

PRIVATE EQUITY

E AZIENDE FAMILIARI

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt



FONDO ITALIANO
D'INVESTIMENTO

LIUC

The Business University

20 NOVEMBRE 2024

ANNA GERVASONI

Direttore Generale AIFI

e Rettore LIUC - Università Cattaneo



IL CONTESTO DOMESTICO LE IMPRESE FAMILIARI E IL PE

LE IMPRESE FAMILIARI IN ITALIA



85%

PESO SU NUMERO
TOTALE DI AZIENDE

€ 260

MILIARDI
FATTURATO TOTALE

IL PE IN ITALIA



€ 91,3

MILIARDI

investiti dal PE tra il 2014 e il 2023

LA RICERCA – GLI OBIETTIVI E LA METODOLOGIA

STEP A

ANALISI DEGLI INVESTIMENTI DEL PRIVATE EQUITY NELLE AZIENDE FAMILIARI ITALIANE

1. Analizzare le tipologie di investimenti e le caratteristiche degli operatori di PE
2. Esaminare le caratteristiche delle società target al momento dell'ingresso del PE

FOCUS SULLE OPERAZIONI NELLE QUALI LA FAMIGLIA HA REINVESTITO A FIANCO DELL'OPERATORE DI PRIVATE EQUITY

1. Studiare i cambiamenti nella governance delle società target, nel caso in cui vi sia stato un reinvestimento da parte delle famiglie

STEP B

STEP C

2. Valutare gli effetti finanziari delle operazioni caratterizzate da un reinvestimento da parte delle famiglie

STEP A+B

1. È stata realizzata un'analisi di mercato su un orizzonte di 10 anni (2013-2022)¹ basata su un campione di aziende familiari² oggetto di investimento da parte di operatori di Private Equity³.
Le fonti dati utilizzate sono il Private Equity Monitor e il database AIDA-BvD

STEP C

2. Fonte dei dati per le analisi sulla performance finanziaria dei reinvestimenti sono operazioni realizzate dai fondi indiretti gestiti da Fondo Italiano d'Investimento SGR

Note:

¹ L'orizzonte di osservazione termina al 2022 perchè le analisi sulla governance sono state realizzate sui dati disponibili nell'anno successivo all'investimento;

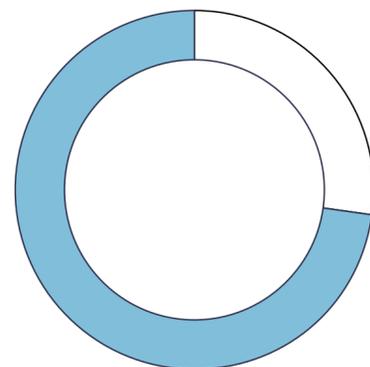
² Definite come società in cui la famiglia deteneva almeno il 50% del capitale prima dell'investimento;

³ Sono state analizzate solo le operazioni realizzate da operatori di private equity regolati

DESCRIZIONE DEL CAMPIONE

1.285 INVESTIMENTI
IN AZIENDE FAMILIARI

73%
del totale delle operazioni
realizzate dal PE nel periodo



**MEDIA OPERAZIONI
PER ANNO**

73

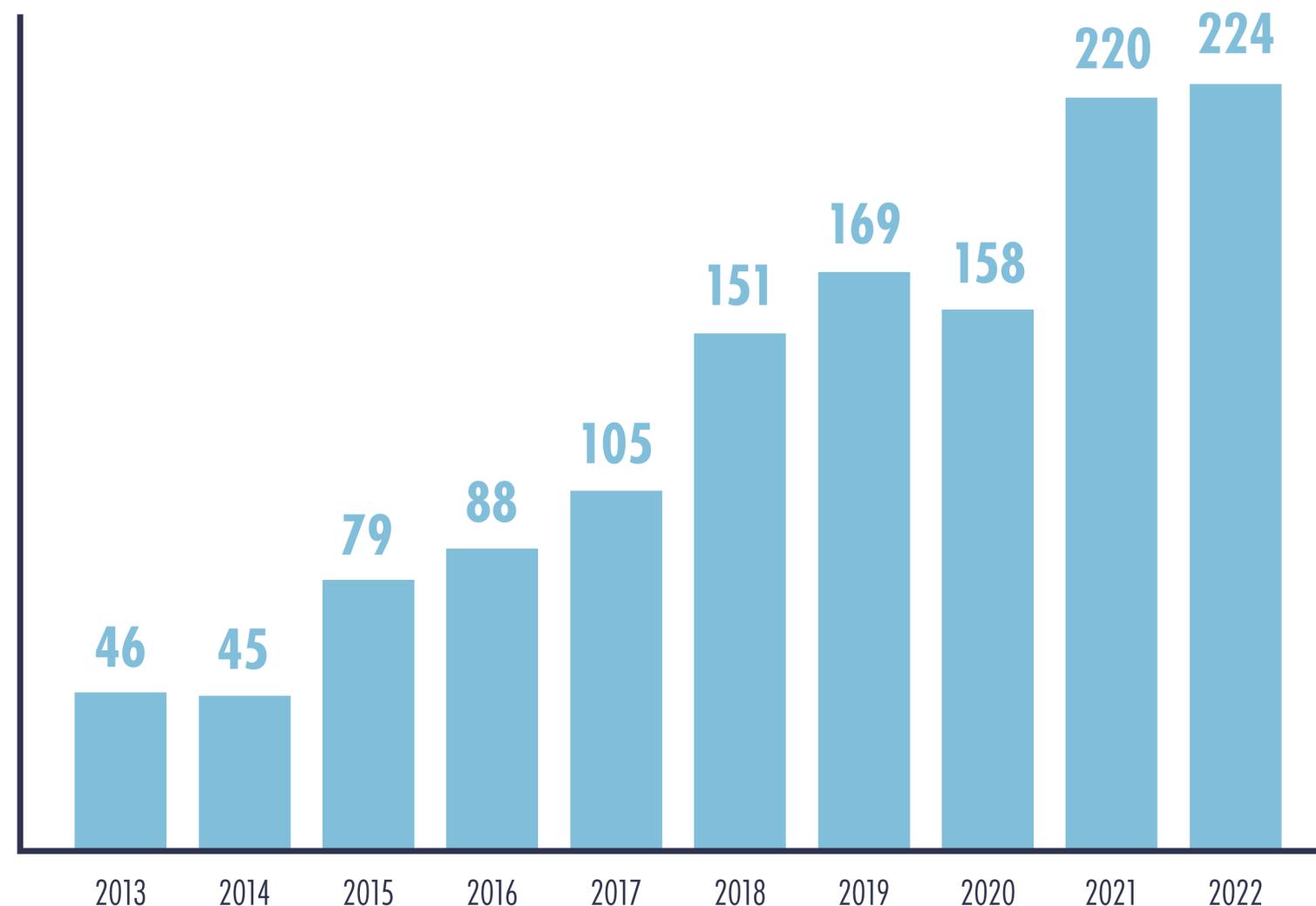
2013-2017

184

2018-2022

TREND IN CRESCITA

Metà delle operazioni sono state realizzate tra il 2020 e il 2022



CONCENTRAZIONE DEL NUMERO DI OPERATORI DI PE



220

OPERATORI HANNO REALIZZATO ALMENO UN INVESTIMENTO

IL **25%** DEI DEAL È STATO
REALIZZATO DA 10 OPERATORI:

6 DOMESTICI

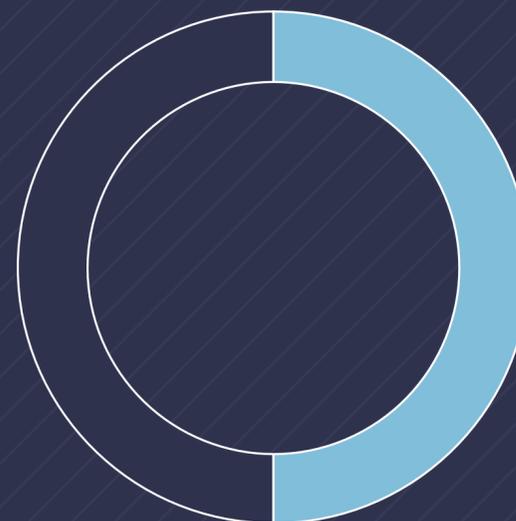


4 INTERNAZIONALI



35 OPERATORI HANNO REALIZZATO

IL **50%**
DEI DEAL



6

IL VALORE MEDIANO DI OPERAZIONI
REALIZZATE DA OPERATORI DOMESTICI

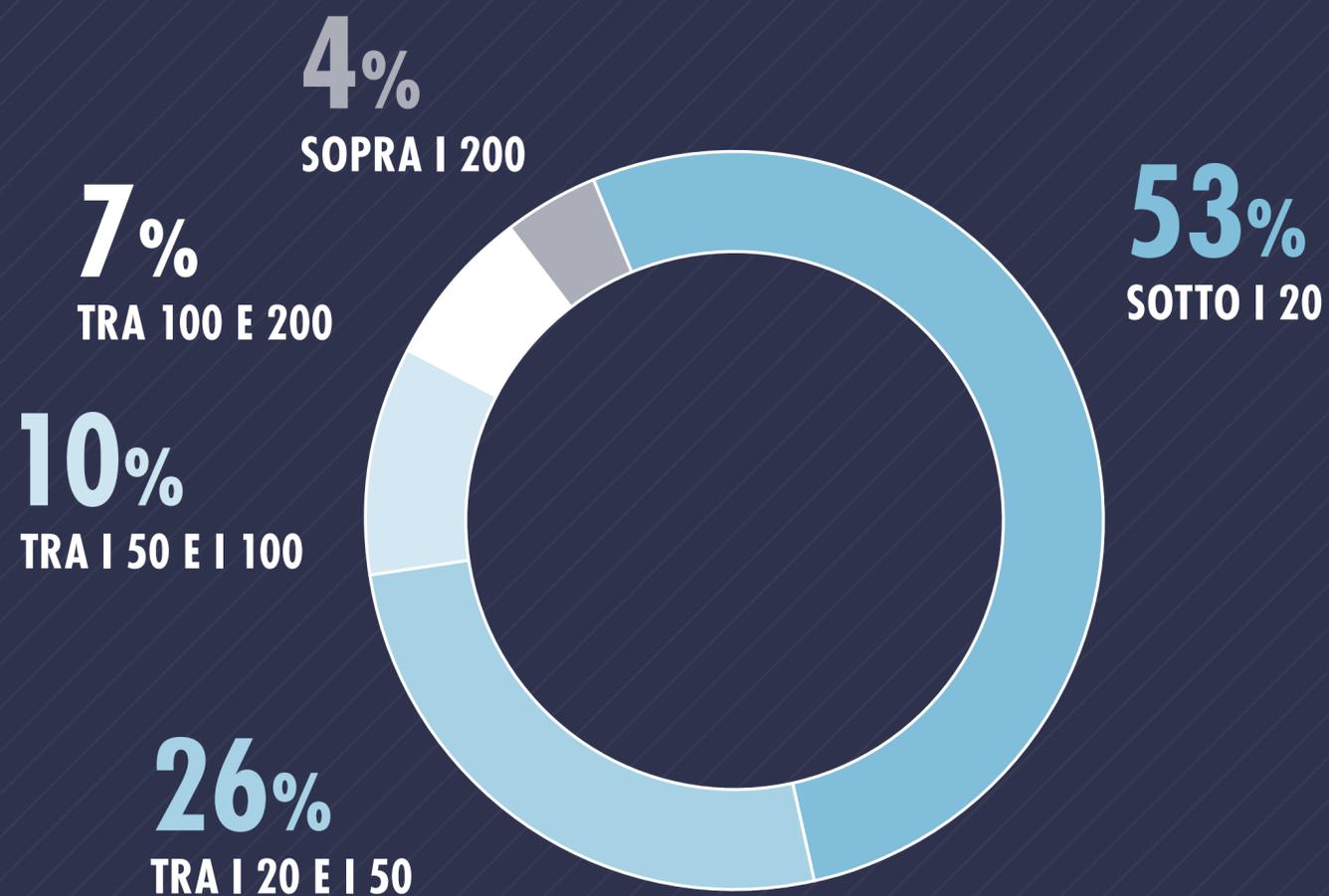


2

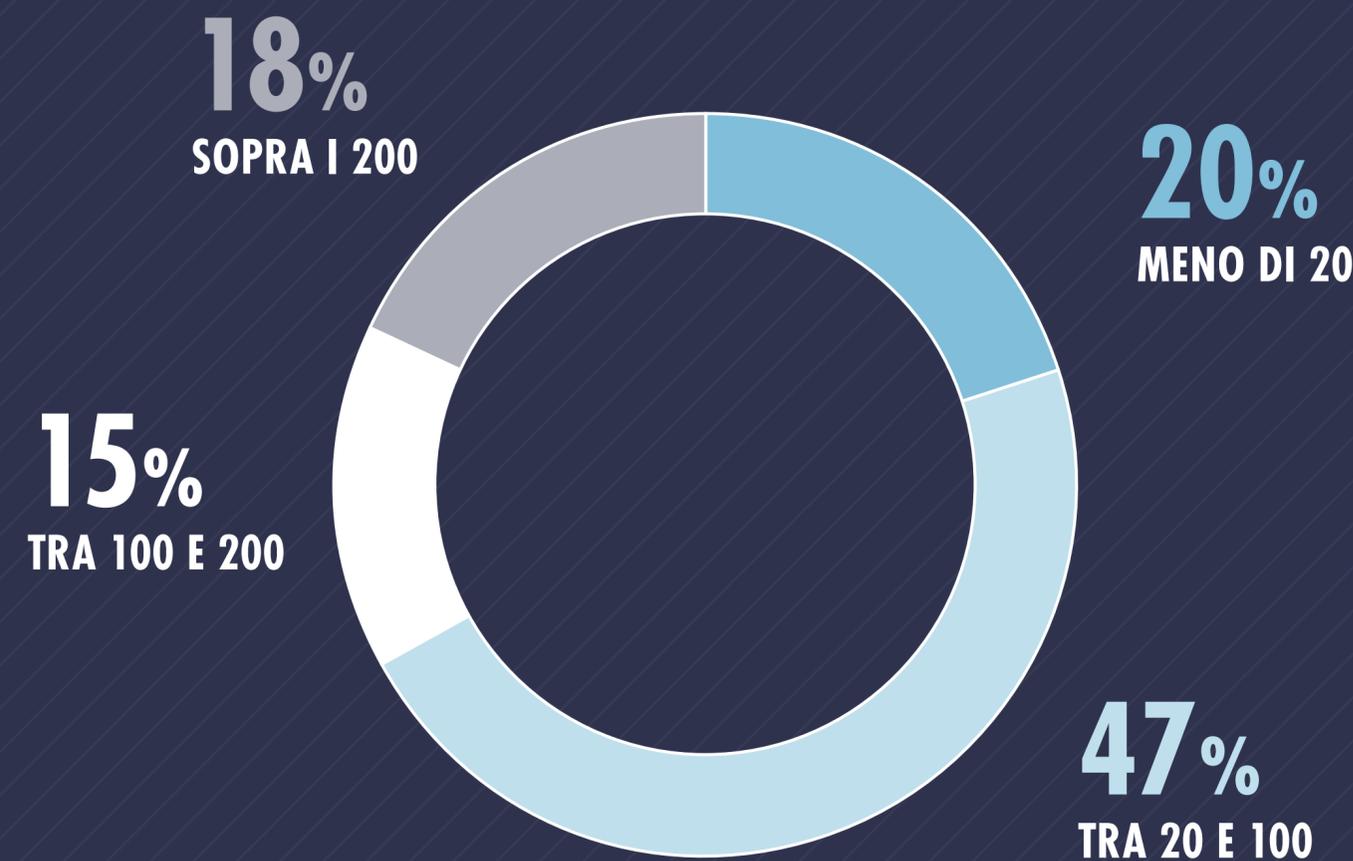
IL VALORE MEDIANO DI OPERAZIONI
REALIZZATE DA OPERATORI INTERNAZIONALI

DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ PER CLASSI DI FATTURATO E DIPENDENTI

DISTRIBUZIONE PER FATTURATO (€, MLN)



DISTRIBUZIONE PER NUMERO DI DIPENDENTI



LA STRATEGIA DI ADD-ON: **NUMERI E SETTORI**



**NUMERO DI AZIENDE FAMILIARI
ACQUISITE COME ADD-ON**

581 ADD-ON

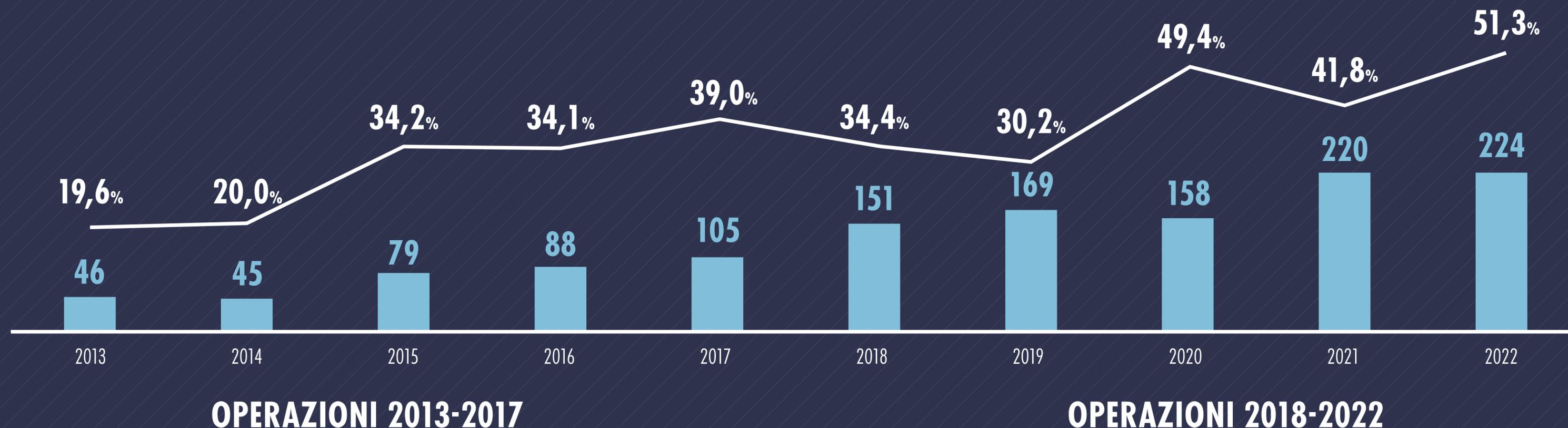
SETTORI MAGGIORMENTE OGGETTO DI AGGREGAZIONE SONO:
INDUSTRIAL PRODUCTS, ICT and FOOD&BEVERAGE



**NUMERO DI AZIENDE FAMILIARI
CHE HANNO EFFETTUATO ACQUISIZIONI**

68 PLATFORMS

IL REINVESTIMENTO DELLA FAMIGLIA È UN TREND IN CRESCITA



**LA FAMIGLIA RIMANE COINVOLTA
NELL'AZIONARIATO NEL 32% DEI CASI**

**LA FAMIGLIA RIMANE COINVOLTA
NELL'AZIONARIATO NEL 42% DEI CASI**

LA GOVERNANCE NELLE SOCIETÀ OGGETTO DI REINVESTIMENTO

PRIMA DELL'OPERAZIONE

Nel 66% dei casi gli azionisti delle aziende familiari target rappresentano la seconda (o più) generazione di imprenditori

Il CDA delle società prima delle operazioni è composto nel 56% dei casi dai soli membri familiari. *Questi ultimi costituiscono la maggioranza del CDA nel 74% delle società*

Nell'87% dei casi il CEO è membro della famiglia

DOPO L'OPERAZIONE

La quota media di reinvestimento della famiglia imprenditoriale si attesta intorno al 30%

La presenza nel CDA di esponenti della famiglia si riduce e solo nel 17% dei casi la famiglia rimane in maggioranza nel CDA

In seguito all'investimento il CEO rimane un membro della famiglia imprenditoriale nel 58% delle target

FOCUS SU OPERAZIONI CON REINVESTIMENTO DELLA FAMIGLIA IMPRENDITORIALE – ANALISI REALIZZATA CON DATI DI FII SGR

ANALIZZARE I RENDIMENTI OTTENUTI DAGLI IMPRENDITORI IN CASO DI REINVESTIMENTO

STRUTTURA EX-POST CON REINVESTIMENTO



L'ANALISI È STATA CONDOTTA SU SOCIETÀ CHE:

- Non sono state oggetto di un precedente investimento da parte di un operatore di PE
- Sono state disinvestite al 31.12.2023

L'ANALISI È STATA REALIZZATA ANALIZZANDO:

- Equity value della target in entry
- Ammontare di reinvestimento dell'imprenditore e quota di partecipazione
- Equity value della target in exit
- Data di entry e data di exit

DESCRIZIONE DEL CAMPIONE UTILIZZATO

29

NUMERO DI FONDI ANALIZZATI

184

NUMERO DI INVESTIMENTI ANALIZZATI

6,3

MEDIA DI INVESTIMENTI PER FONDO

94

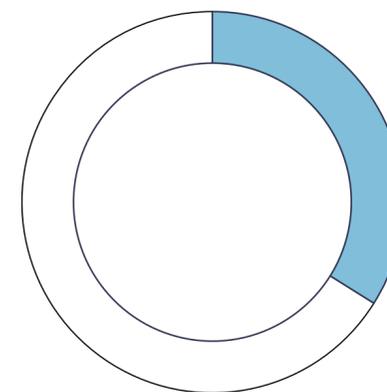
(51,1%)

NUMERO DI OPERAZIONI CON REINVESTIMENTO
DELLA FAMIGLIA IMPRENDITORIALE

N.B: I FONDI CON VINTAGE PIÙ RECENTE MOSTRANO UNA PERCENTUALE PIÙ ALTA DI INVESTIMENTI REALIZZATI CON REINVESTIMENTO

43

NUMERO DI OPERAZIONI
CON REINVESTIMENTO
DELLA FAMIGLIA IMPRENDITORIALE
DISINVESTITE AL 31.12.2023

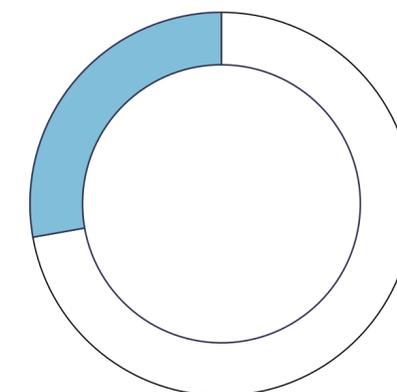


34,4%

% MEDIA DI REINVESTIMENTO
FAMIGLIA IMPRENDITORIALE

28,0%

% MEDIANA DI REINVESTIMENTO
FAMIGLIA IMPRENDITORIALE



METRICHE DI PERFORMANCE DELLE OPERAZIONI DISINVESTITE



CASH ON CASH (MEDIA)

2,3_x

CASH ON CASH (MEDIANA)

2,0_x



IRR (MEDIA)

23%

IRR (MEDIANA)

19%

GRAZIE

PER L'ATTENZIONE



FONDO ITALIANO
D'INVESTIMENTO

www.fondoitaliano.it

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

www.aifi.it

LIUC

The Business University

www.liuc.it

