

# AIFI

Una finanza per la crescita delle imprese



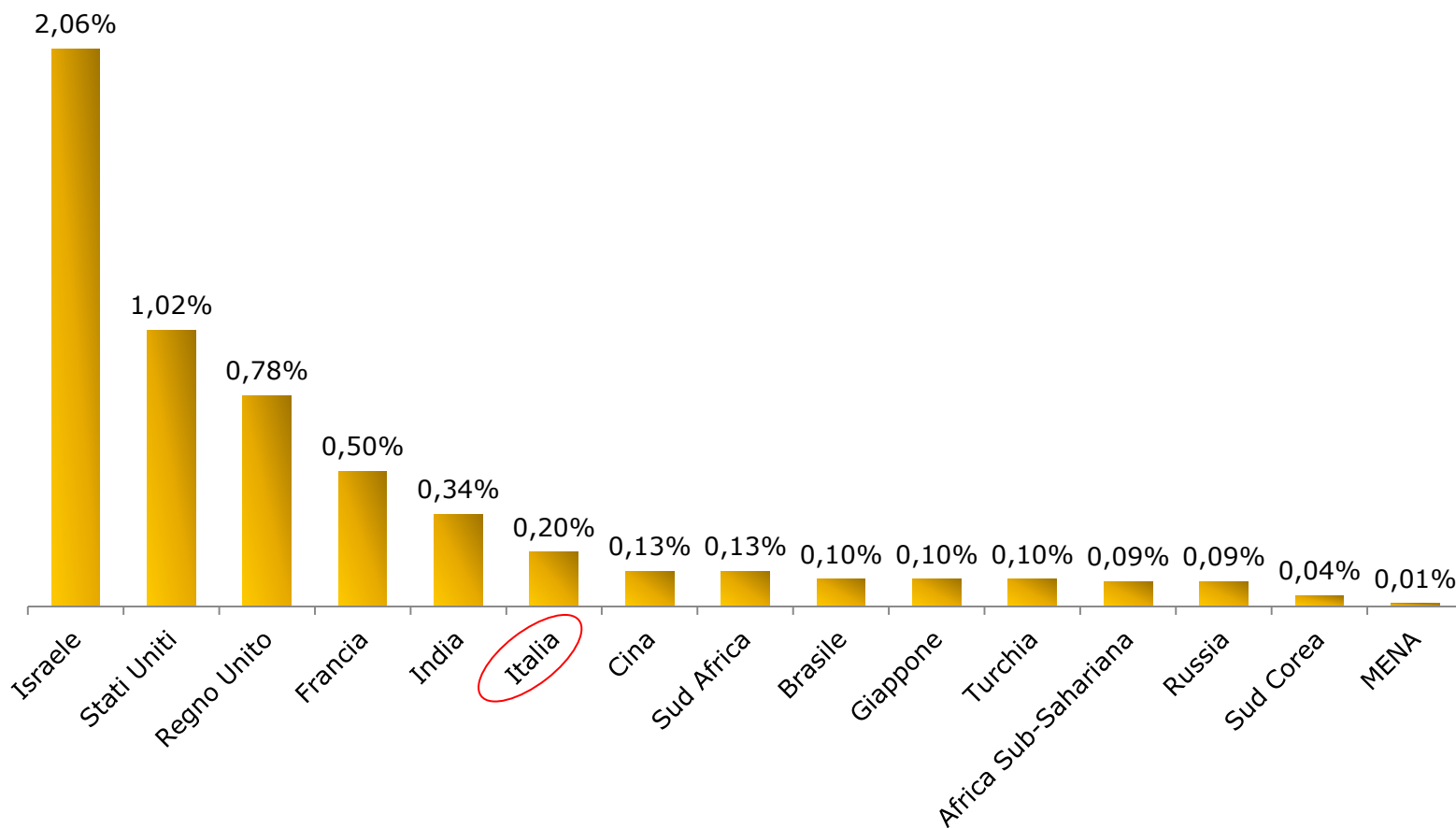
Le imprese di PE e VC in Italia e le  
misure per incoraggiarne lo sviluppo

**Anna Gervasoni**

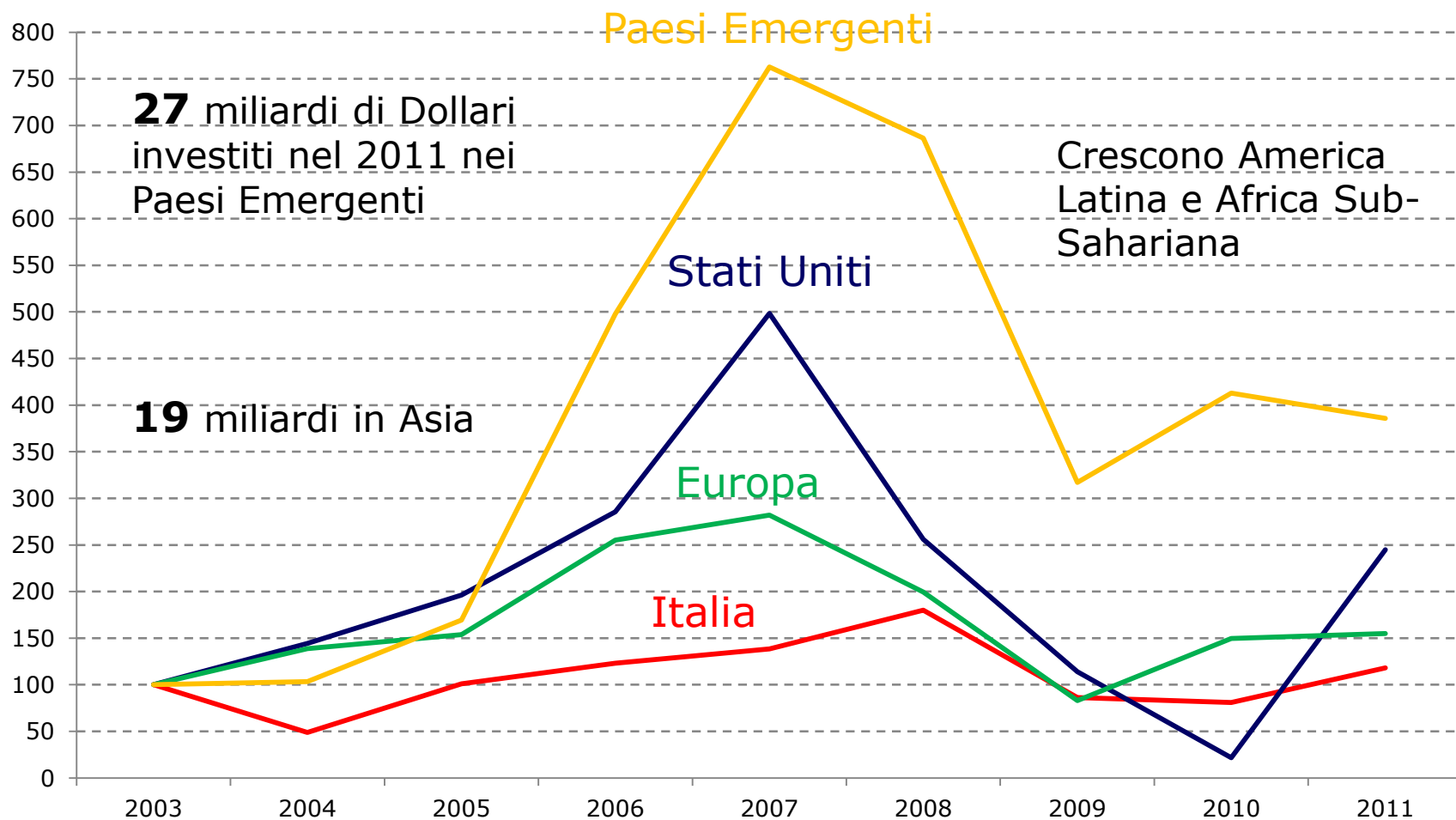
22 febbraio 2013

# Il peso del private equity sul PIL a livello internazionale

Analisi su dati 2011

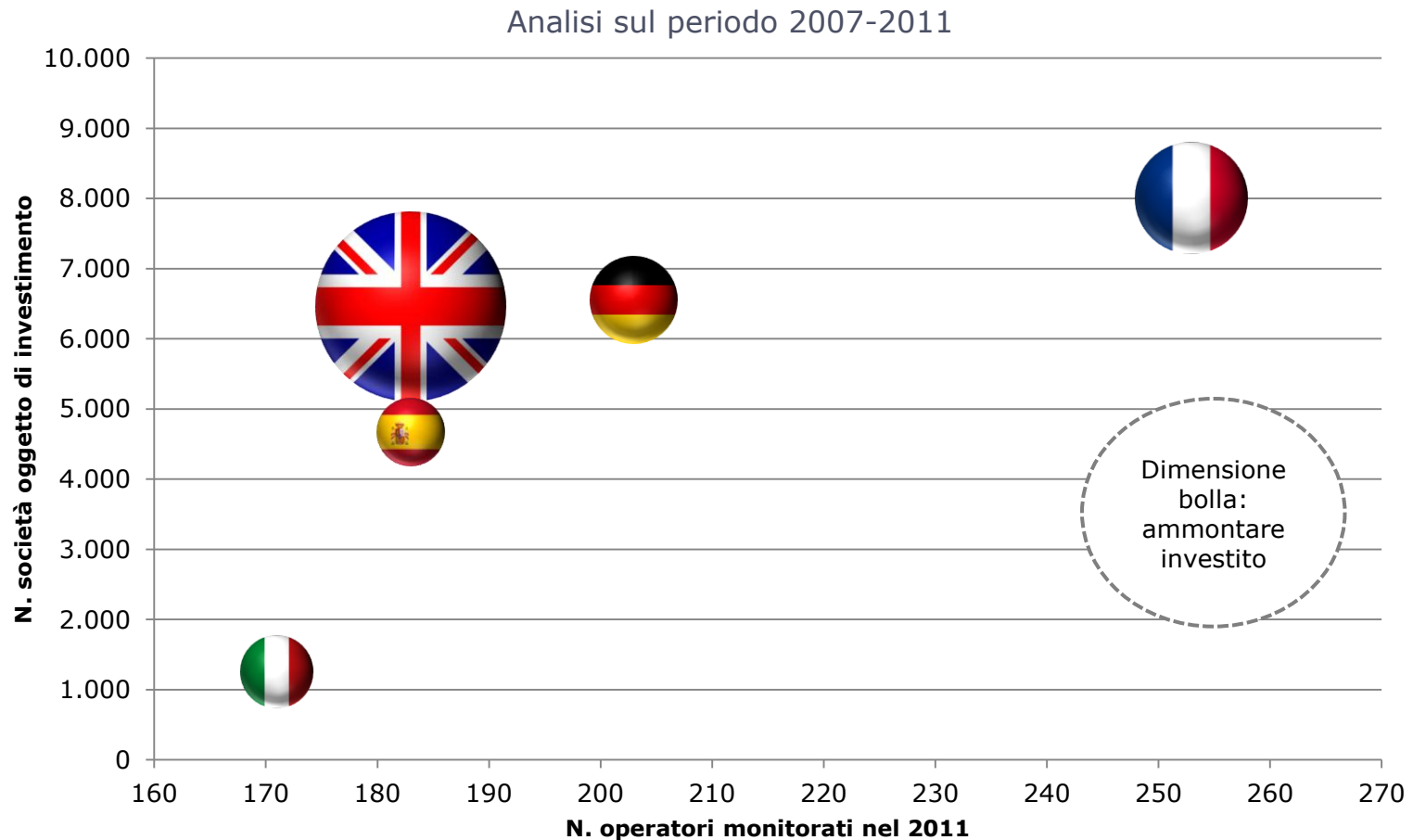


# L'andamento del private equity prima e dopo la crisi



Variazione % annua dell'ammontare investito. Anno di riferimento 2003 (=100)

# L'Italia nel panorama europeo: il gap di mercato

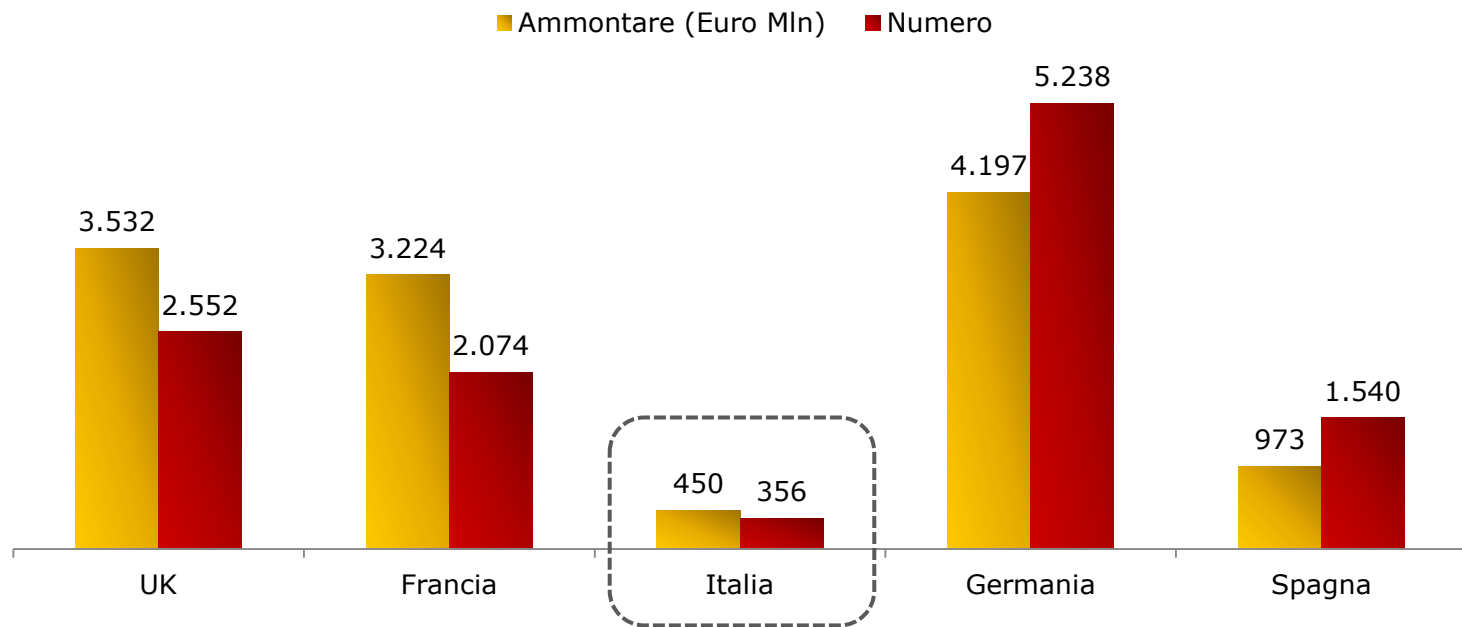


# Il mercato del venture capital: un confronto europeo

**28** operatori focalizzati sull'early stage (di cui 12 privati), contro i **42** della Spagna

Circa **70** operazioni all'anno in Italia, **300** in Spagna, oltre **400** in Francia

Investimenti di early stage nel periodo 2007-2011



# L'impatto economico del venture capital in Italia

---

Progetto VICO

Ad ogni **milione di Euro** investito in **capitale di rischio**  
è possibile ricondurre:

**1,5 milioni** di Euro investiti in **capitale immobilizzato**

**0,7 milioni** di Euro di **valore aggiunto**

**11** nuovi **posti di lavoro**

# Le proposte a sostegno del venture capital

---

Rapida attuazione delle **misure sulle start up** del Decreto Crescita-*bis* → **rendere applicabili gli incentivi fiscali per gli investitori** già a partire dal 2013

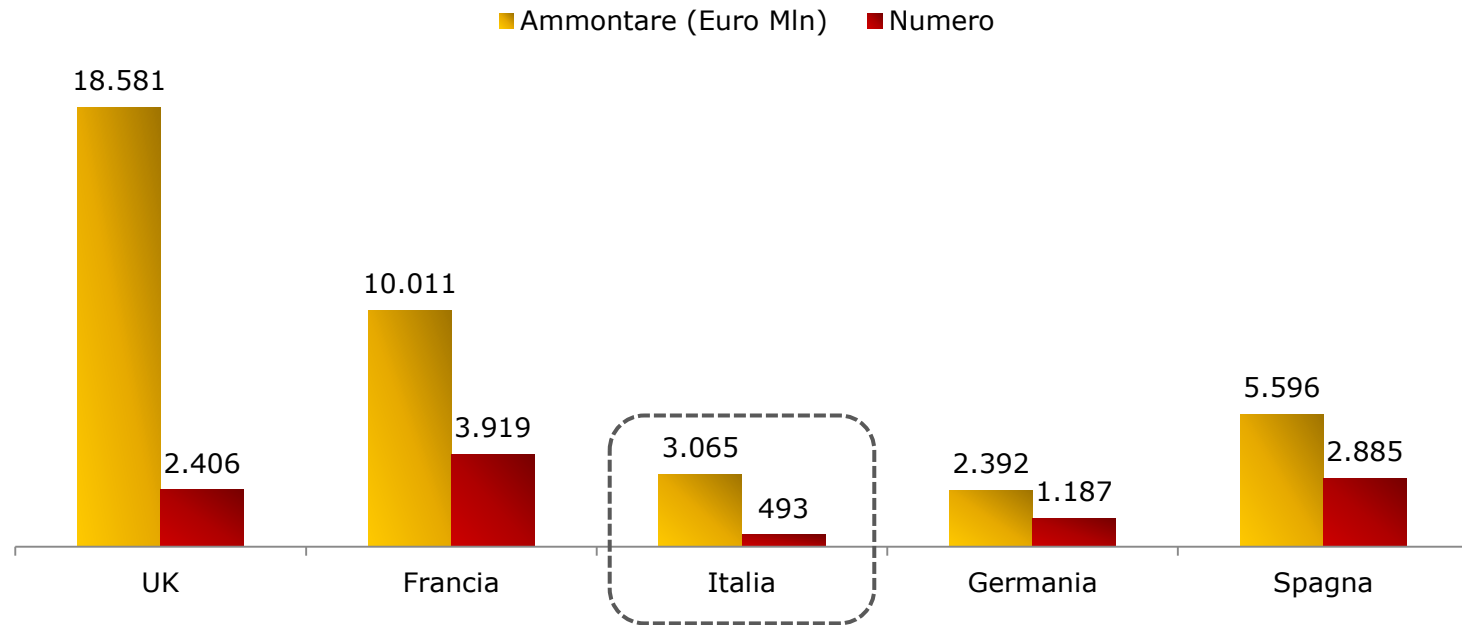
Sviluppo di interventi di ampio respiro → **creare un fondo di fondi**, in cui le risorse rese disponibili dalla Pubblica Amministrazione **vengano assegnate in gestione**, tramite un processo competitivo, **a fondi di venture capital**

# I capitali per lo sviluppo: un confronto europeo

**71** operatori focalizzati sul mid market in Italia

**42%** del numero di operazioni di expansion in aziende italiane con Fatturato 10-100 Euro Mln (2007-2011)

Investimenti di expansion nel periodo 2007-2011





# L'impatto economico del private equity sulle aziende familiari italiane

Ricerca Università Carlo Cattaneo – LIUC, 2007

L'impatto delle operazioni di **expansion** sullo sviluppo delle **imprese familiari partecipate** determina **miglioramenti** in termini di:

**CAGR Fatturato: +41,75%** vs. 3,90% del benchmark

**CAGR EBITDA: +31,96%** vs. 2,30% del benchmark

**CAGR Dipendenti: +39,00%** vs. 0,20% del benchmark

*Imprese oggetto di investimento tra il 2000 e il 2004  
Campione rappresentativo del 50% del mercato  
Benchmark Mediobanca (489 società a controllo italiano di media  
dimensione comparabili con quelle del campione ricostruito ad hoc per il  
presente studio)*

# Le proposte a supporto degli interventi nel mid market

---

**Regolamentazione proporzionale** → che favorisca lo sviluppo di veicoli adatti alle esigenze delle piccole e medie imprese



Il confronto europeo dei costi di struttura per le SGR mostra un **maggior onere in Italia pari a +50% rispetto alla Francia**

## Come fare?

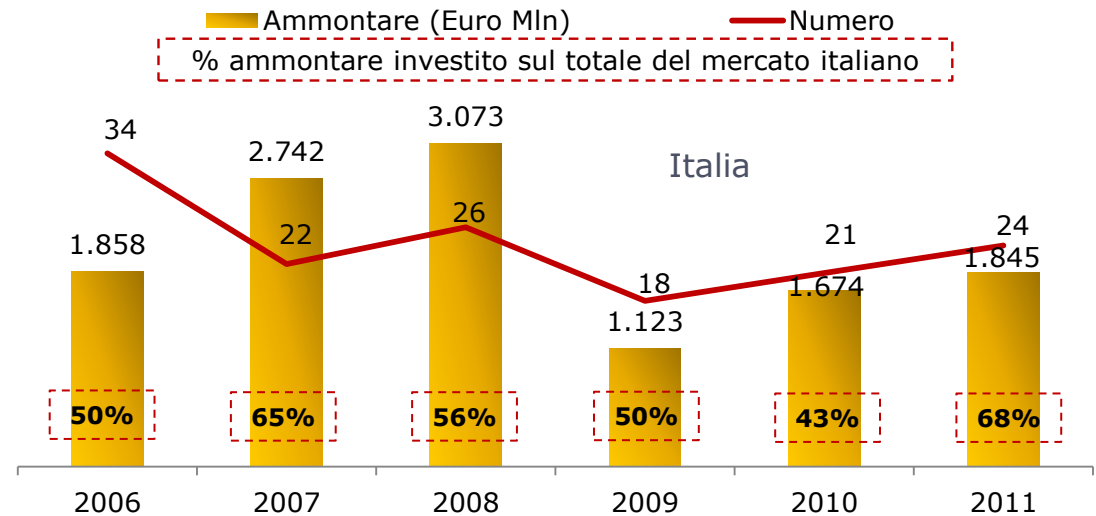
- Attraverso un **rapido recepimento della Direttiva AIFM**, senza inasprire i vincoli e le procedure richieste
- Attraverso l'**attuazione delle linee guida** contenute nello **Small Business Act**

# Il ruolo dei grandi operatori internazionali



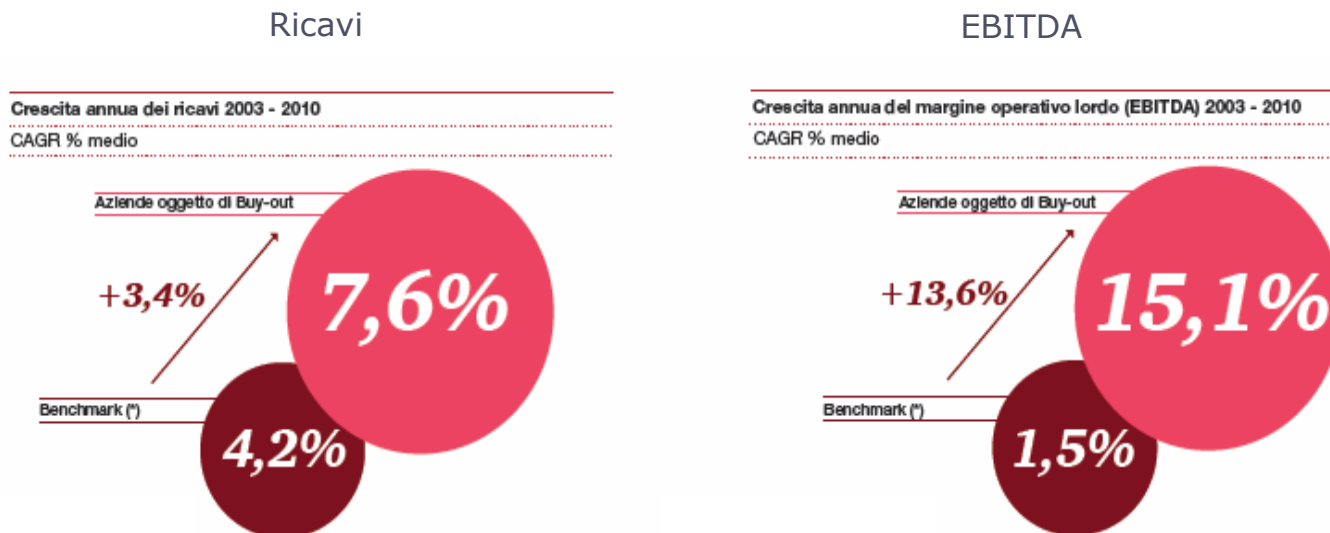
**49** operatori pan europei attivi in Italia, circa un terzo del numero totale degli operatori italiani

Ammontare medio investito per operazione nel periodo 2007-2011: **94** Euro Mln



# L'impatto economico delle operazioni di buy out

Ricerca PricewaterhouseCoopers su 143 operazioni realizzate e disinvestite nel periodo 2003-2010



# Le proposte per attrarre i fondi pan europei

---

**Quadro regolamentare** che incentivi gli investimenti → **trasparente, certo e stabile nel tempo**

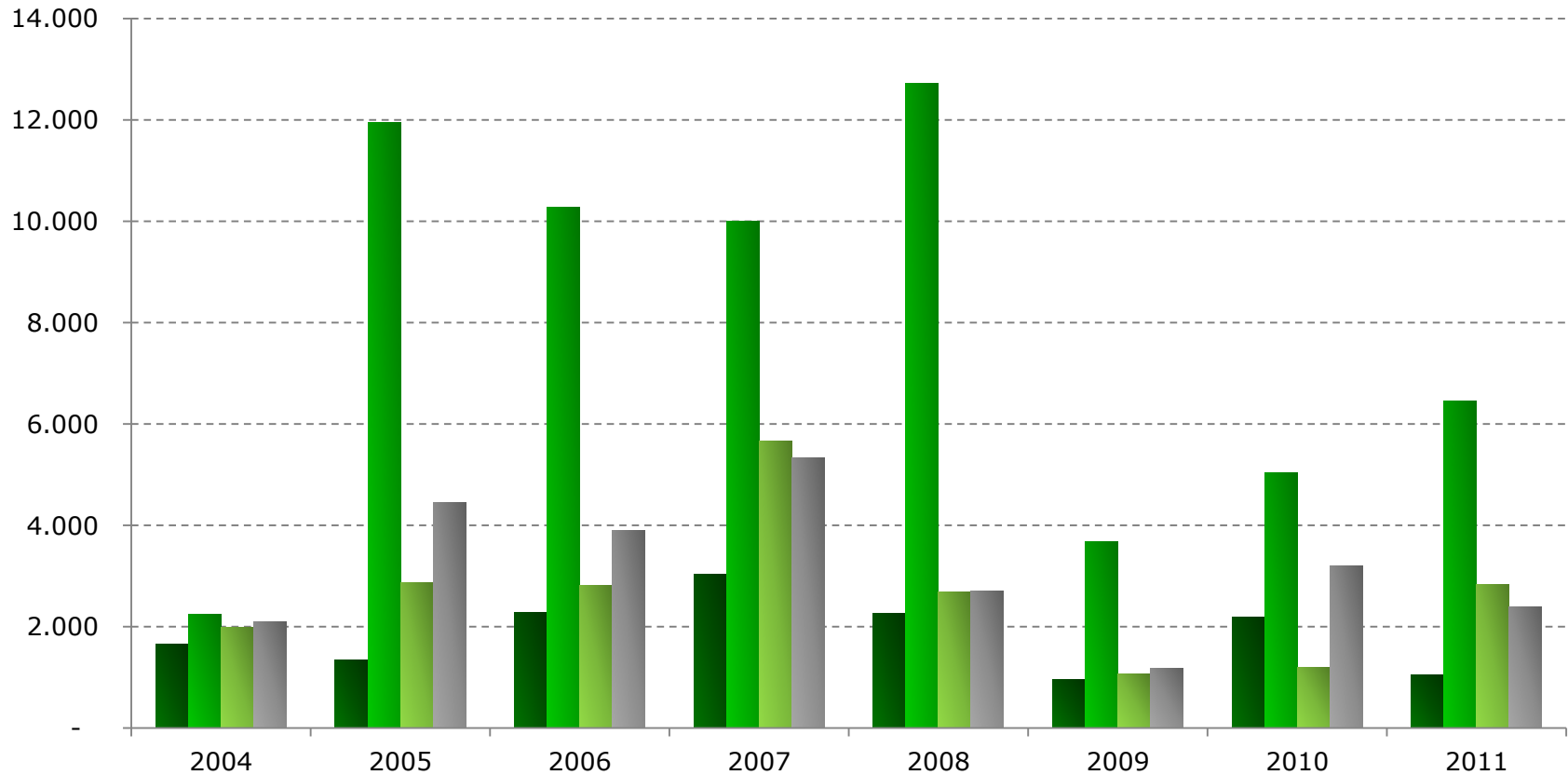
**Definitiva legittimazione fiscale della tecnica di Leveraged Buy Out** a fronte del già avvenuto riconoscimento civilistico → istanza AIFI con richiesta di chiarimenti

**Politica che faciliti le aggregazioni aziendali** → creare un maggior numero di «campioni nazionali» e rivitalizzare la dinamica degli investimenti M&A

# L'evoluzione dell'attività di raccolta in Europa (veicoli "locali")

Dati in Euro Mln

■ Italia ■ Francia ■ Germania ■ Spagna\*



\* Include una % relativa a fondi pan europei  
Fonte: AIFI-PwC, AFIC, ASCRI, BVK

# Le proposte per favorire l'attività di fundraising

---

## **INVESTITORI ITALIANI**

**Azioni di *moral suasion*** → sull'esempio francese realizzato nei confronti delle compagnie assicurative per incentivare il maggiore investimento in fondi di private equity da parte degli investitori istituzionali

**Incentivi fiscali *ad hoc*** → per convogliare i capitali degli investitori privati e istituzionali e traghettarli attraverso il private equity verso interventi per le imprese italiane

**Strumenti dedicati** → attraverso la costruzione di prodotti mirati sul prodotto «private equity» per accogliere le richieste della offerta potenziale di capitale (private banking, family office, fondi pensione...)

## **INVESTITORI INTERNAZIONALI**

**Azioni di sistema** → per attrarre capitale istituzionale in Italia da parte di Associazioni, Governo e altre Istituzioni

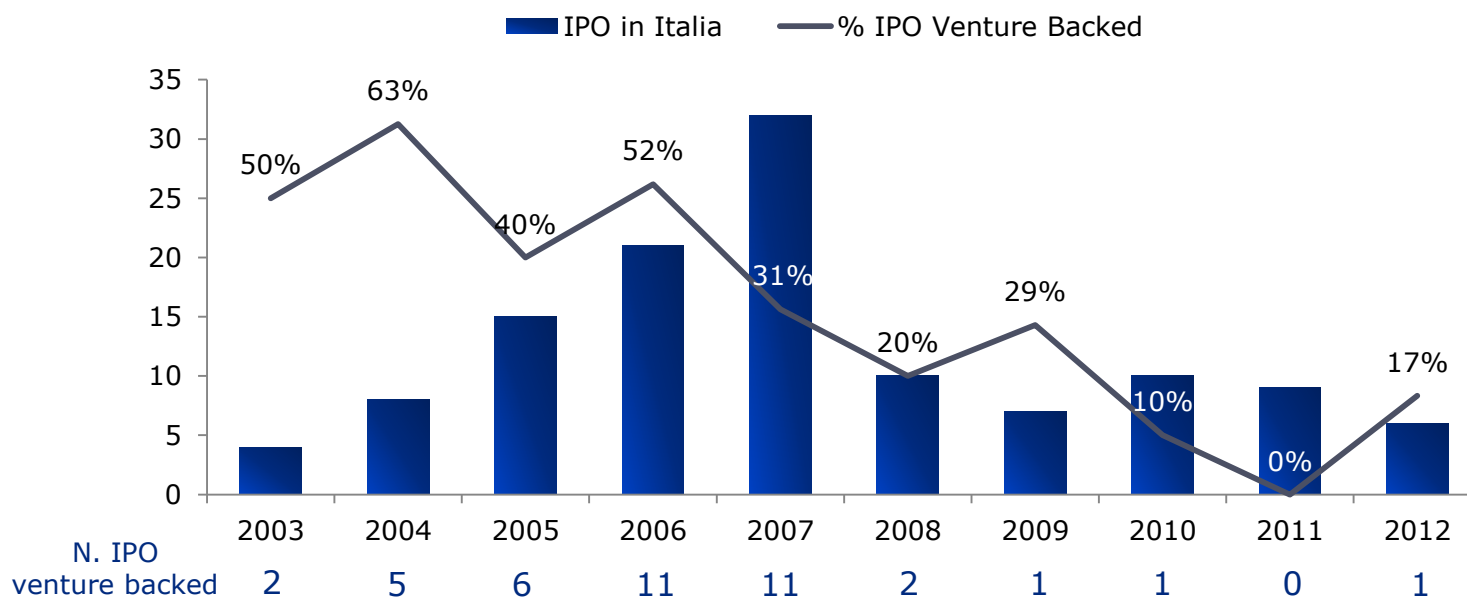
**Recepimento della Direttiva AIFM e del Regolamento sul Venture Capital** → secondo i "requisiti di minima" e uniformandosi alle *best practices* europee

# Le proposte per incentivare le IPO nei disinvestimenti

AIFI è impegnata nel Tavolo di Lavoro istituito da CONSOB, assieme ai principali player finanziari italiani



**Si auspica un intervento degli organi decisori per dare sviluppo concreto alle proposte che verranno formulate**





# AIFI

Una finanza per la crescita delle imprese



Le imprese di PE e VC in Italia e le  
misure per incoraggiarne lo sviluppo

**Anna Gervasoni**

22 febbraio 2013