

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LE STRATEGIE DI ADD-ON NEL PRIVATE EQUITY

Presentazione del Quaderno a cura dell'Ufficio Studi e della Commissione M&A AIFI

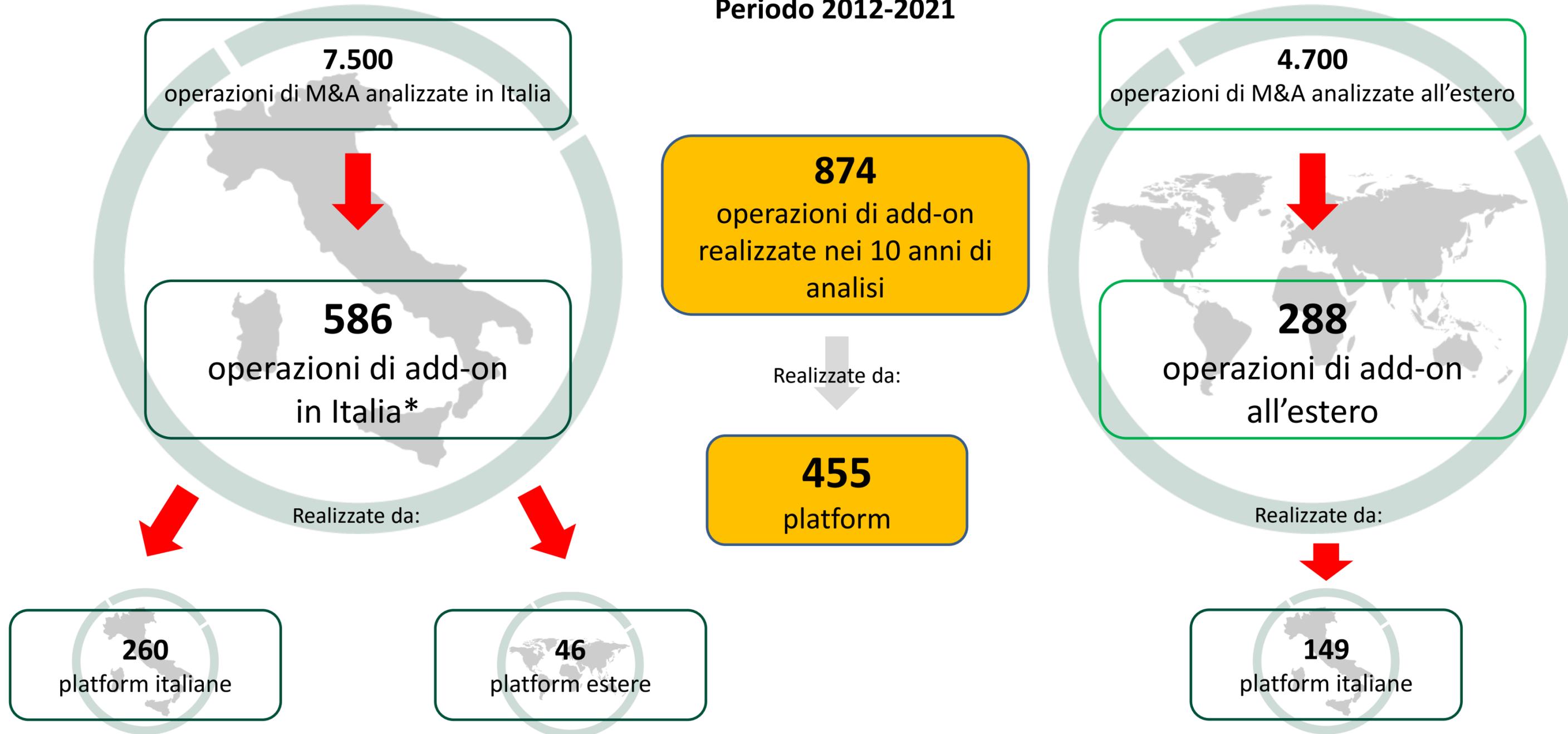


Acquisizione di una società (**target**) da parte di un operatore di private equity con l'obiettivo di effettuare una fusione con una società in portafoglio (**platform**). In una tipica operazione di add-on la platform ha l'obiettivo di consolidare o rafforzare la propria posizione di mercato.

La strategia di add-on non si attua solamente attraverso l'acquisizione della platform, con cui poi vengono effettuate una serie di operazioni di M&A successive, ma spesso vengono effettuati parallelamente investimenti in diverse aziende operanti nello stesso settore per dare vita a veri e propri poli.

Le operazioni oggetto di analisi

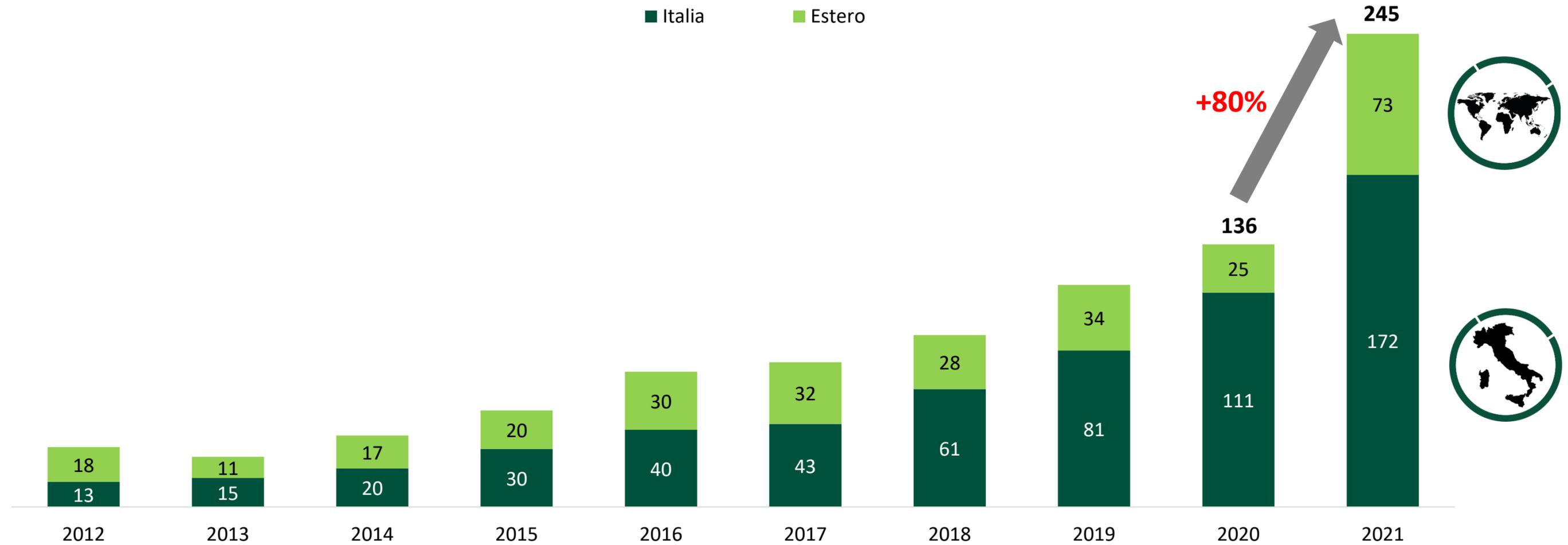
Periodo 2012-2021



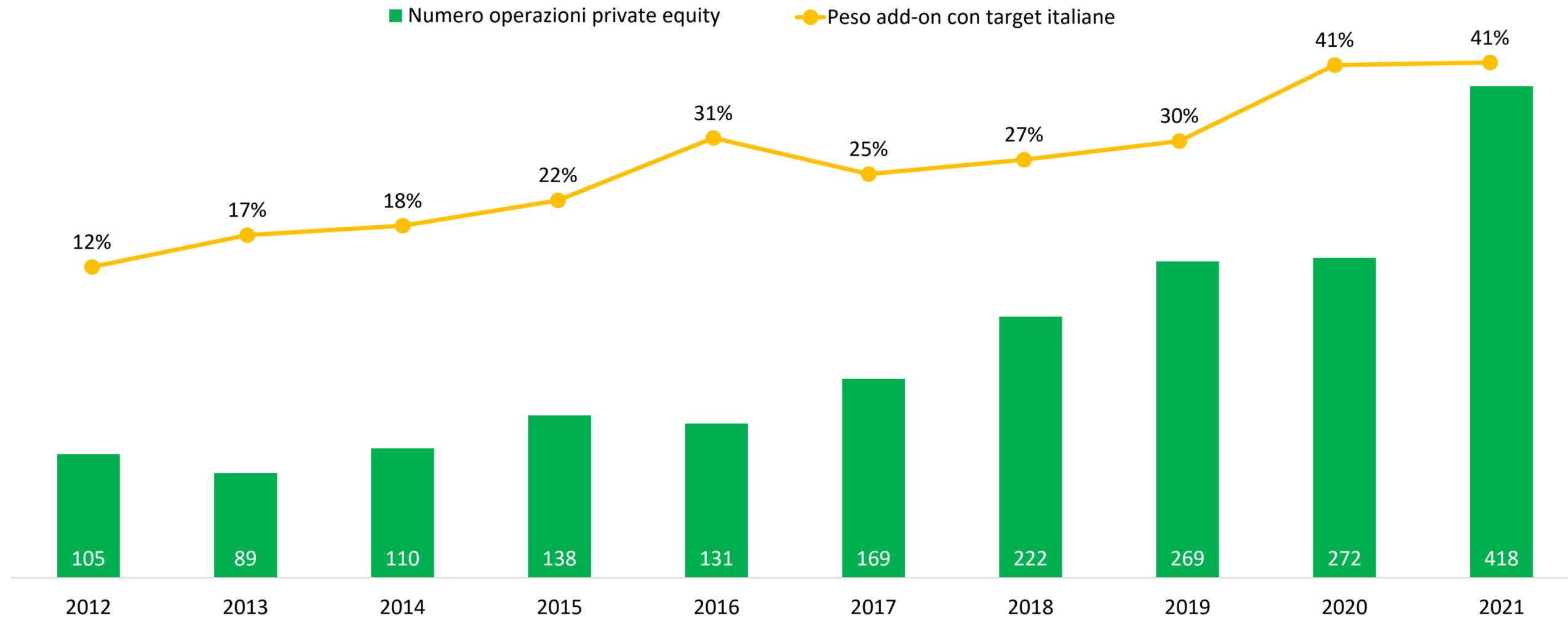
* Per le successive analisi sulle caratteristiche delle società sono state considerate 523 operazioni, escludendo quelle per cui non erano disponibili tutti i dati

Nota: per le operazioni in Italia sono stati considerati i database dell'Osservatorio Private Equity Monitor - PEM®, di Eikon-Refinitiv e Bloomberg, per quelle all'estero di Eikon-Refinitiv e Bloomberg e i dati proprietari di KPMG. Per i dati economico finanziari è stato utilizzato il database AIDA-Orbis di Bureau Van Dijk

Distribuzione annuale delle operazioni di add-on per sede della società target



Peso delle operazioni di add-on rispetto al totale private equity in Italia



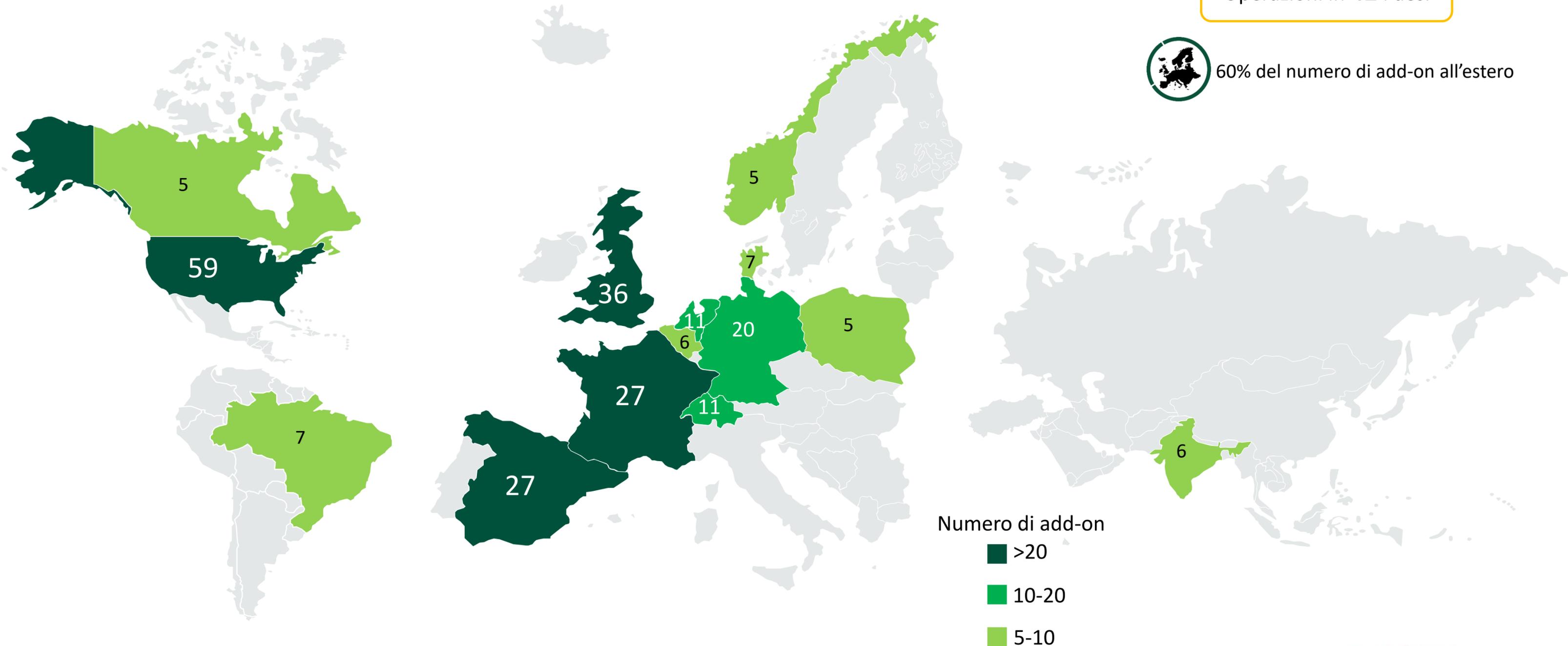
Le operazioni di add-on all'estero

Periodo 2012-2021

Operazioni in **42** Paesi



60% del numero di add-on all'estero

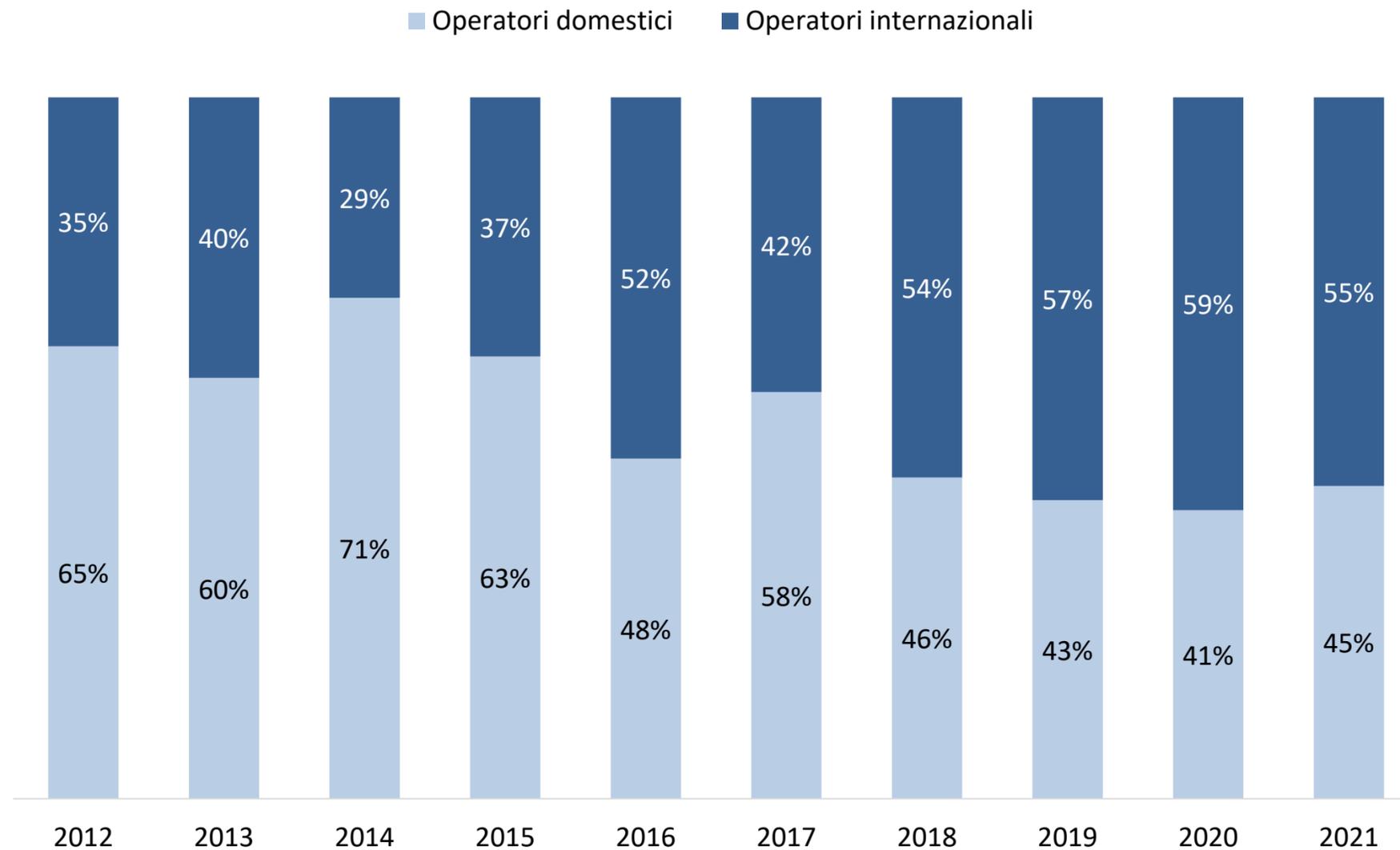


AIFI

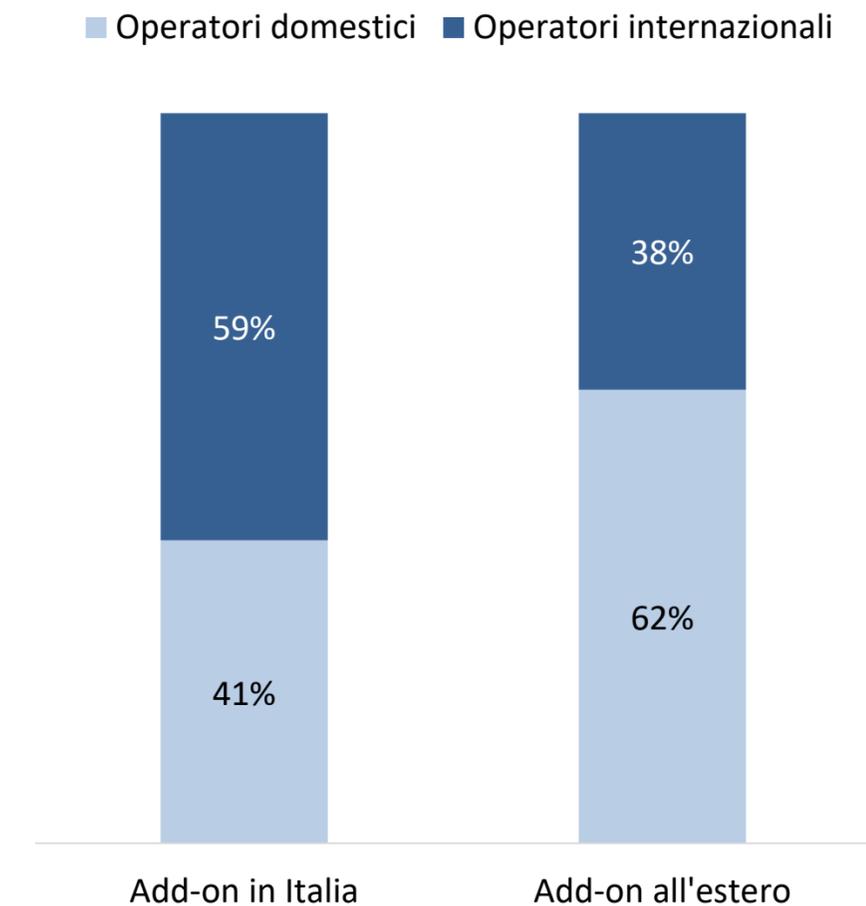
Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Operazioni realizzate da **189** operatori

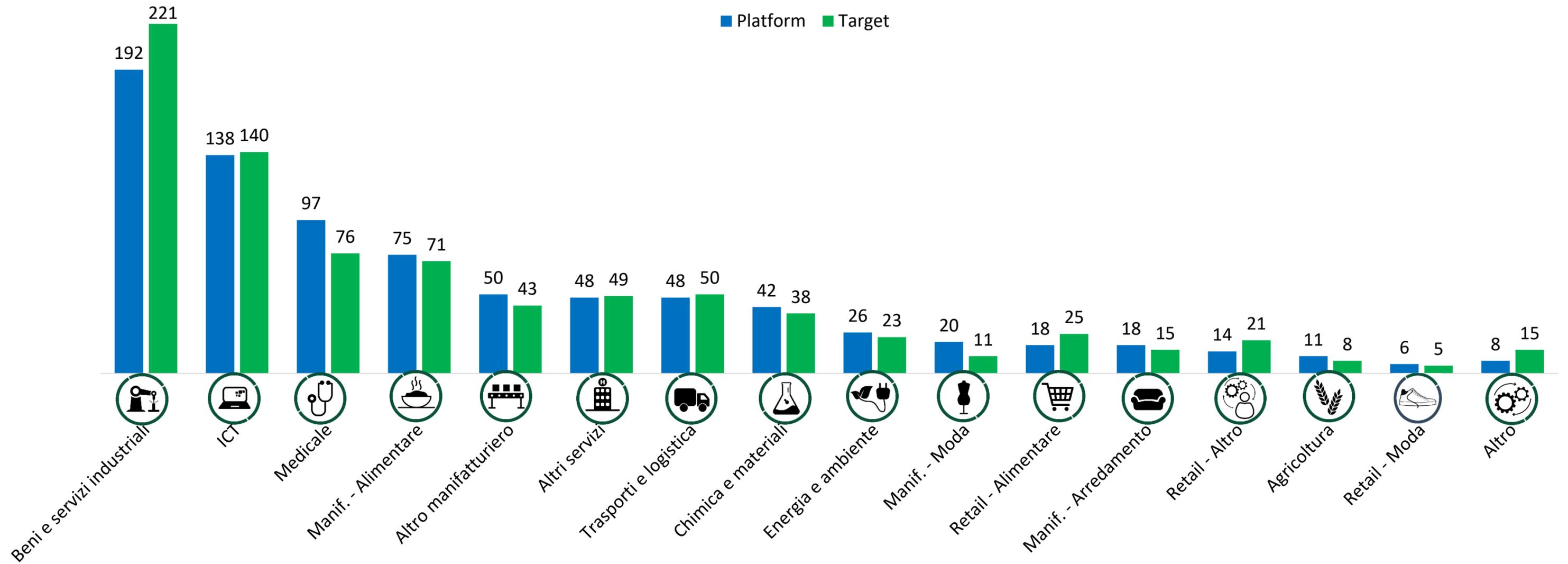
Distribuzione degli add-on per origine geografica dell'operatore



Distribuzione degli add-on per origine geografica dell'operatore e sede delle società target (periodo 2012-2021)



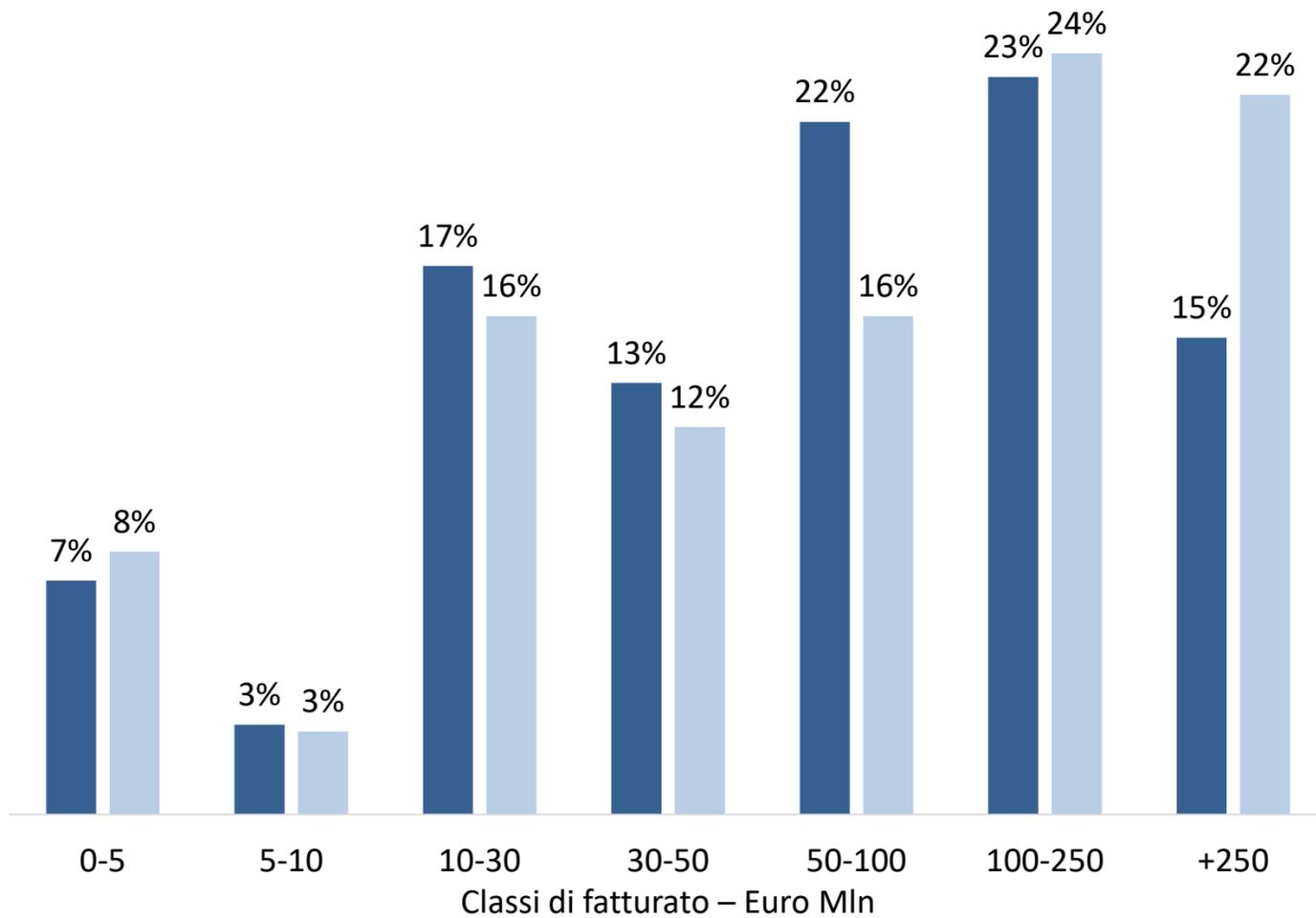
Distribuzione settoriale di platform e target (periodo 2012-2021)



Distribuzione delle imprese per classi di fatturato (periodo 2012-2021)

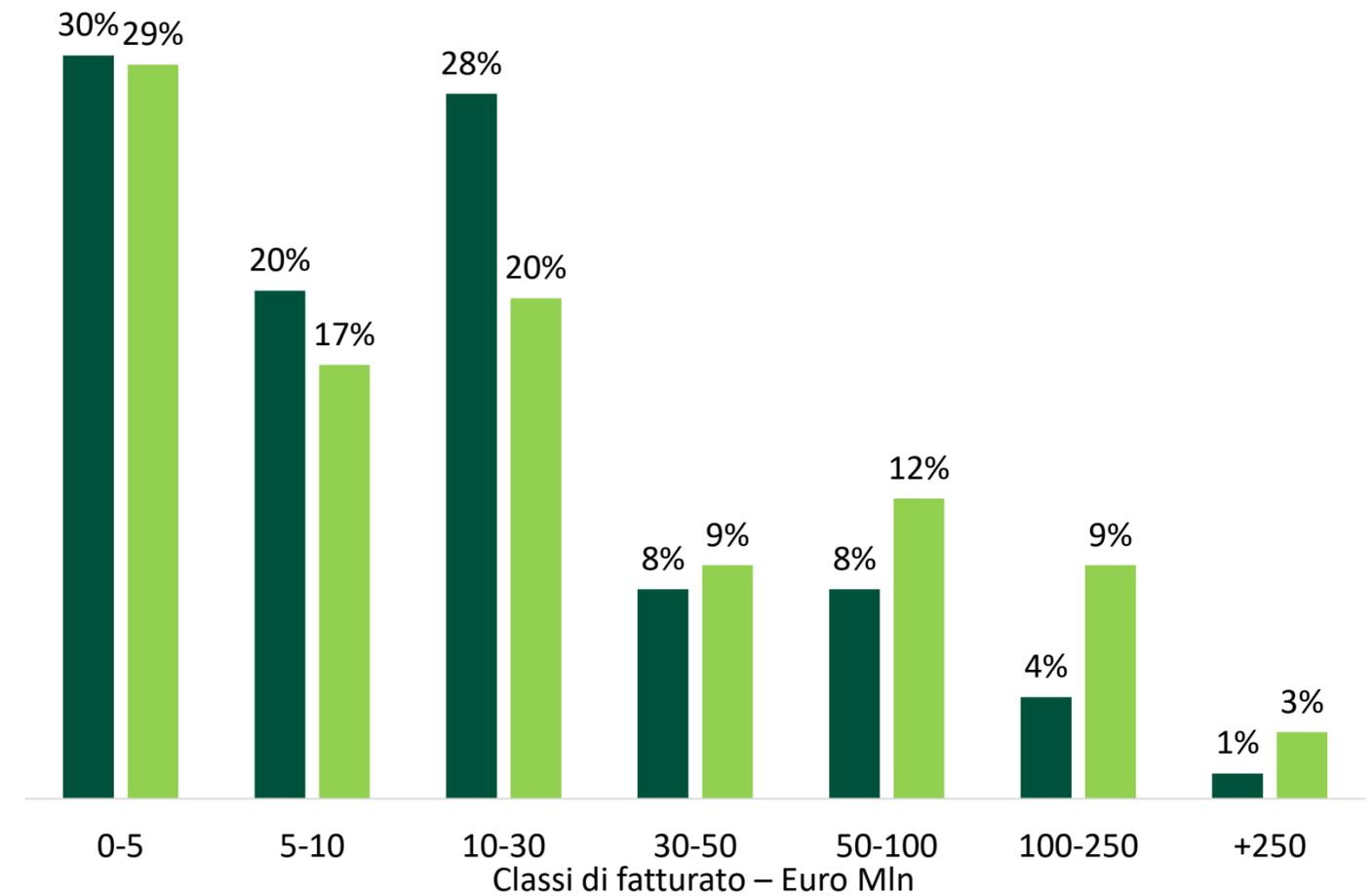
Platform

■ Italia ■ Estero



Target

■ Italia ■ Estero



L'impatto economico delle operazioni di add-on nel mercato italiano

	Platform			Target		
	Media anno investimento	Media 2 anni successivi	Variazione	Media anno investimento	Media 2 anni successivi	Variazione
Fatturato (Euro Mln)	147	163	+10,9%	29	33	+13,4%
EBITDA (Euro Mln)	19	21	+5,8%	3	4	+14,7%
Dipendenti	707	807	+14,2%	98	109	+11,3%

77 operatori hanno risposto alla survey

Obiettivi

Accesso a nuovi mercati/canali/distributori

Integrazione e sviluppo del portafoglio prodotti

Multiplo in uscita più alto rispetto al multiplo in entrata, grazie al valore del consolidamento dimensionale

Creazione poli di eccellenza

Efficienze operative

Difficoltà

Organizzazione aziendale e gestione del personale

Integrazione culturale

Realizzazione di sinergie

L'aggregazione distoglie l'attenzione dal core business

Integrazione tecnologica

Nell'**88%** dei casi gli operatori ricorrono al **consulente M&A**

22 operatori hanno risposto alla survey (Commissione M&A)

Peculiarità M&A in presenza di private equity:

Coinvolgimento operatore di private equity nel processo

Coinvolgimento più razionale

Attenzione agli aspetti economico-finanziari

Tempi di reazione minori

Attenzione al processo di due diligence

Settori per i quali si prevede una crescita



ICT



Cyber security



Moda



Design



Lusso



Energia



Beni e servizi
industriali



Servizi