

**Anna Gervasoni**  
Direttore Generale AIFI

# LE NUOVE FRONTIERE DEL PRIVATE CAPITAL: IL MERCATO ITALIANO

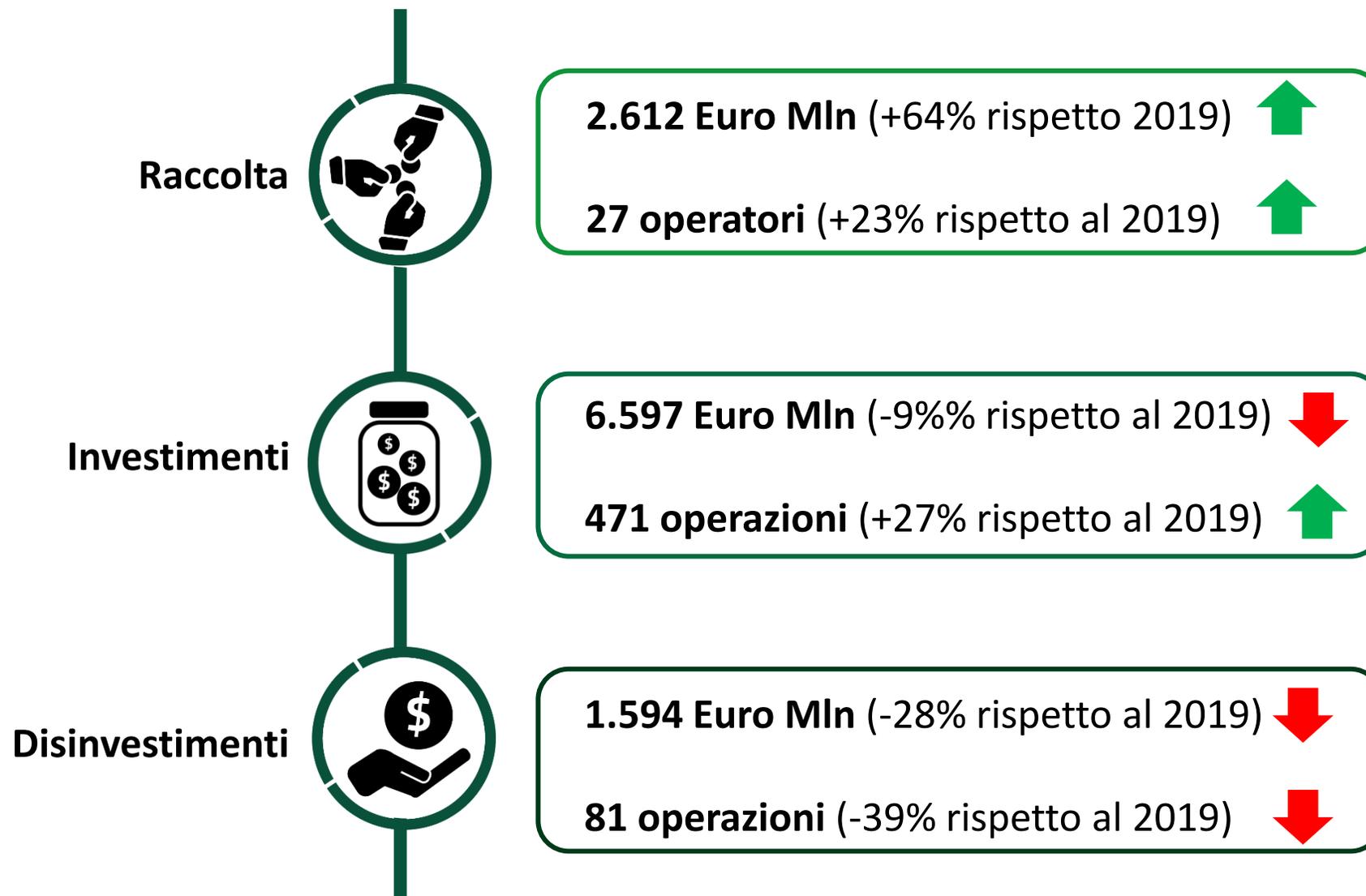
19 aprile 2021

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# Private equity, venture capital e infrastrutture: i principali numeri del 2020



# Raccolta



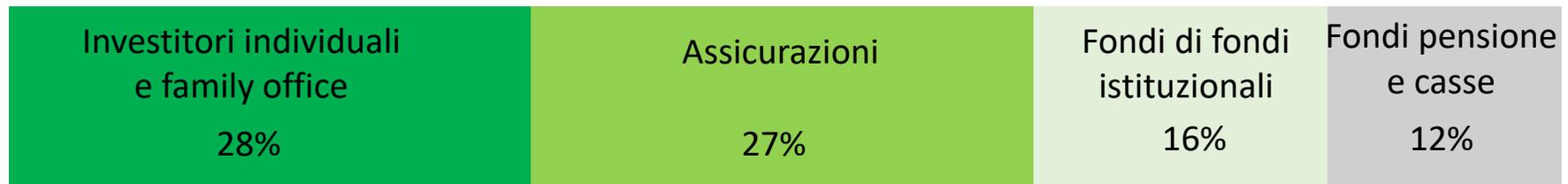
**2.612 Euro Mln** (+64% rispetto 2019) ↑



**27 operatori** (+23% rispetto al 2019) ↑



## Prime fonti della raccolta sul mercato nel 2020



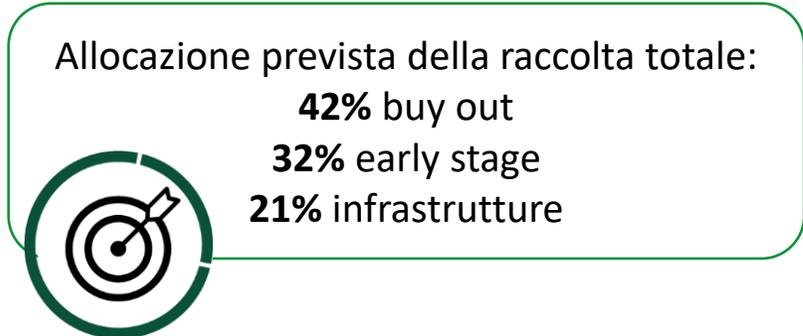
# Raccolta: i principali trend



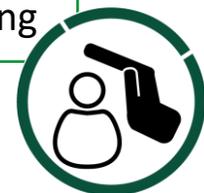
Raccolta quasi completamente domestica (solo **10%** capitali esteri)



Cresce il peso dei fondi retail



Cresce il peso delle assicurazioni, protagoniste di un grande closing



**Fondamentale rafforzare la raccolta di capitali, attraendo risorse anche dall'estero**

### Distribuzione degli investimenti del 2020 per tipologia (ammontare)



Investimenti

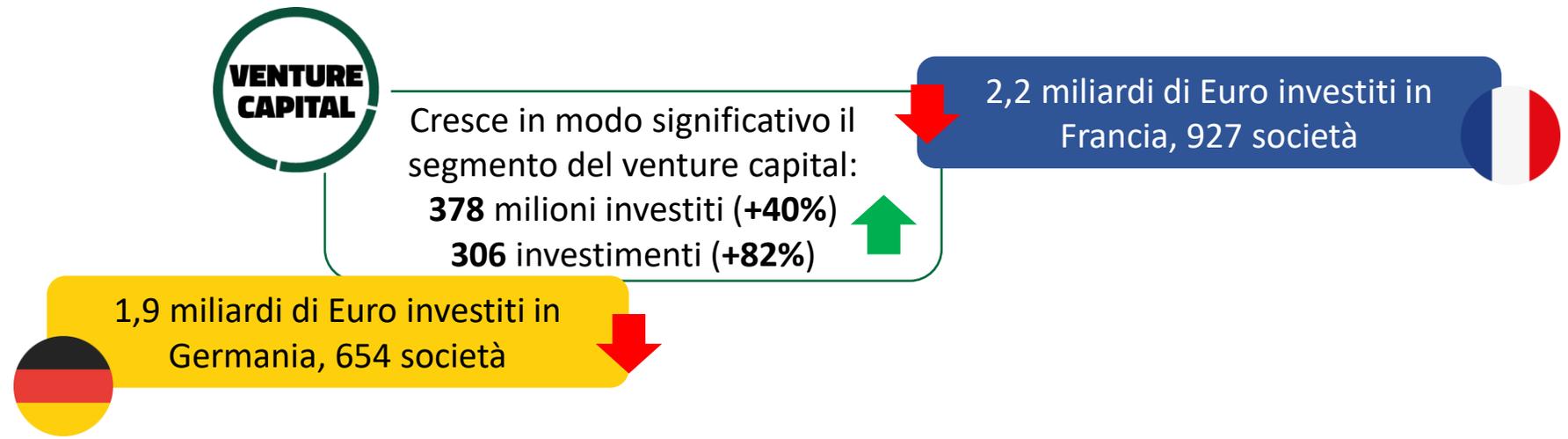


**6.597 Euro Mln** (-9% rispetto al 2019)   
**471 operazioni** (+27% rispetto al 2019) 

### Distribuzione degli investimenti del 2020 per tipologia (numero investimenti)

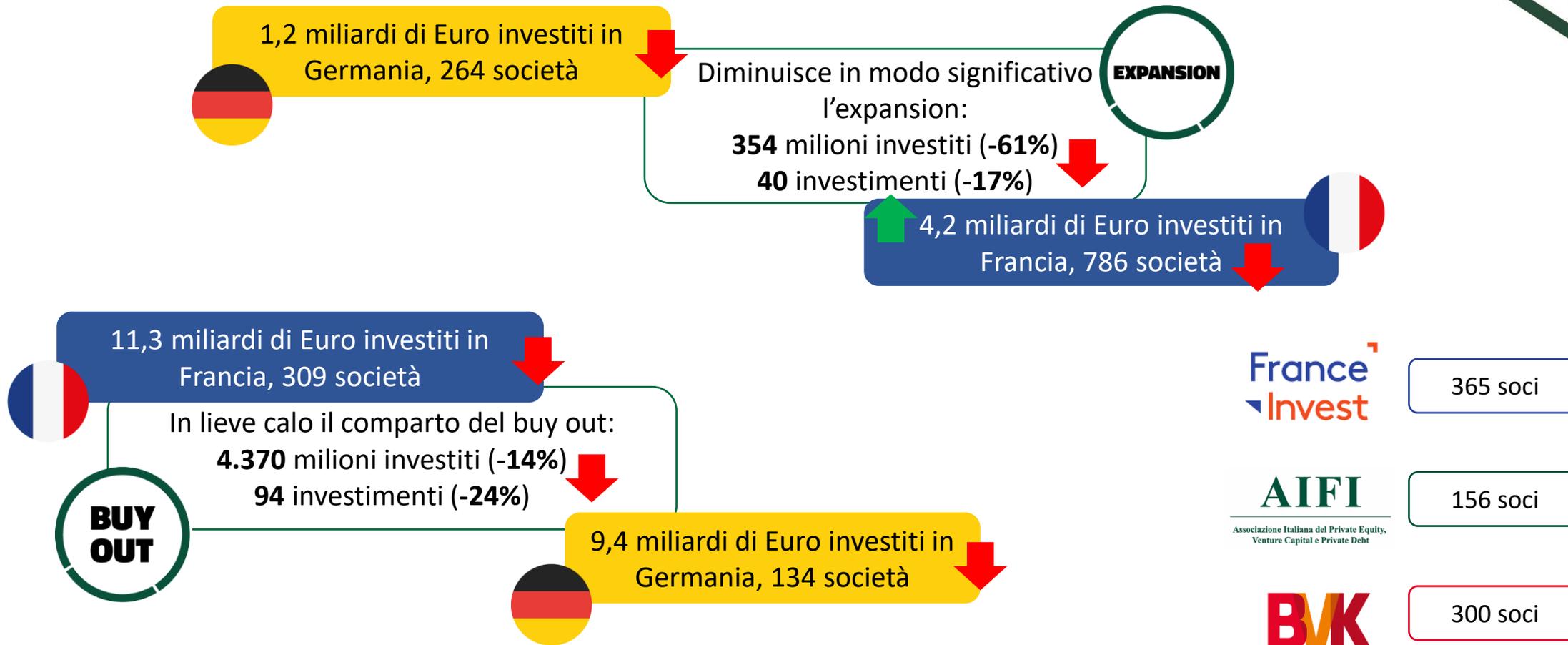


# Investimenti: i principali trend



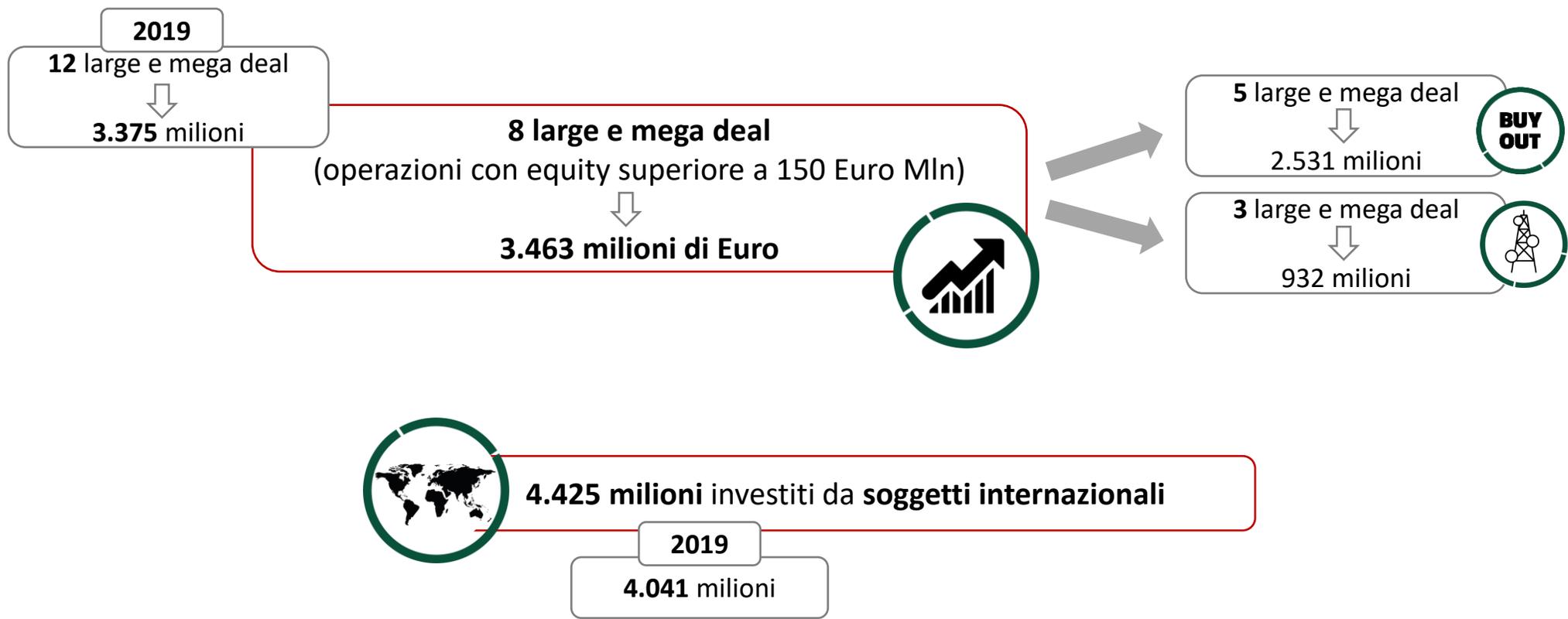
**Cresce il venture capital**

# Investimenti: i principali trend



**In lieve calo i buy out, crollano gli expansion  
Servono capitali per lo sviluppo e il rilancio**

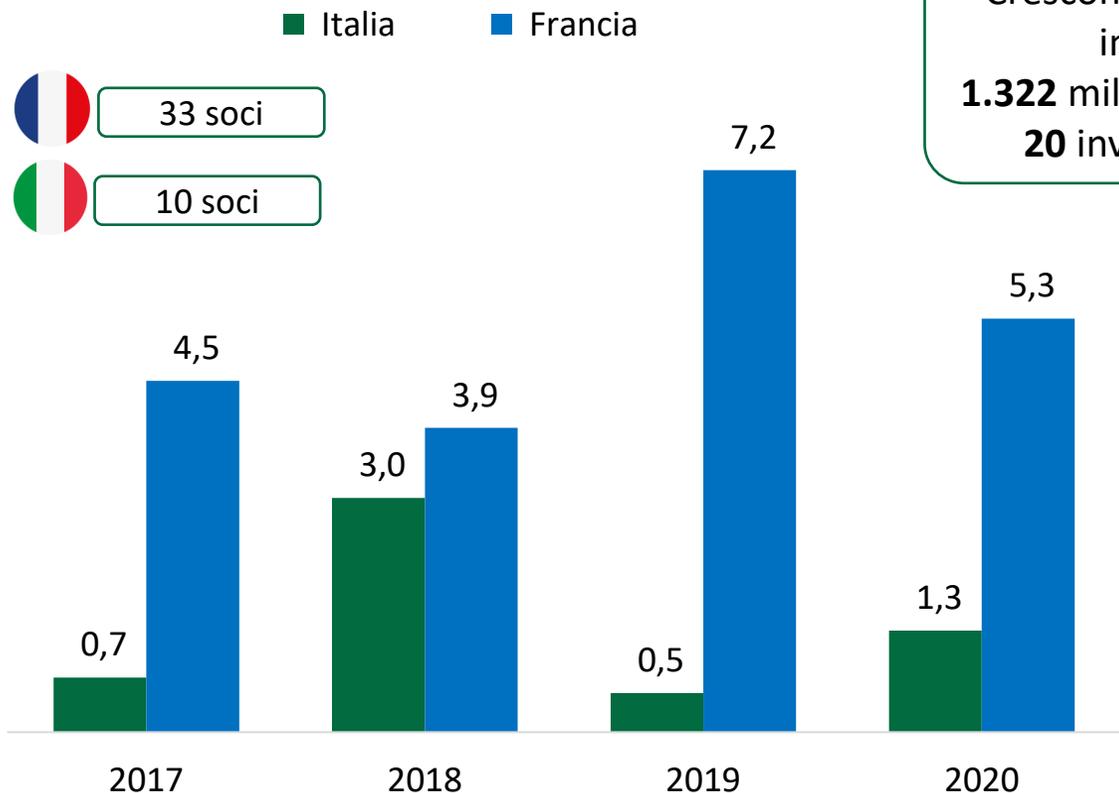
# Investimenti: i principali trend



Tengono i grandi investimenti, rimane l'attenzione degli operatori internazionali

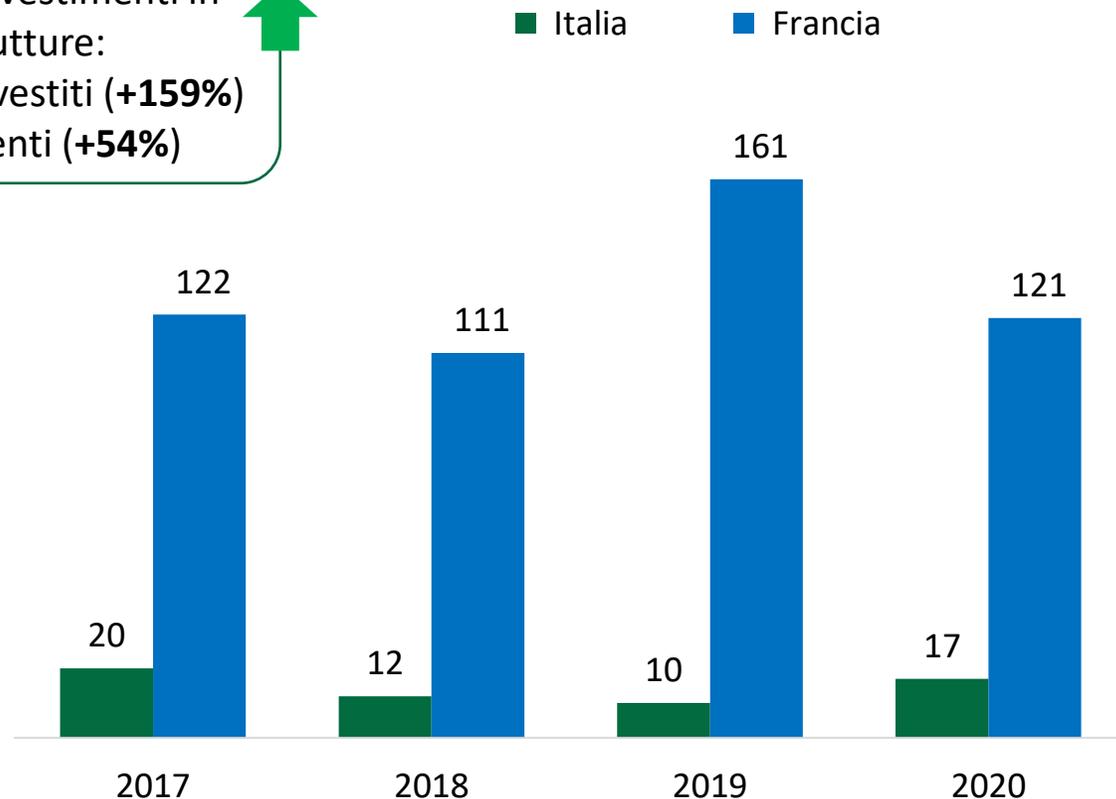
# Focus Italia-Francia: un confronto sulle infrastrutture

### Evoluzione dell'ammontare investito (Euro Mld)



Crescono gli investimenti in infrastrutture:  
**1.322 milioni investiti (+159%)**  
**20 investimenti (+54%)**

### Evoluzione del numero di target



**Crescono le infrastrutture: grande potenziale**

# Investimenti: focus aziende in difficoltà



Crescono lievemente le operazioni di turnaround:

**172 milioni di Euro investiti (+80%)** 

**9 investimenti (+29%)**

## Analisi delle società potenzialmente in crisi



Aziende industriali

Fatturato compreso tra 10 e 300 milioni

PFN/EBITDA compreso tra 4 e 12

EBITDA > 0

PFN/E compreso tra 2 e 5,5

*BACK TO PROFIT* 

Circa **1.700** società

**170.000** dipendenti

**55 miliardi** di fatturato

**9 miliardi** di valore aggiunto

**300 milioni** di gettito fiscale

**AIFI**

**Quasi assente il segmento del turnaround**

## Corporate Turnaround

Obiettivo:  
risanamento e rilancio dell'azienda

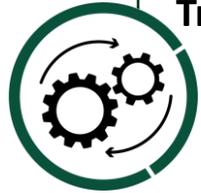
Erogazione di nuova finanza

## Credit Turnaround

Obiettivo:  
recupero del credito (UTP...)

Ruolo fondi di equity e fondi di debito

# Disinvestimenti



**Trade sale** principale modalità in termini di numero di disinvestimenti (**43%**)



**Vendita ad altro operatore di PE** principale modalità in termini di ammontare disinvestito (**55%**)



7,1 miliardi di Euro disinvestiti in Francia



2,9 miliardi di Euro disinvestiti in Germania

Disinvestimenti



**1.594 Euro Mln** (-28% rispetto al 2019) ↓

**81 operazioni** (-39% rispetto al 2019) ↓

# Disinvestimenti: caratteristiche e impatto economico

Analisi di 238 disinvestimenti effettuati nel periodo 2013-2018

Performance per tipologia di disinvestimento

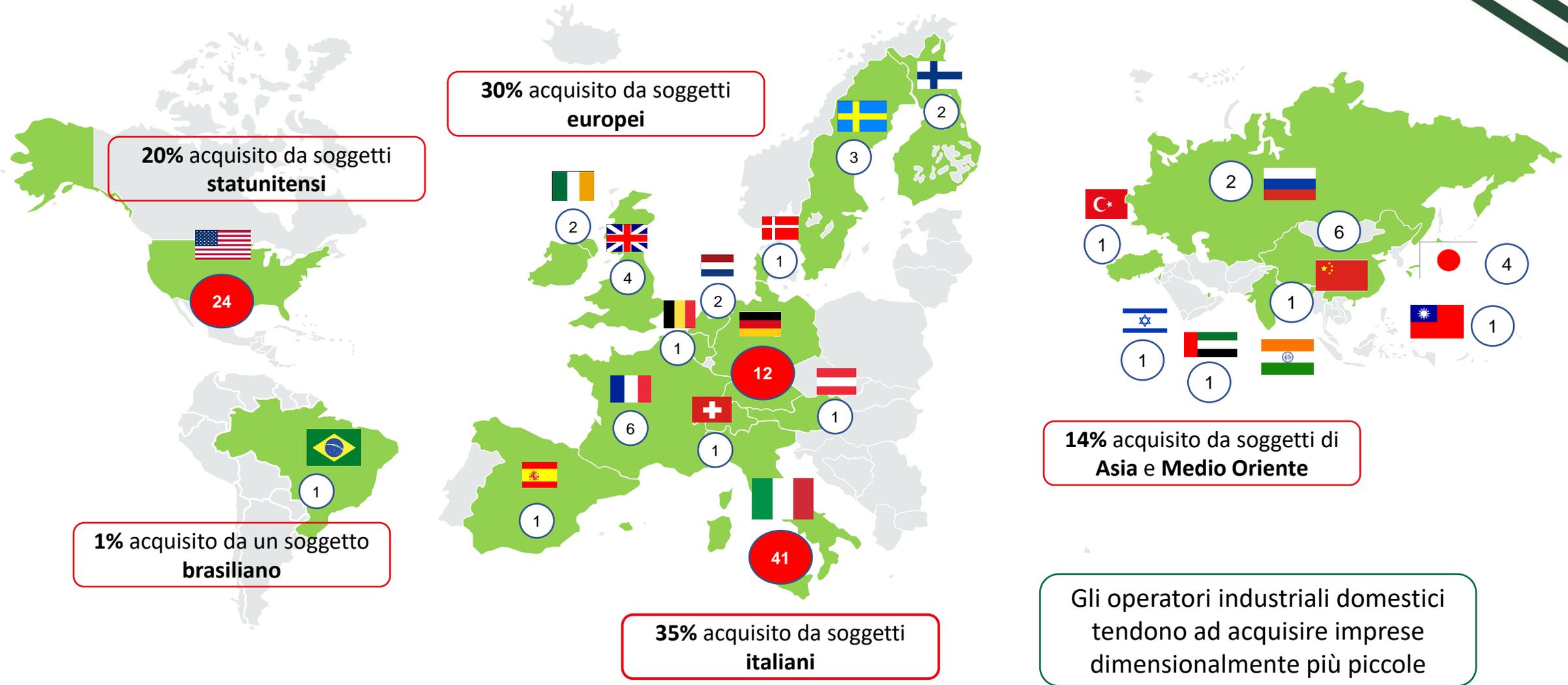
Tipologia di disinvestimento	Fatturato (Euro Mln)			EBITDA (Euro Mln)			Dipendenti		
	Media all'anno t	Media da t+1 a t+3	Δ %	Media all'anno t	Media da t+1 a t+3	Δ %	Media all'anno t	Media da t+1 a t+3	Δ %
Trade Sale (107 aziende)	59,2	66,0	+12%	5,2	5,9	+14%	241	260	+8%
Buy Back (96 aziende)	104,9	115,3	+10%	11,6	13,0	+12%	576	678	+18%
IPO (13 aziende)	560,9	641,6	+14%	149,6	144,2	-4%*	1.949	2.380	+22%

Confrontando le performance medie registrate dalle aziende alla data del disinvestimento (t) con il valore medio dei 3 anni successivi al disinvestimento, si evidenzia una **crescita sostenuta**

\* Dato influenzato da una società di grandi dimensioni che ha registrato una sensibile riduzione di marginalità; escludendola, il valore risultante sarebbe pari a +33%

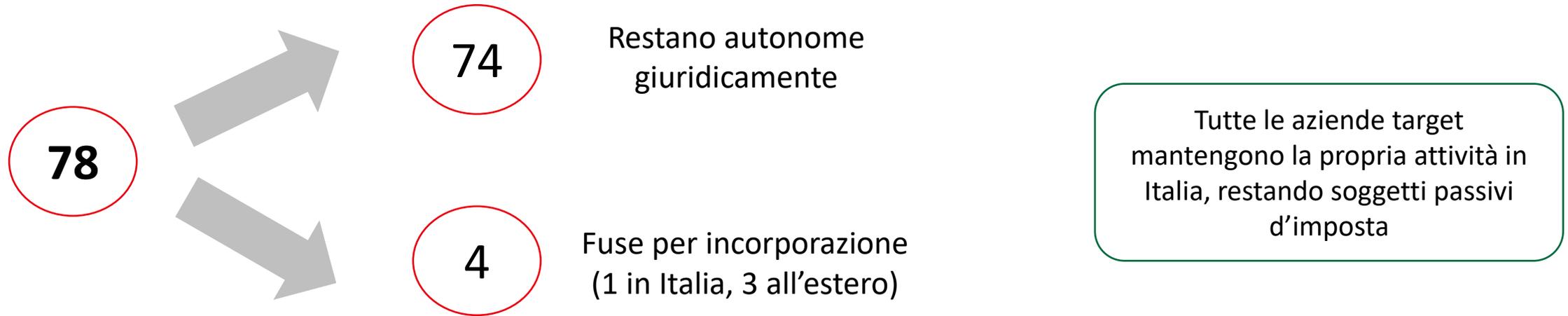
# Disinvestimenti: caratteristiche e impatto economico

Focus acquisizioni da parte di soggetti industriali (119 disinvestimenti)



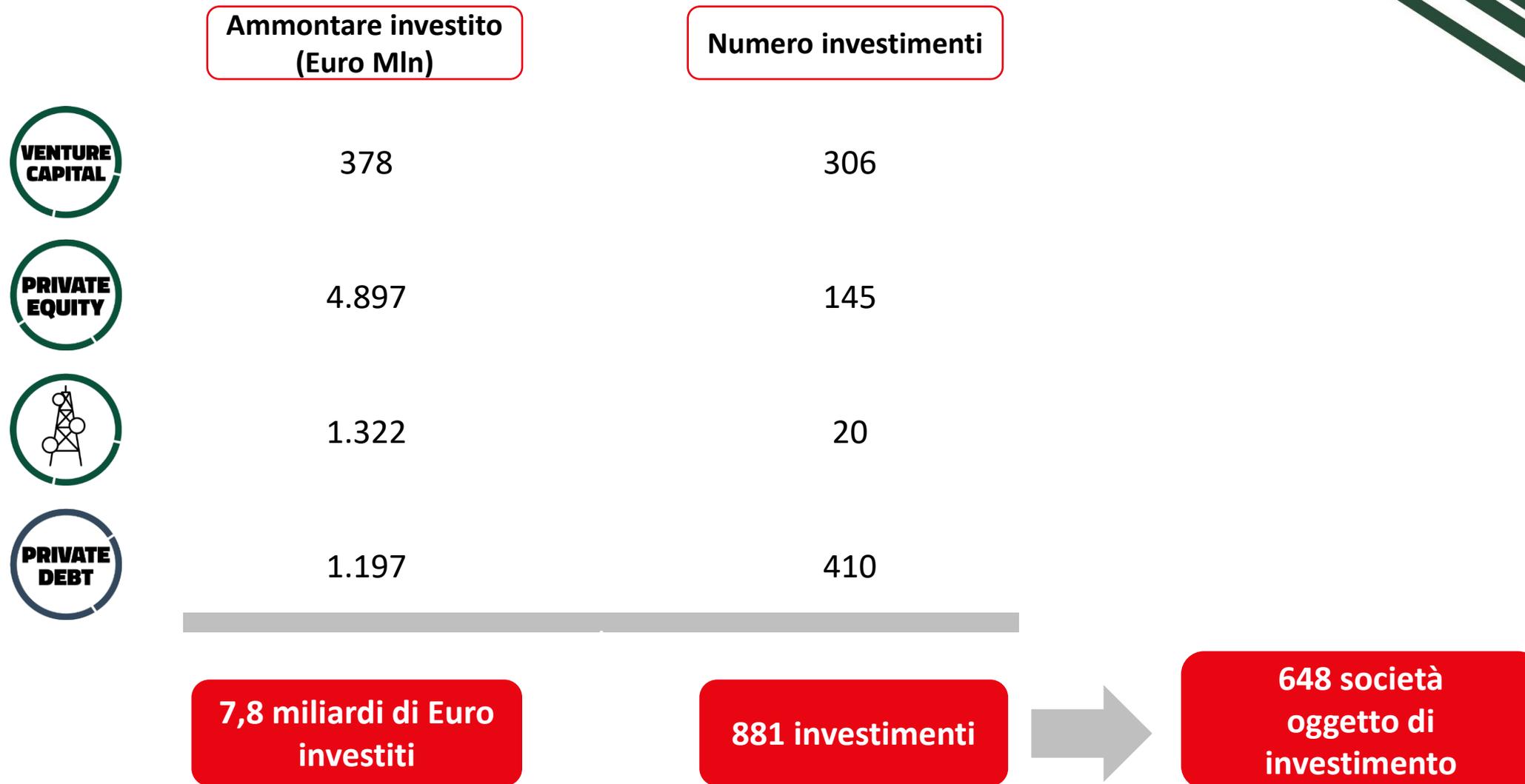
# Disinvestimenti: caratteristiche e impatto economico

Focus acquisizioni da parte di soggetti industriali non italiani (78 disinvestimenti)

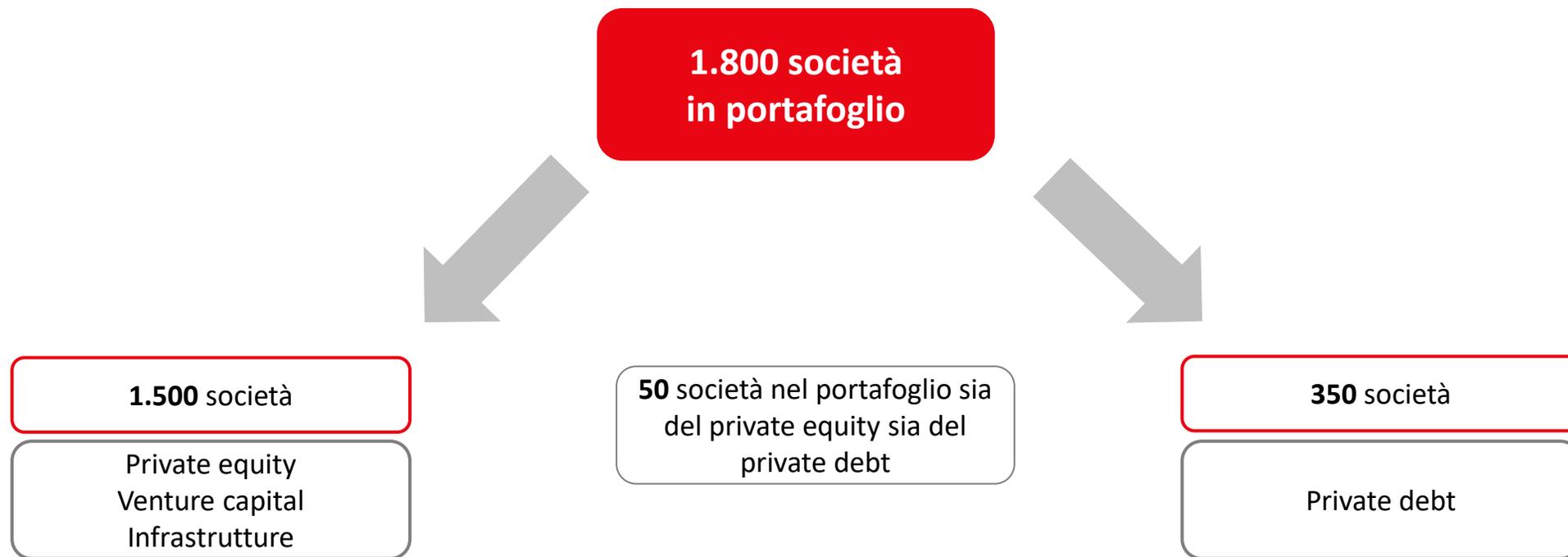


Il numero dei membri del CdA e del Top Management di nazionalità non italiana cresce nel periodo successivo al disinvestimento del **12%**, testimoniando come a guidare le aziende continuino ad essere prevalentemente soggetti di nazionalità italiana

# Il ruolo del private capital nel 2020



# Il nostro portafoglio



**Oltre 600.000 dipendenti**

**200 miliardi di Euro di fatturato**



## Analisi relativa agli operatori di mid market attivi in Italia



Nell'**86%** dei casi gli operatori di mid market hanno già adottato policy ESG

Nell'**86%** dei casi viene fatta una due diligence sulle tematiche ESG



Nel **59%** dei casi è stato nominato un responsabile ESG, il **14%** degli operatori si avvale di un consulente esterno

Il **45%** degli operatori valuta le tematiche legate al climate change



**Policy ESG sempre più importanti**

# Il nuovo sito AIFI

19



[WWW.AIFI.IT](http://WWW.AIFI.IT)

ENTRO GIUGNO IL NUOVO SITO!

# Fonti e note metodologiche

## Dati

Italia: AIFI-PwC per private equity, venture capital e infrastrutture, AIFI-Deloitte per il private debt

Francia: France Invest

Germania: BvK

Ricerca imprese in crisi realizzata da AIFI e Back To Profit – Fonte: AIDA - Bureau van Dijk

Ricerca disinvestimenti realizzata da AIFI e LIUC – Fonte: AIFI-PwC, PEM®, AIDA - Bureau van Dijk

Ricerca ESG realizzata da AIFI: sondaggio che ha coinvolto 22 operatori di mid market soci AIFI

## Note:

I dati sul mercato tedesco non includono il segmento delle infrastrutture

Il numero dei soci si riferisce ai full member

Analisi sulle imprese potenzialmente in crisi effettuata nell'ambito di una ricerca AIFI-Back To Profit, tramite il database AIDA, partendo da oltre 30.500 aziende con fatturato compreso tra 10 e 300 milioni di Euro. I bilanci si riferiscono al 2019

Analisi sui disinvestimenti effettuata partendo da 801 disinvestimenti di società italiane effettuati tra il 2013 e il 2018: sono stati esclusi i disinvestimenti tramite secondary buy out o cessioni ad operatori finanziari, i disinvestimenti parziali, i disinvestimenti relativi ad operazioni originarie di early stage, le aziende target non italiane e quelle operanti nei settori dei financial services, real estate, energie rinnovabili

Il dato sul portafoglio non include le piattaforme di lending

Il dato relativo a dipendenti e fatturato delle società in portafoglio si riferisce ad una stima basata sul campione di dati disponibili

**Anna Gervasoni**  
Direttore Generale AIFI

# LE NUOVE FRONTIERE DEL PRIVATE CAPITAL: IL MERCATO ITALIANO

19 aprile 2021

**AIFI**

---

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt