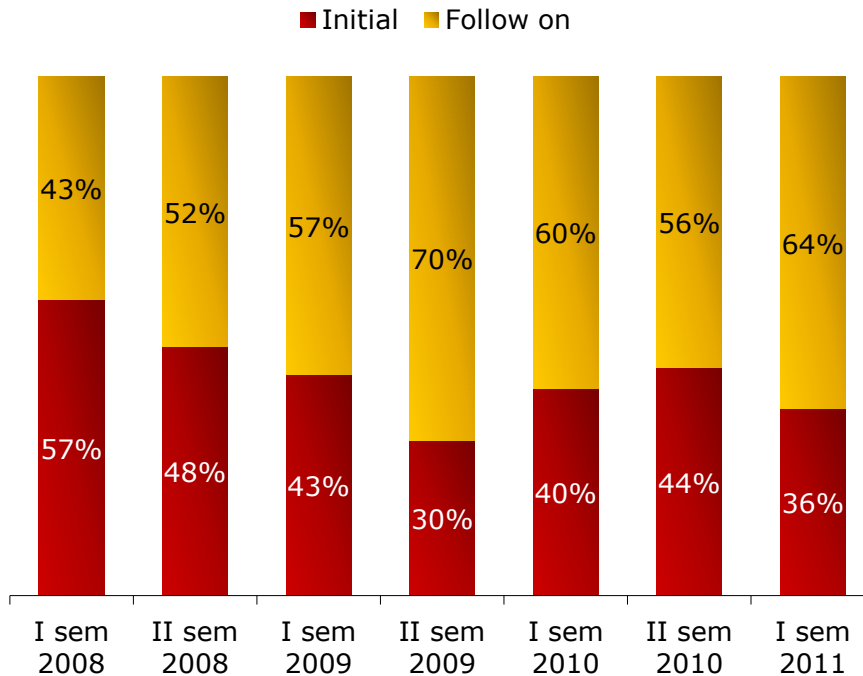
Evoluzione dell'ammontare medio (Euro Mln)



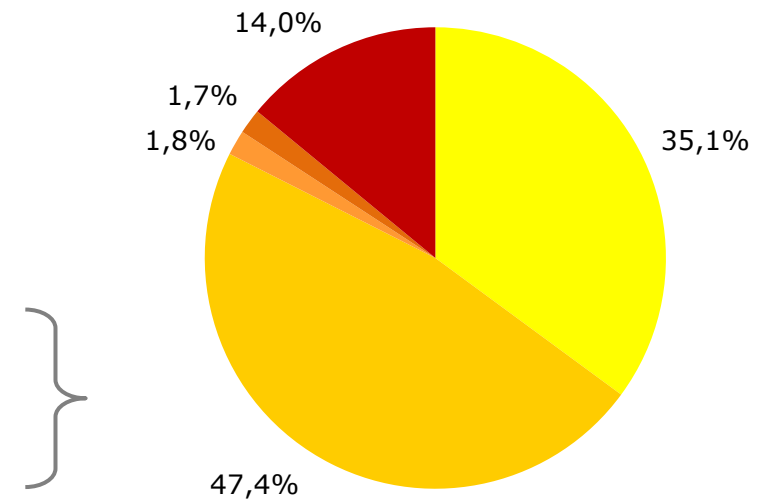
# Le operazioni initial si concentrano nel venture capital

Evoluzione della distribuzione del numero di investimenti

Distribuzione degli investimenti initial nel I semestre 2011

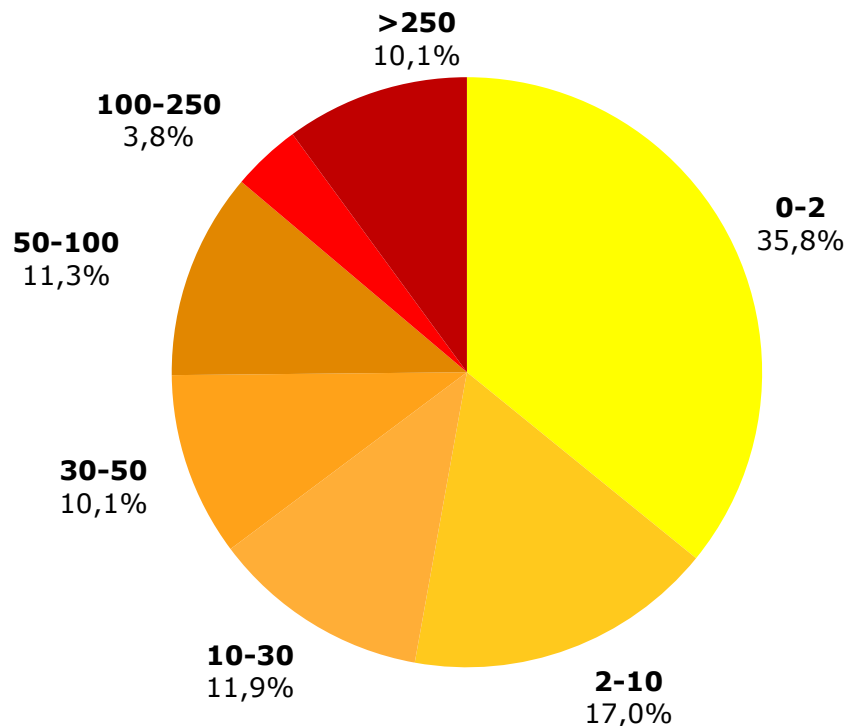


■ Early Stage ■ Expansion ■ Turnaround ■ Replacement ■ Buy out



# Continuano a prevalere gli investimenti in piccole e medie imprese

Distribuzione % del numero di investimenti per fatturato (Euro Mln) delle aziende target

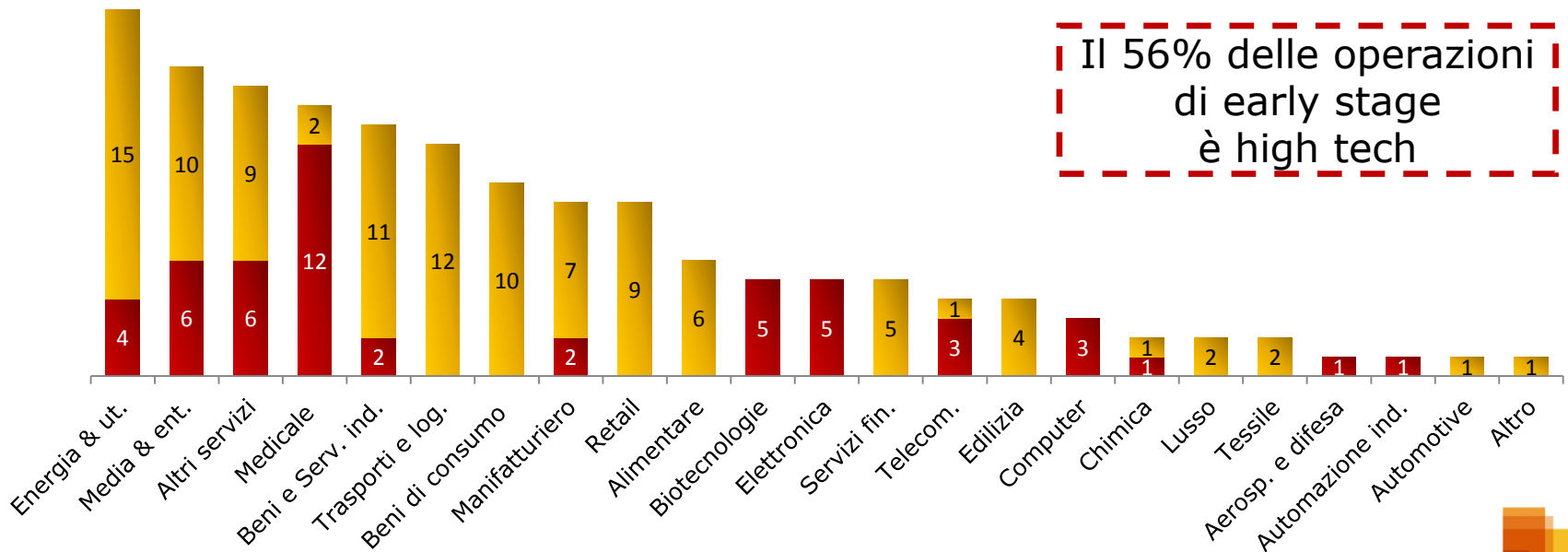


Investimenti in PMI:  
75% degli investimenti in imprese con meno di 50 Euro Mln di fatturato  
82% degli investimenti in imprese con meno di 250 dipendenti

# Una operazione su tre è in settori high tech

Distribuzione settoriale del numero di investimenti e focus high tech

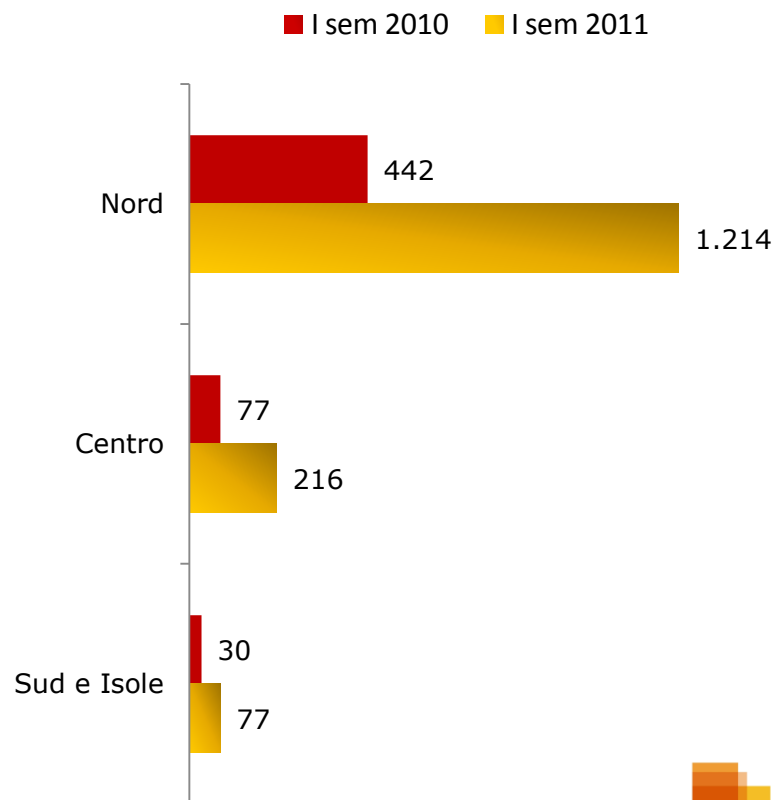
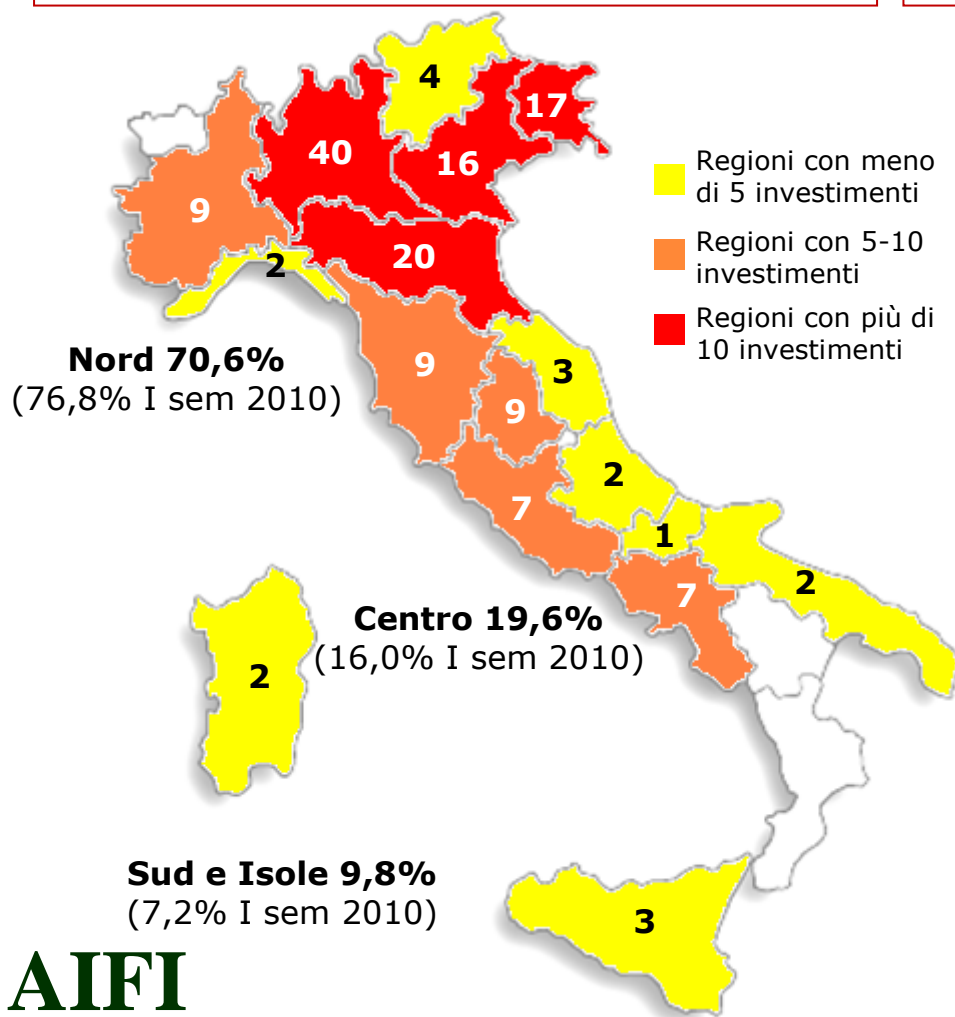
■ High Tech ■ Non High Tech



# Cresce il peso del Centro-Sud

Distribuzione regionale del numero di investimenti

Distribuzione geografica dell'ammontare investito

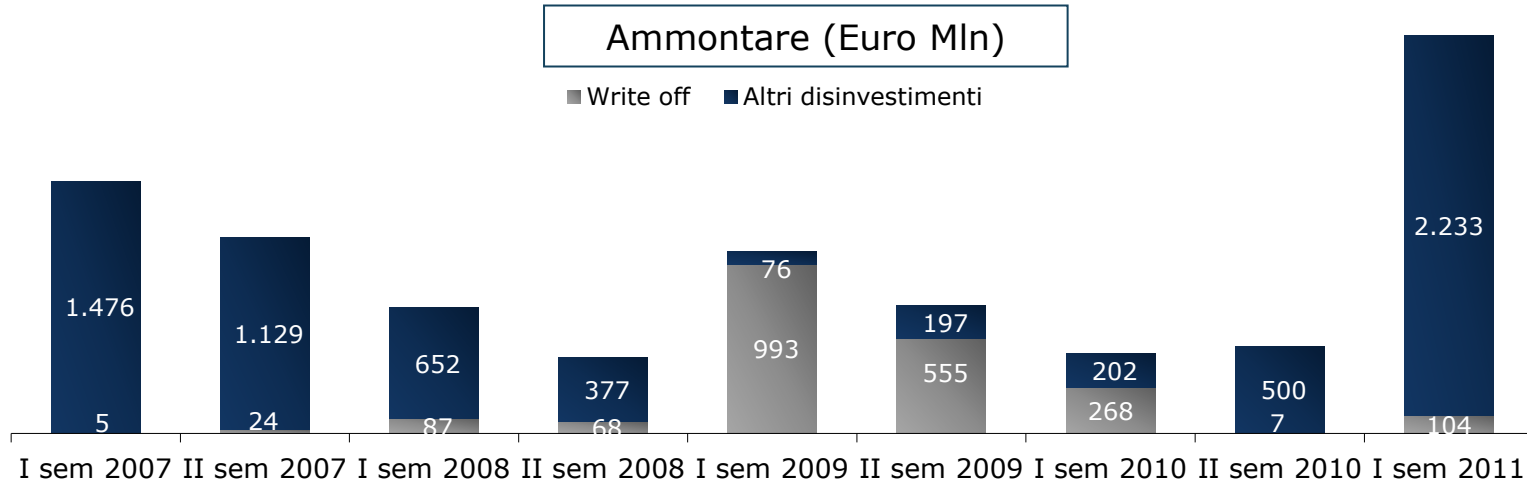
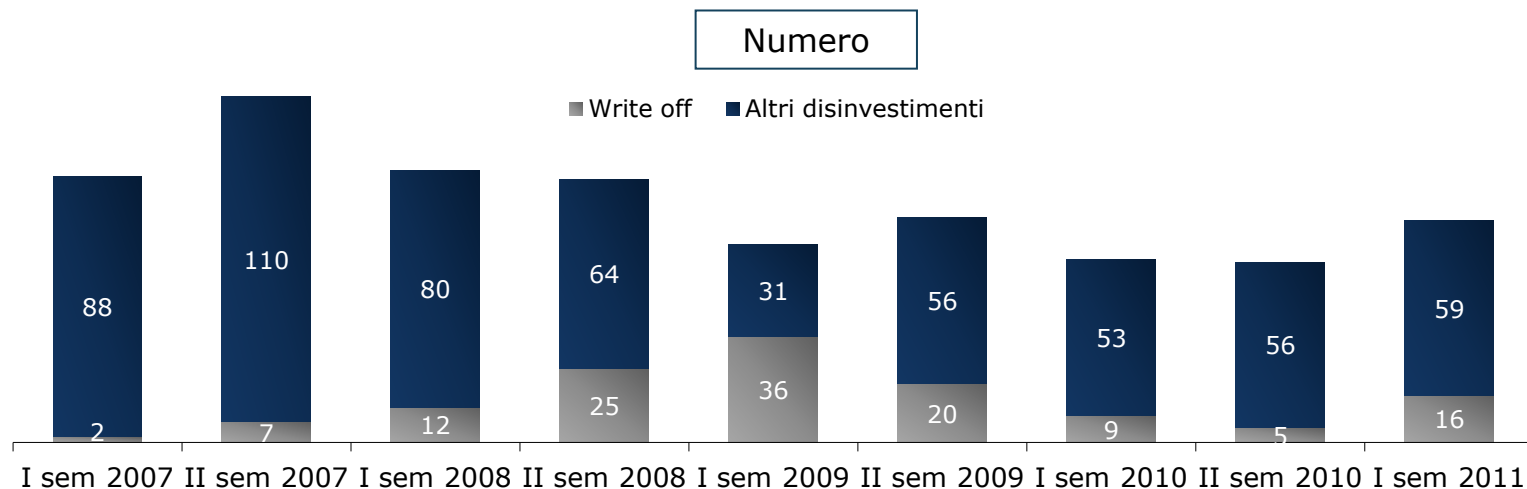


# Agenda

---

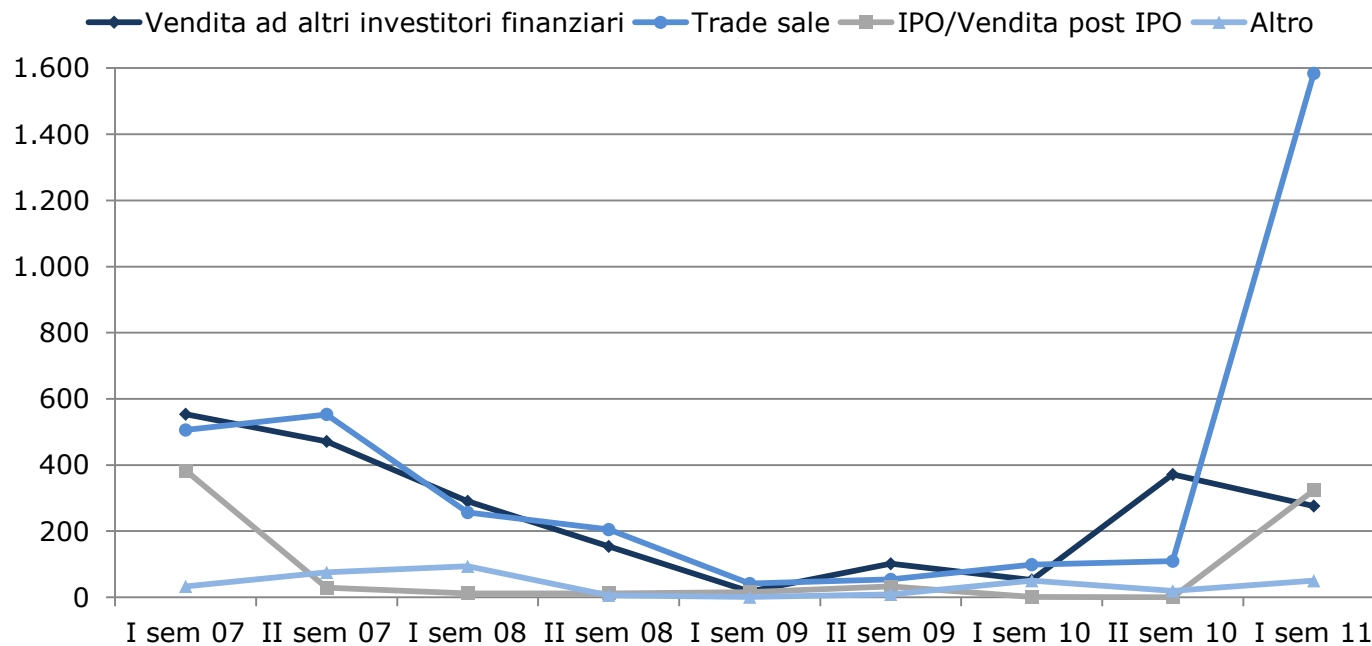
- La raccolta
- Gli investimenti
- I disinvestimenti
- Conclusioni

# Alcuni grandi disinvestimenti trainano il mercato dell'exit



# Torna a prevalere la cessione a partner industriali

Andamento semestrale dell'ammontare disinvestito (Euro Mln)  
per canale di exit al netto dei write off



# Agenda

---

- La raccolta
- Gli investimenti
- I disinvestimenti
- **Conclusioni**

# I dati più aggiornati a livello internazionale sul private equity (escluso il venture capital)



66,9 miliardi di Dollari raccolti nel secondo trimestre, con una crescita del 9% rispetto al primo trimestre e del 32% rispetto agli ultimi tre mesi del 2010.

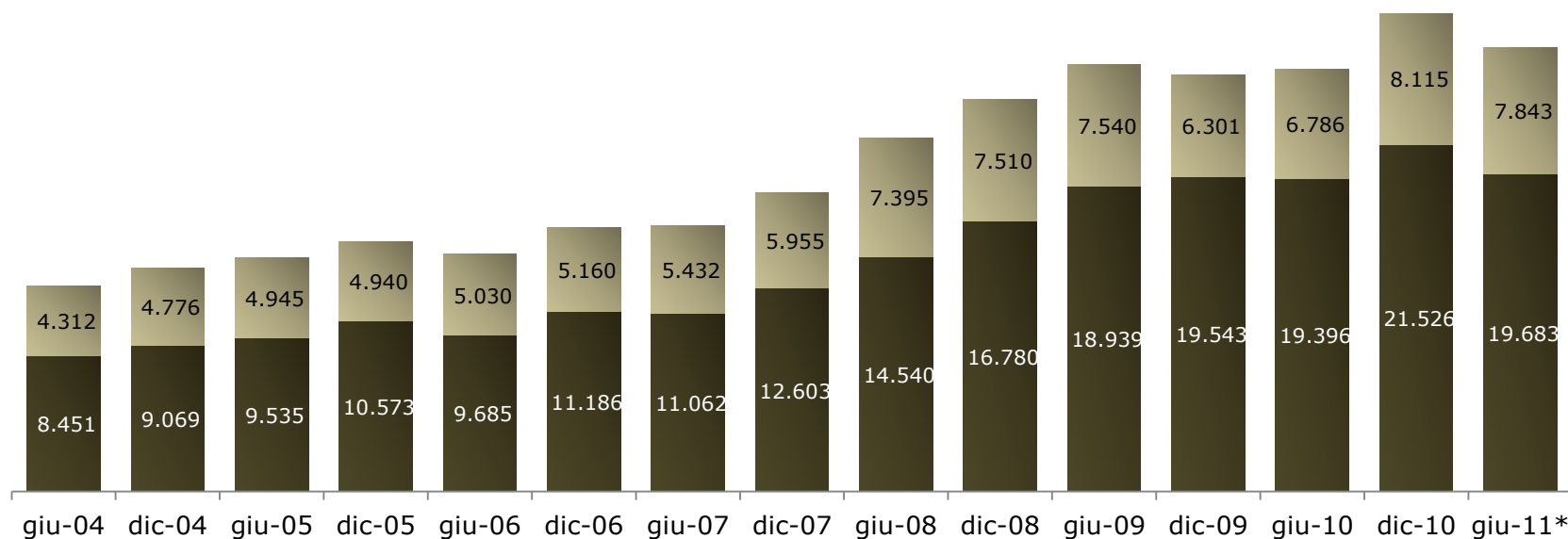
674 investimenti nel secondo trimestre, per un ammontare complessivo di 75,6 miliardi di Dollari, il 33% rispetto al trimestre precedente e il 37% in più dello stesso periodo dell'anno precedente.

309 disinvestimenti registrati nel secondo trimestre, per un ammontare pari a 120,1 miliardi di Dollari (+50% rispetto ai primi tre mesi dell'anno).

# Significative risorse ancora a disposizione

Evoluzione del portafoglio al costo e delle risorse disponibili per gli investimenti

■ Portafoglio al costo (Euro Mln) ■ Risorse disponibili (Euro Mln)\*\*



\*A partire da questo semestre nel calcolo vengono inclusi, oltre agli Associati AIFI, solamente gli operatori che nel corso degli ultimi due anni hanno svolto almeno una delle attività di investimento, disinvestimento o raccolta di capitali.

\*\*Esclusi gli operatori pan-europei e captive.

# Le principali novità del quadro normativo di riferimento

---

- Riforma del **regime fiscale dei fondi comuni di investimento**, tra cui rientrano i fondi chiusi di private equity, con la tassazione al momento del realizzo
- Recepimento in corso della **Direttiva europea AIFM (Alternative Investment Fund Managers)**, con Passaporto Europeo per i Fondi, nuovi requisiti di trasparenza nelle acquisizioni, ecc...
- **Detassazione** dei proventi dei fondi di Venture Capital

# AIFI

## **Il mercato italiano del private equity e venture capital nel primo semestre 2011**

**Giampio Bracchi**

Presidente AIFI

Milano, 4 ottobre 2011