

Convegno Annuale AIFI

**L'incontro tra domanda e offerta di capitale di rischio:
il punto di vista dell'imprenditore**

I risultati della ricerca

Milano, 29 marzo 2004

Obiettivo della ricerca

Analizzare la notorietà e l'immagine dell'attività d'investimento nel capitale di rischio, al fine di mettere in luce le principali problematiche rispetto all'apertura del capitale da parte delle medie imprese italiane.

Metodo di ricerca

Il campione oggetto d'indagine è rappresentato da società di media dimensione, con buone opportunità di crescita e un management particolarmente sensibile agli aspetti finanziari d'impresa.

Sono state escluse dalla rilevazione:

- le Società in fase di start up;
- le Società che sono state oggetto di operazioni di private equity.

La ricerca si è articolata in due fasi distinte:

- ciclo di interviste qualitative;
- invio dei questionari chiusi, attraverso il contributo di alcune Associazioni Industriali territoriali*.

Il campione è rappresentato da 69 imprese su 200 contattate

* Al proposito si ringrazia per la collaborazione dimostrata: Assolombarda, Confindustria Emilia Romagna, Confindustria Campania, Federlombardia, Assindustria Trento, l'Associazione Industriale Bresciana, le Associazioni degli Industriali delle Province di Bari, Palermo e Vicenza, le Unioni degli Industriali delle Province di Bergamo, Torino, Treviso e Varese.

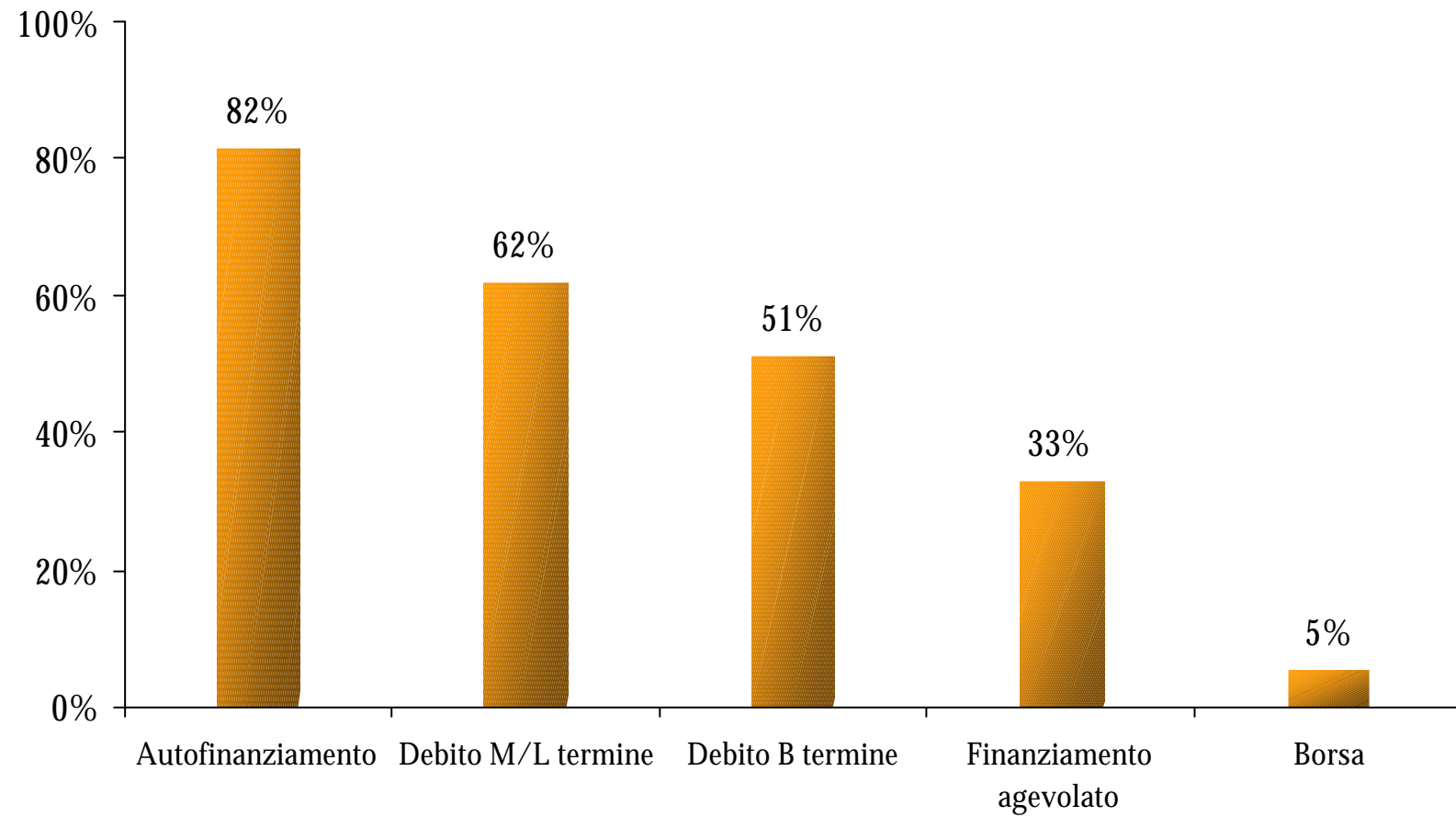
Le imprese

- Sono prevalentemente localizzate nel nord Italia ed operative sui mercati nazionali ed internazionali;
- Circa l'80% è stato costituito negli anni '70 o prima;
- Operano per lo più in settori tradizionali;
- Hanno un fatturato medio 2003 pari a circa 40 Milioni di Euro, con un tasso di crescita medio annuo dell'ultimo triennio pari a circa il 12%;
- Almeno l'80% ha realizzato investimenti significativi negli ultimi 3 anni.

La proprietà e il management

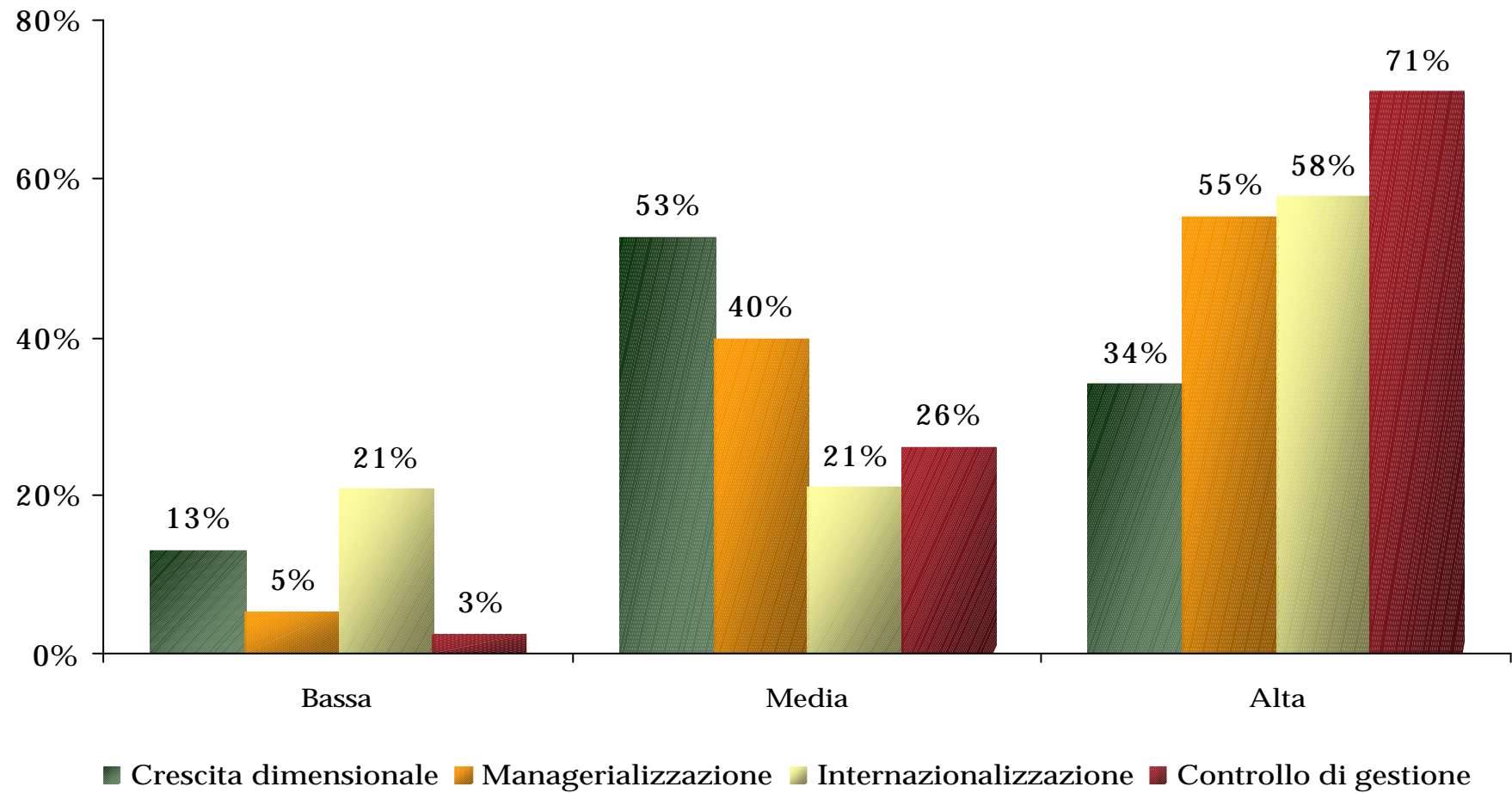
- La maggioranza degli imprenditori ha un'età compresa tra i 40 e i 60 anni;
- Nel 65% dei casi la proprietà è riconducibile ad un'unica famiglia;
- Nel 70% dei casi si è in presenza della prima o seconda generazione nella proprietà d'impresa ed esiste una concreta possibilità di successione all'interno della famiglia;
- In oltre il 70% dei casi la gestione è affidata a membri della famiglia.

Le modalità di finanziamento attuali*

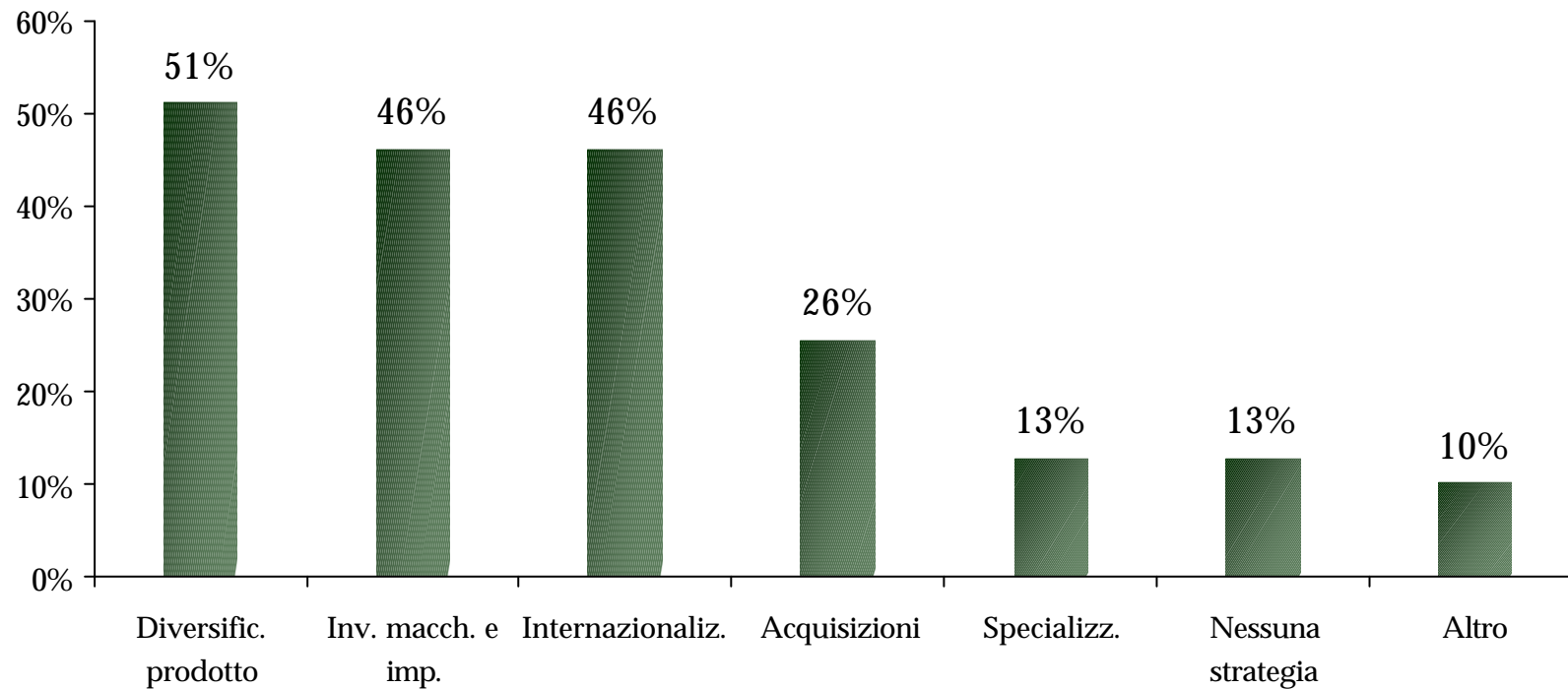


*Prevista risposta multipla

L'importanza attribuita a...

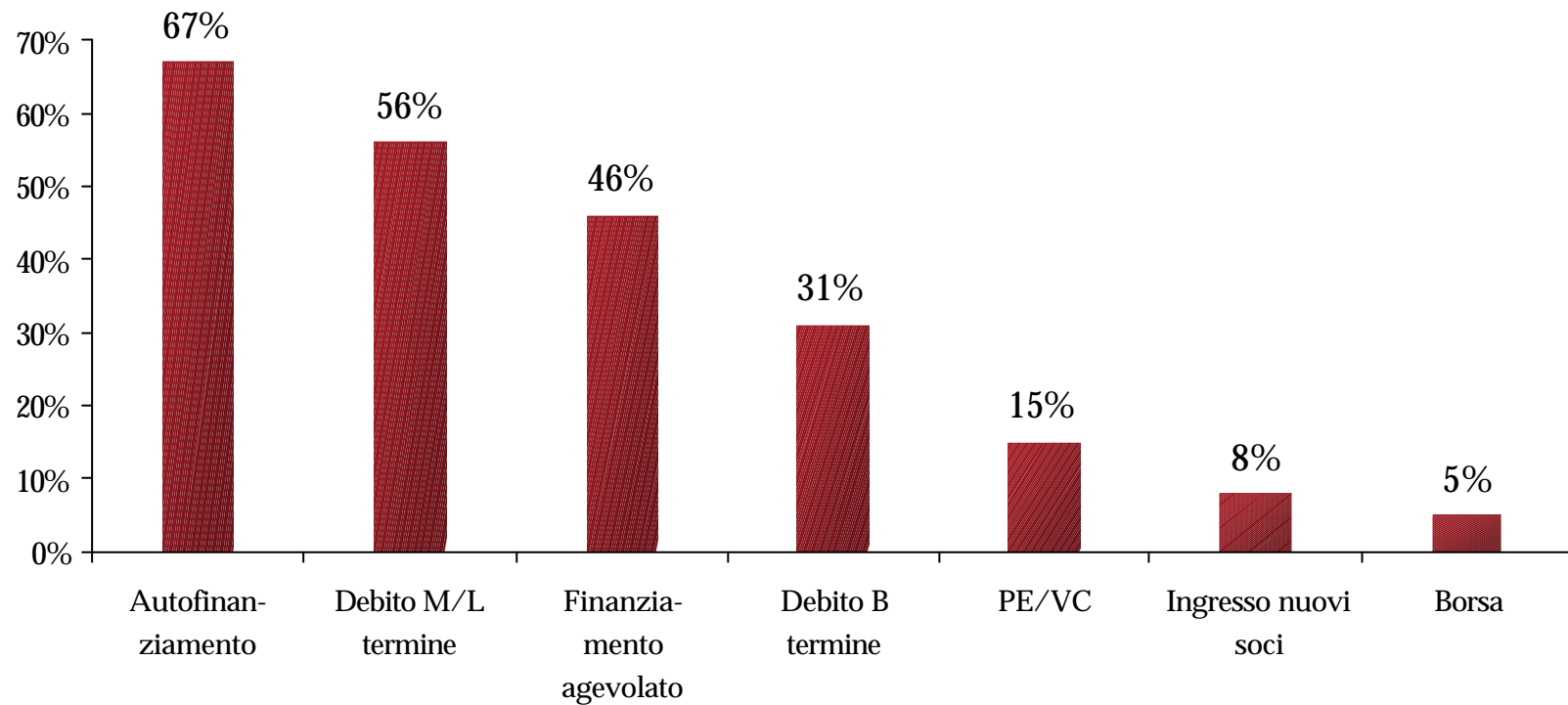


Le attività previste nei prossimi 3 anni*



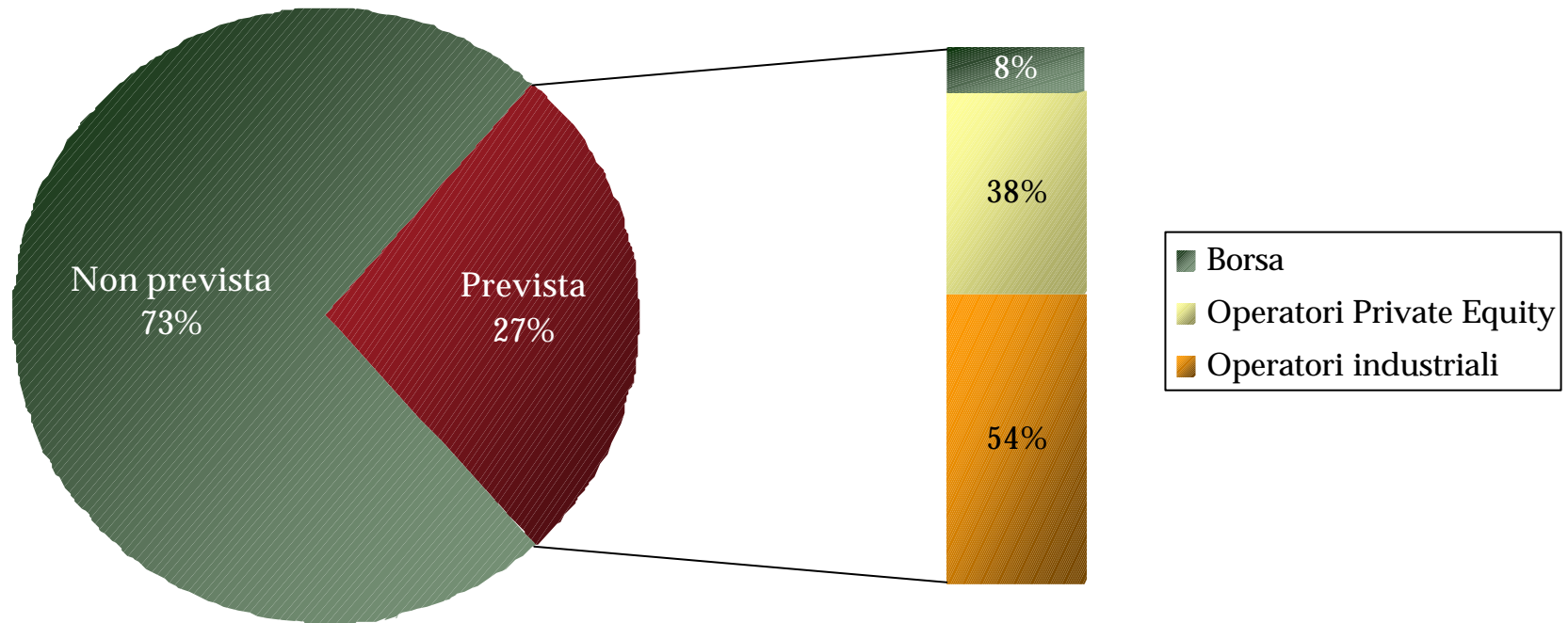
*Prevista risposta multipla

Le modalità di finanziamento future*

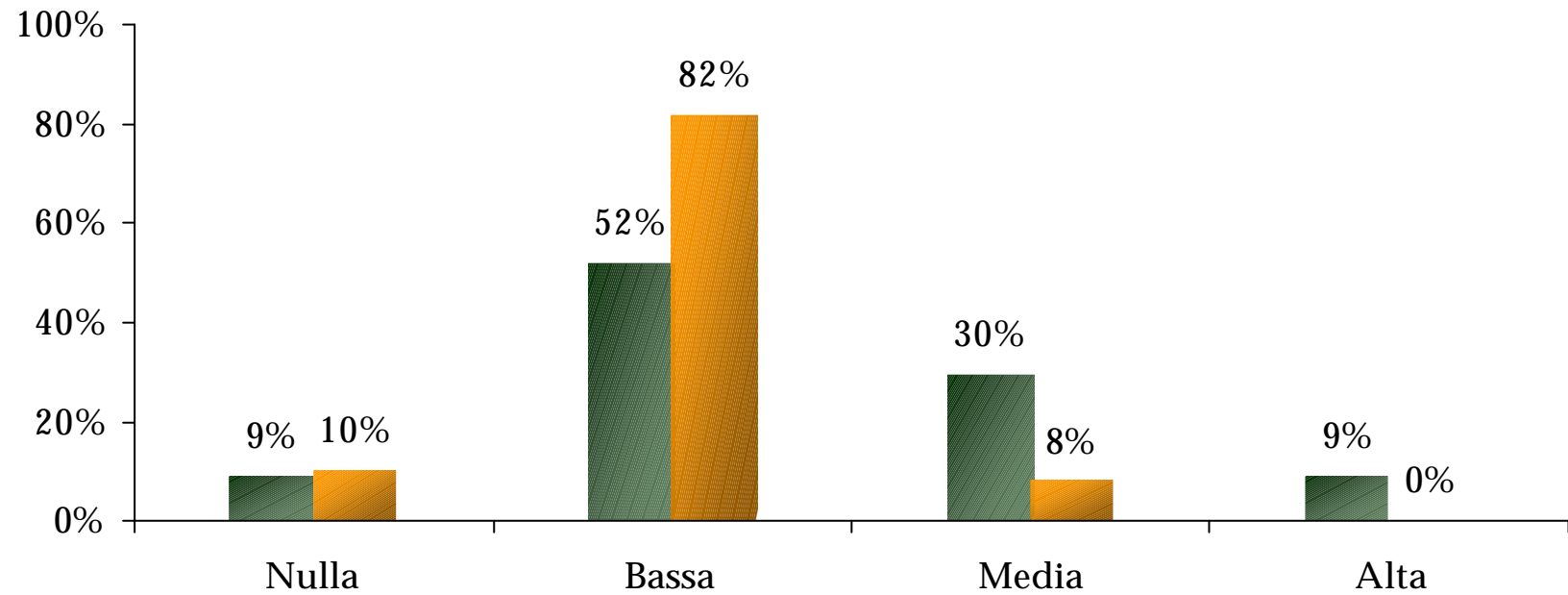


*Prevista risposta multipla

L'ipotesi di cessione nel medio/lungo termine

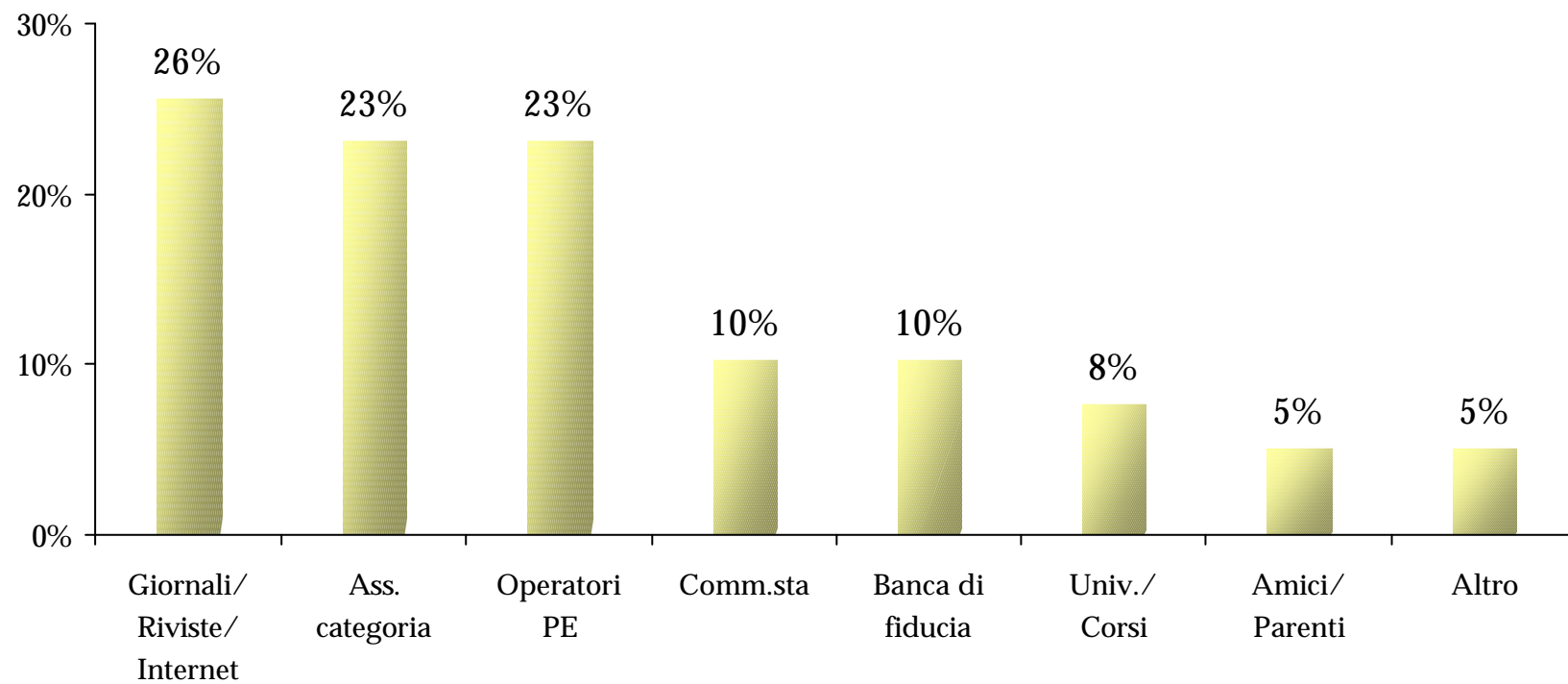


La conoscenza del Private Equity



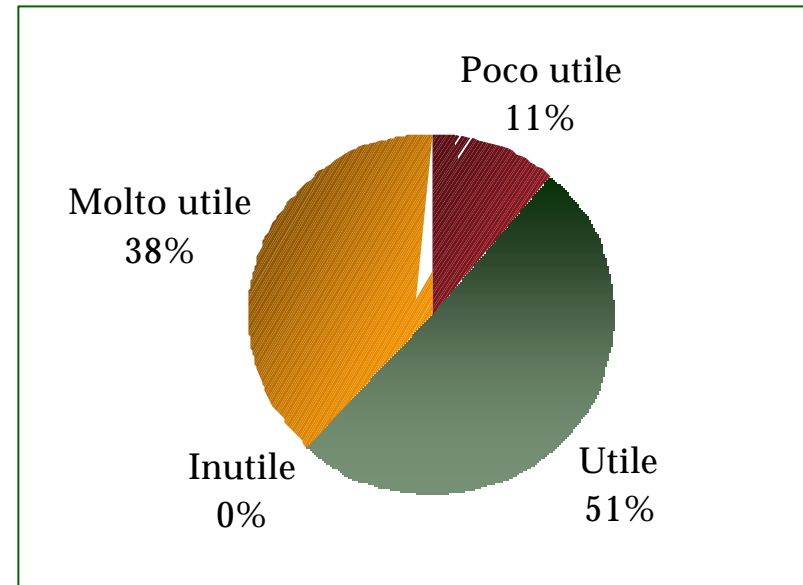
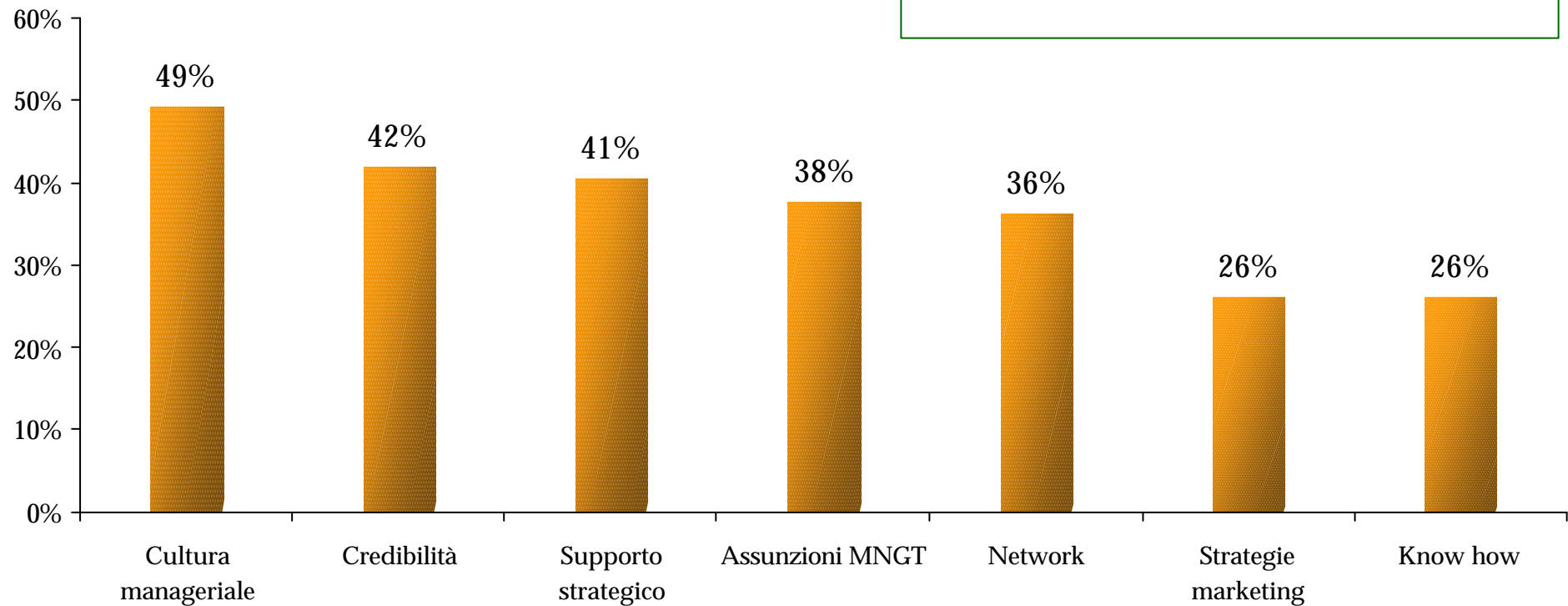
■ La conoscenza dell'intervistato ■ Opinione dell'intervistato sulla conoscenza delle PMI italiane

L'origine della conoscenza*

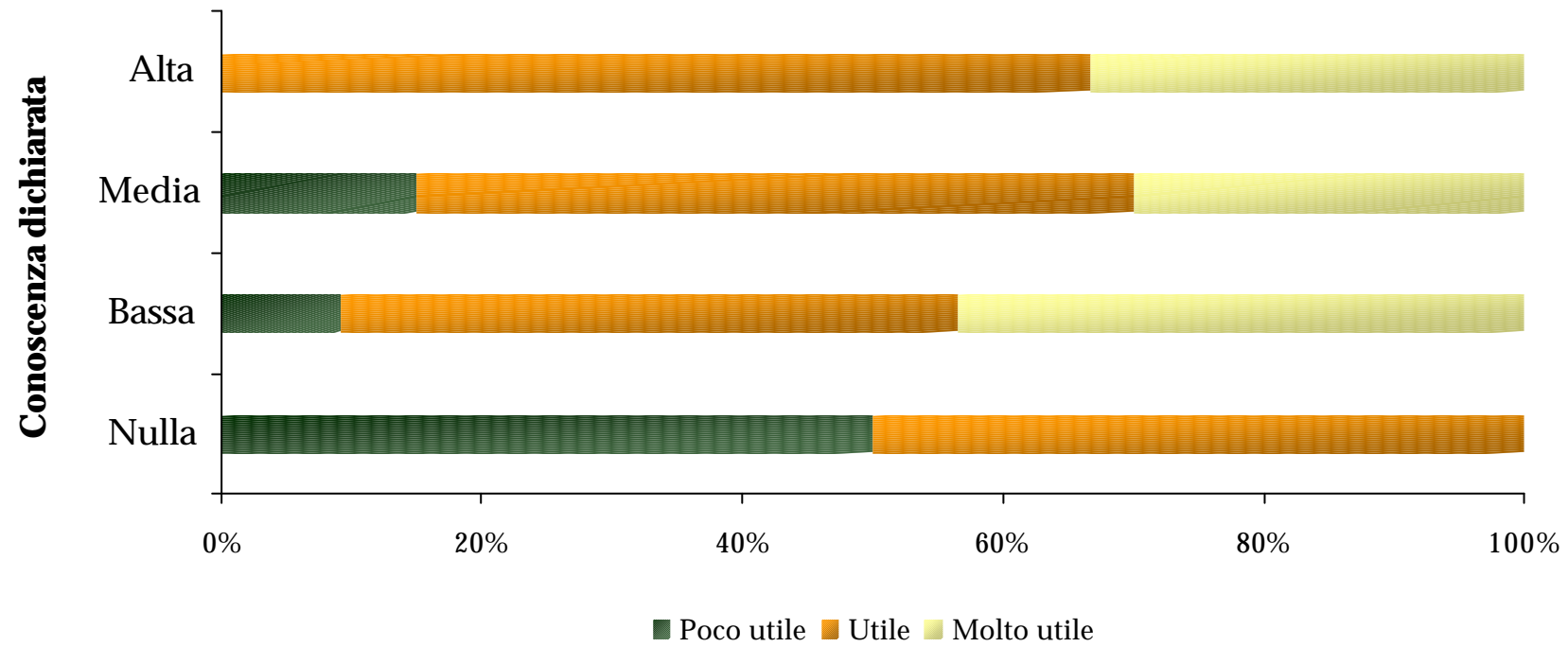


*Prevista risposta multipla

La percezione del Private Equity e i contributi non finanziari attesi



La conoscenza dichiarata e la percezione



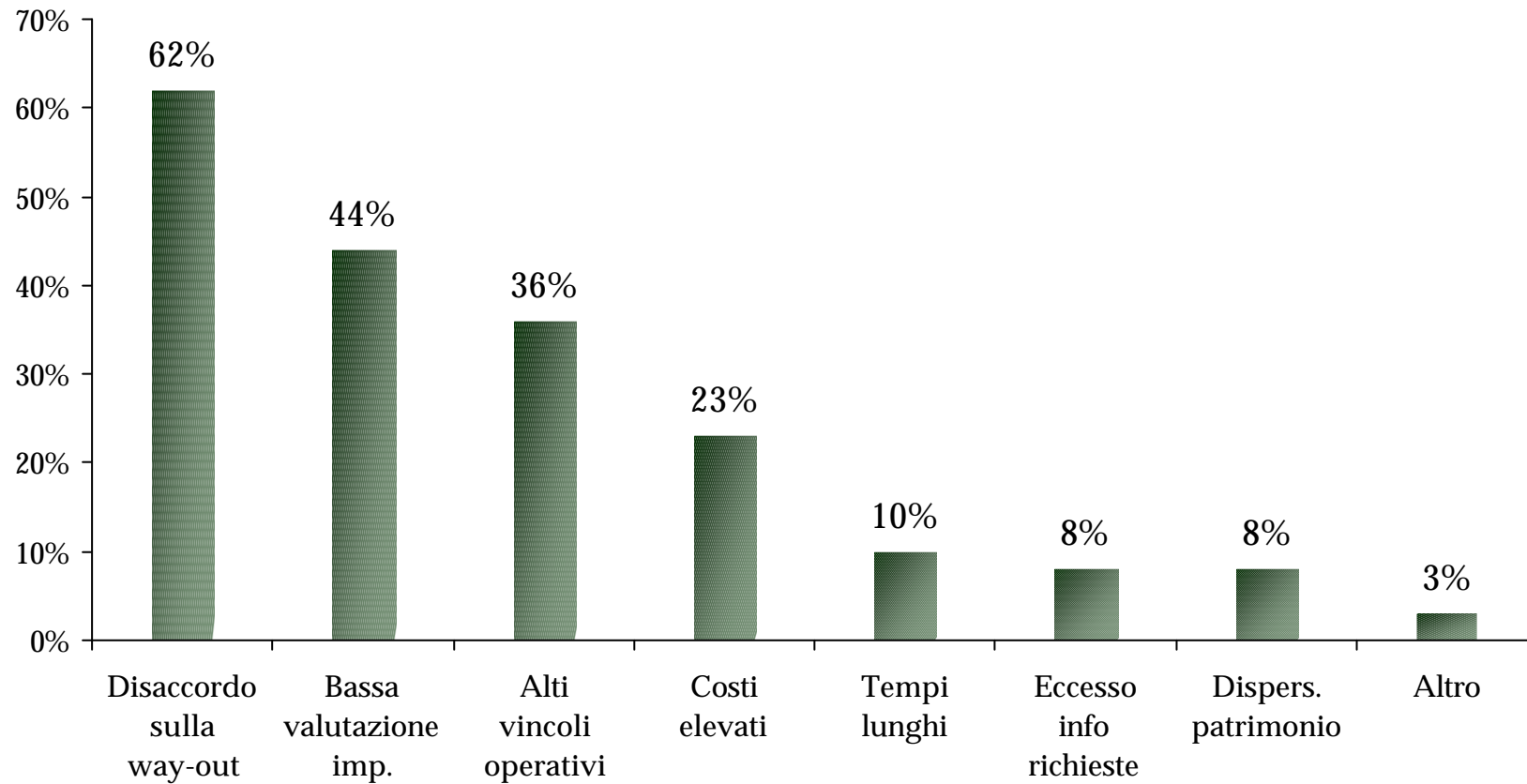
Percezione

È stato chiesto agli imprenditori di esprimere le proprie considerazioni circa alcuni aspetti dell'attività di Private Equity

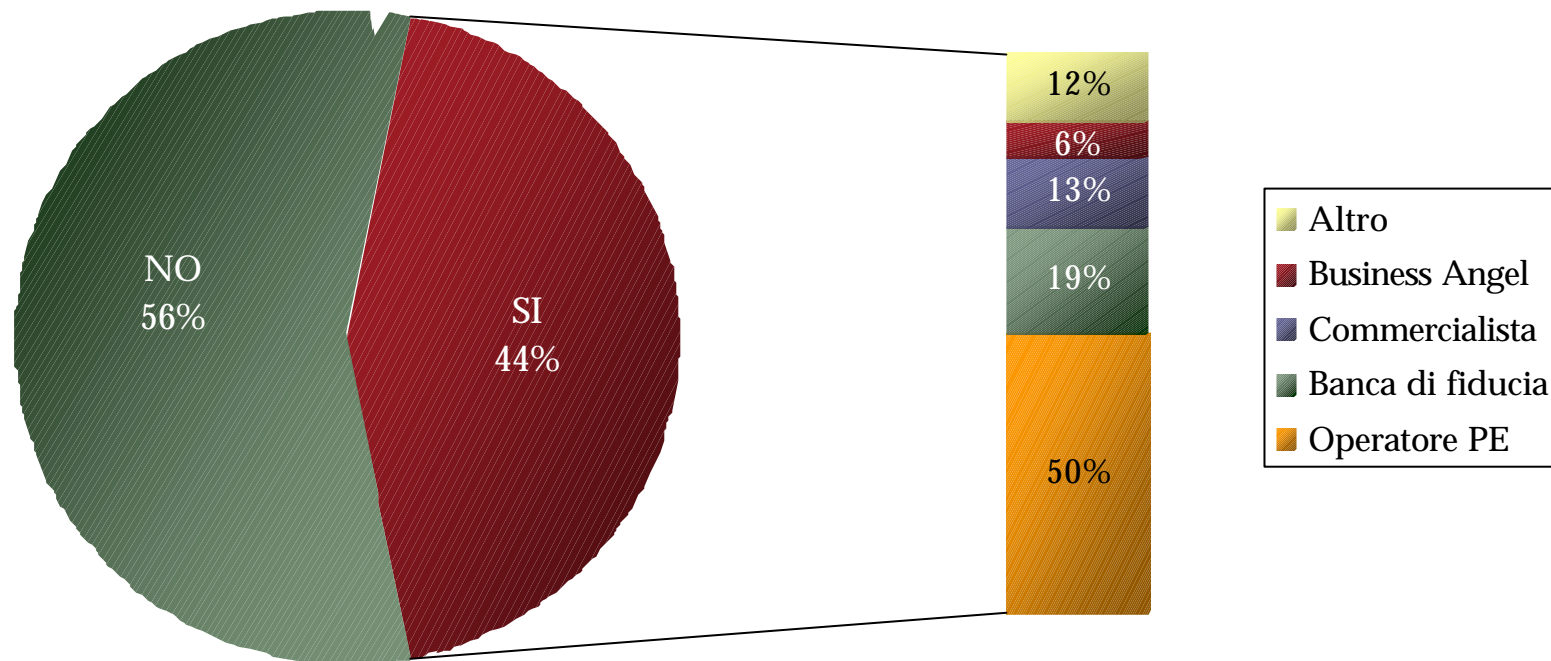
Dall'analisi delle risposte è emerso che:

- in media, un terzo degli intervistati non ha sensibilità circa gli aspetti oggetto di approfondimento;
- per il rimanente 65% non sembrano emergere particolari problemi circa:
 - ✓ il rendimento atteso dall'operatore;
 - ✓ il livello di trasparenza richiesto;
 - ✓ le ripercussioni strategiche ed operative conseguenti all'ingresso dell'investitore;
- alcune preoccupazioni sembrano invece emergere con riferimento a:
 - ✓ i tempi di permanenza degli investitori all'interno della compagine societaria;
 - ✓ il reale interesse dell'investitore nello sviluppo dell'attività d'impresa e la sua conoscenza delle dinamiche d'impresa.

I principali timori ravvisati nell'aprire il capitale agli Investitori Istituzionali



I contatti con il Private Equity e l'origination



Quasi tutti i contatti hanno avuto termine nella fase preliminare