

AIFI

**INVESTIMENTI E INNOVAZIONE:
IL SUPPORTO DEI FONDI DI PRIVATE
EQUITY E VENTURE CAPITAL E LA
PIATTAFORMA VENTURE UP**

Valentina Lanfranchi

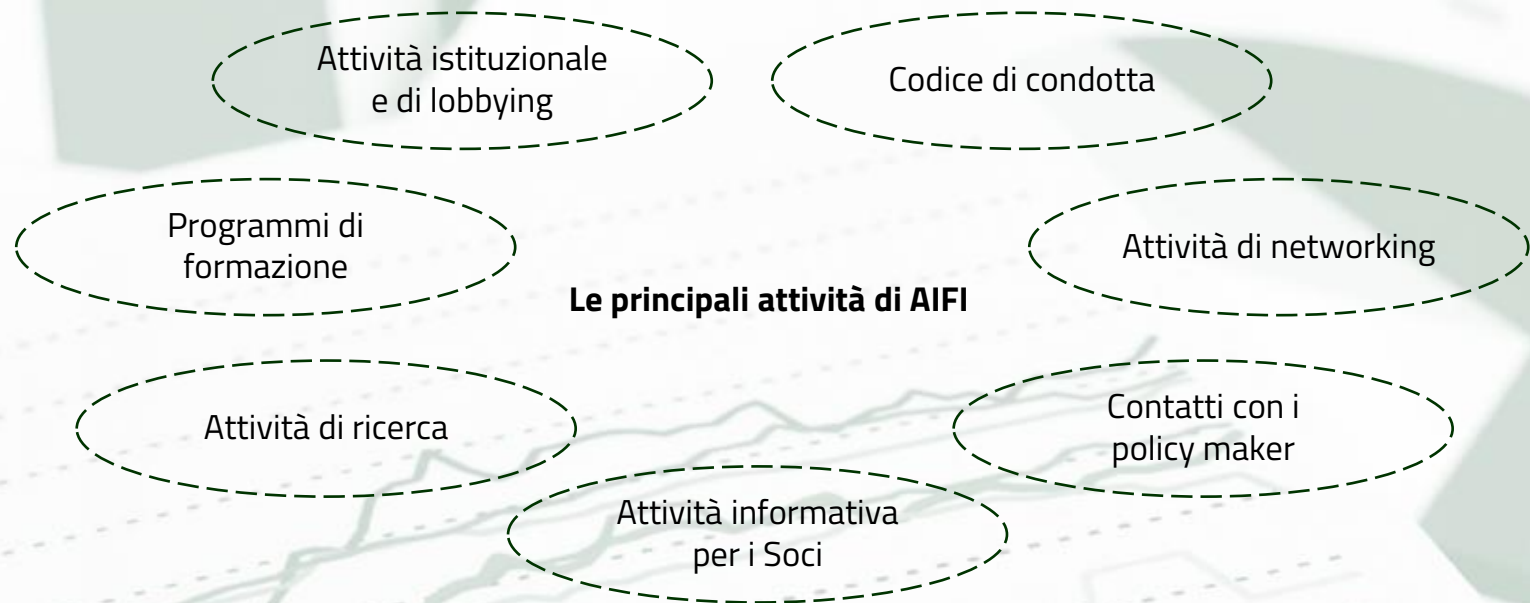
Ufficio Tax&Legal e Affari Istituzionali AIFI

Ferrara, 7 luglio 2016

- 1. Il ruolo di AIFI**
- 2. Le principali tipologie di investimento**
- 3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento**
- 4. Come contattare gli operatori**
- 5. Le statistiche del mercato**
- 6. Il progetto VentureUp**

Il ruolo di AIFI

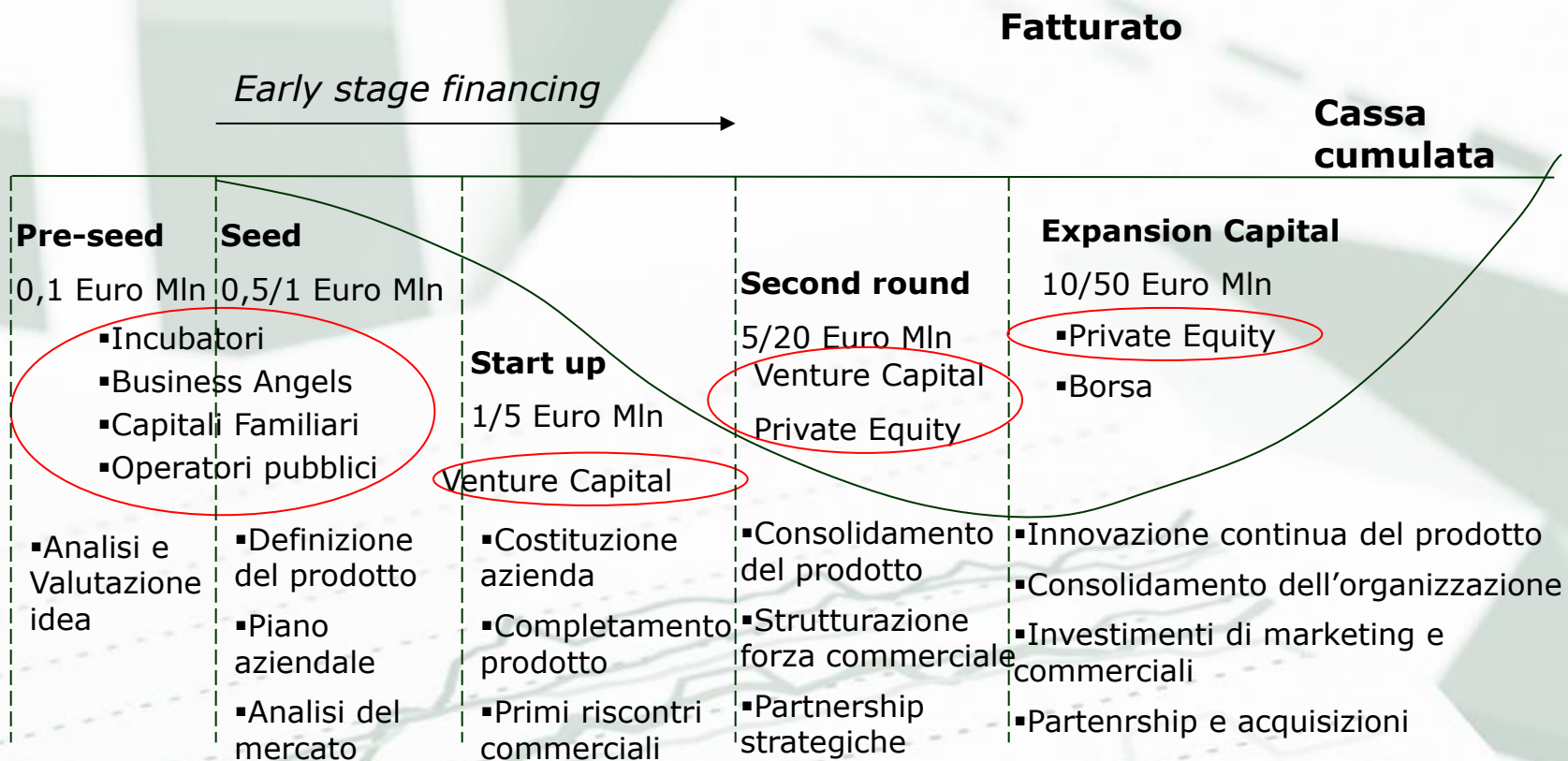
AIFI, **Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt**, nasce nel maggio del 1986 per sviluppare, coordinare e rappresentare, in sede istituzionale, i soggetti attivi sul mercato italiano del private equity e del venture capital. Oggi rappresenta anche gli operatori di private debt.



INDICE

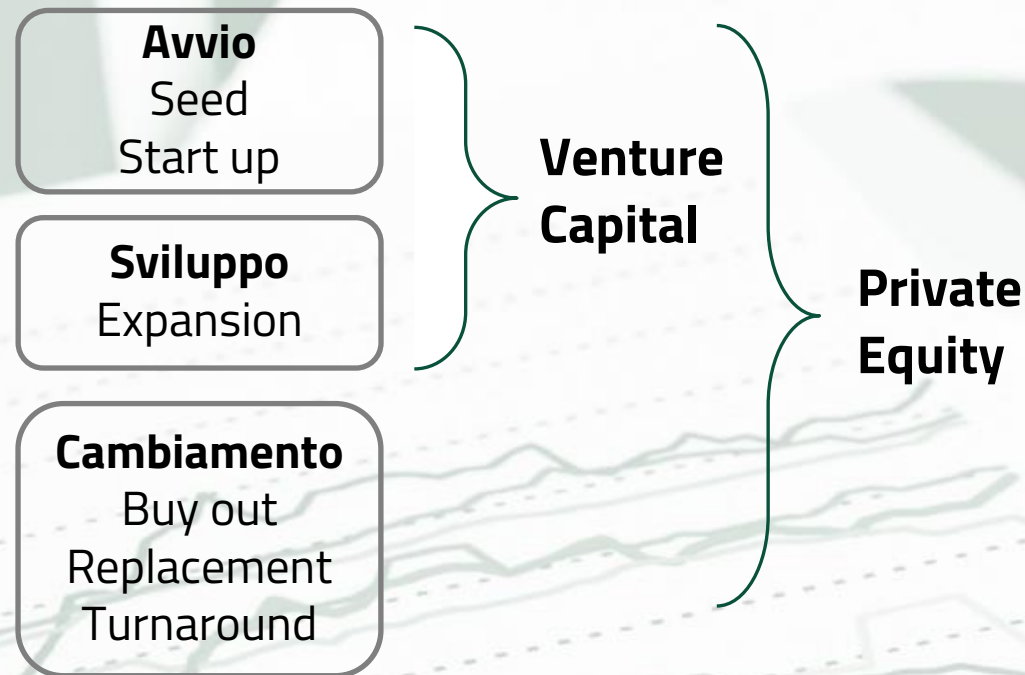
1. Il ruolo di AIFI
- 2. Le principali tipologie di investimento**
3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento
4. Come contattare gli operatori
5. Le statistiche del mercato
6. Il progetto VentureUp

Il ciclo di vita dell'impresa e il capitale di rischio



La definizione di private equity

“Attività di investimento nel capitale di rischio di imprese non quotate, con l’obiettivo della valorizzazione dell’impresa oggetto dell’investimento ai fini della sua dismissione entro un periodo di medio-lungo termine” (AIFI)



Le fasi del ciclo di vita e le tipologie di operazione

Fase del ciclo di vita	Tipologia di investimento	Quota acquisita	Leva finanziaria	Rischio	Razionale	Obiettivo
Avvio	Seed	Min/Mag	No	Molto elevato	Creazione di un nuovo business	Testare la business idea
	Start up				Lancio di una nuova società	Iniziare le vendite
Sviluppo	Expansion	Min	No	Elevato	Sviluppo di un nuovo business	Incremento della capacità produttiva
						Attività di M&A
						Internazionalizzazione
Maturità	Buy out	Mag	Si	Moderato	Ricambio generazionale	Soluzioni per far fronte ad un piano di successione
					Volontà degli azionisti di vendere	Riorganizzazione della struttura aziendale
Maturità	Replacement	Min	No	Moderato	Azionista di minoranza non più interessato all'impresa	Mantenimento della compagine azionaria che è allineata sullo sviluppo aziendale
Declino	Turnaround	Mag	No	Molto elevato	Situazione di crisi	Far ritornare profittevole il business

La definizione di private debt

*I fondi di private debt sono **fondi comuni di investimento**, internazionalmente noti come operatori di private debt, la cui politica di investimento si focalizza su strumenti finanziari di debito emessi dalle imprese tra cui obbligazioni, cambiali finanziarie, altre tipologie di strumenti finanziari di debito, nonché finanziamenti, sotto forma di trattativa privata .*

Posso rivolgermi ad un fondo di private debt se

... l'azienda ha progetti di crescita per linee interne

... l'azienda ha progetti di crescita per linee esterne (acquisizioni)

... l'azienda deve rifinanziare un debito

... è in previsione una modifica dell'azionariato che controlla l'azienda

INDICE

1. Il ruolo di AIFI
2. Le principali tipologie di investimento
- 3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento**
4. Come contattare gli operatori
5. Le statistiche del mercato
6. Il progetto VentureUp

Le fasi del processo di investimento



Il processo di selezione e investimento

1. Analisi del piano preliminare
2. Firma dell'accordo di riservatezza
3. Acquisizione del business plan
4. Valutazione preliminare su prezzo e struttura dell'operazione
5. Firma della lettera di intenti – term sheet
6. Realizzazione della due diligence
7. Finalizzazione di un business plan definitivo
8. Definizione della struttura di acquisizione
9. Negoziazione e finalizzazione dei documenti e dei contratti
10. Firma del contratto di acquisto e dei patti parasociali

Gestione, monitoraggio e valorizzazione dell'investimento

***Orientamento
dell'investitore
istituzionale***

Hands on

Hands off

***Tipologia della
partecipazione***

Maggioranza

Minoranza

Le principali modalità di disinvestimento

Trade sale: cessione della partecipazione a un socio di natura industriale

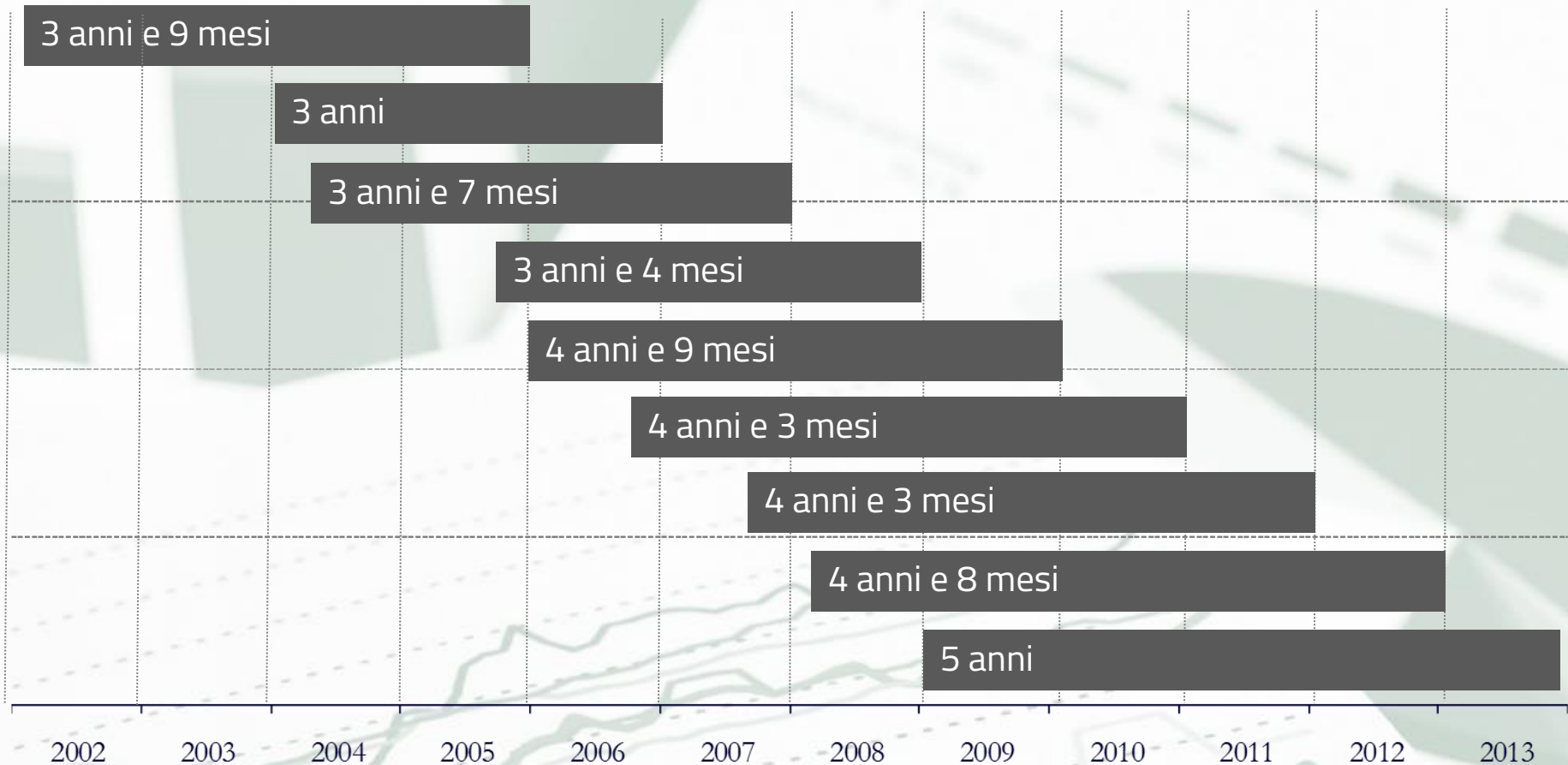
Secondary buy out: cessione a un altro operatore di private equity

IPO: quotazione in Borsa

Buy-back: riacquisto della partecipazione da parte del socio di minoranza

Write off: azzeramento della partecipazione a seguito del fallimento/perdita permanente di valore

L'evoluzione dell'holding period medio



Il coinvolgimento del private equity nell'attività dell'impresa

TIPO DI COINVOLGIMENTO	Tutte le imprese	Di cui: Seed/Start up	Di cui: Expansion
Sono state avviate operazioni all'estero	67%	63%	80%
Consulenza su aspetti tecnico-operativi	11%	14%	0%
Consulenza su aspetti finanziari	84%	82%	64%
Definizione delle strategie	81%	92%	50%
Gestione delle risorse umane	41%	36%	36%
Consulenza sul marketing	26%	30%	10%
Miglioramento dell'accesso a fornitori/distributori	27%	31%	27%
Miglioramento del rapporto con altri finanziatori (es. banche)	76%	85%	60%
Maggiori possibilità di accesso al mercato di Borsa	70%	40%	64%



Gli intermediari hanno fornito un supporto prevalentemente sugli aspetti finanziari e sulla definizione delle strategie. Inoltre, avrebbero svolto un ruolo di "certificazione", facilitando la raccolta di mezzi da altri finanziatori e migliorato i rapporti con le banche.

La strategia di investimento di un fondo di private debt

**Obbligazioni
corporate
(tra cui minibond)**

**Cambiali
finanziarie**

**Obbligazioni
convertibili**

**Strumenti finanziari
partecipativi**

Finanziamenti

INDICE

1. Il ruolo di AIFI
2. Le principali tipologie di investimento
3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento
4. **Come contattare gli operatori**
5. Le statistiche del mercato
6. Il progetto VentureUp

La ricerca di un investitore

www.aifi.it

5 passi per cercare un investitore: <http://www.aifi.it/ricerca-associati/>

1. Spuntare Early stage (per le start up) e/o Expansion (per imprese con piani di sviluppo)

Investment Focus:

<input checked="" type="checkbox"/> Early stage	<input type="checkbox"/> Replacement
<input type="checkbox"/> Expansion	<input type="checkbox"/> Turnaround
<input type="checkbox"/> Buy out	<input type="checkbox"/> All stages
<input type="checkbox"/> Private debt	

2. Selezionare la regione di riferimento

Geographical Prefences:

Italy

<input type="checkbox"/> Northern Italy	<input type="checkbox"/> Central Italy	<input type="checkbox"/> Southern Italy
<input type="checkbox"/> Emilia-Romagna	<input type="checkbox"/> Lazio	<input type="checkbox"/> Abruzzo
<input type="checkbox"/> Friuli-Venezia Giulia	<input type="checkbox"/> Marche	<input type="checkbox"/> Basilicata
<input type="checkbox"/> Liguria	<input type="checkbox"/> Toscana	<input type="checkbox"/> Calabria
<input type="checkbox"/> Lombardia	<input type="checkbox"/> Umbria	<input type="checkbox"/> Campania
<input type="checkbox"/> Piemonte		<input type="checkbox"/> Molise
<input type="checkbox"/> Trentino-Alto Adige		<input type="checkbox"/> Puglia
<input type="checkbox"/> Valle d'Aosta		<input type="checkbox"/> Sardegna
<input type="checkbox"/> Veneto		<input type="checkbox"/> Sicilia

La ricerca di un investitore

3. Selezionare uno o più settori in cui si intende svolgere la propria attività

Sectoral Preferences:

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Agriculture | <input type="checkbox"/> Infrastructures |
| <input type="checkbox"/> Aerospace | <input type="checkbox"/> Industrial Automation |
| <input type="checkbox"/> Automotive | <input type="checkbox"/> Industrial Products and Services |
| <input type="checkbox"/> Biotech | <input type="checkbox"/> Luxury |
| <input type="checkbox"/> Chemicals | <input type="checkbox"/> Manufacturing |
| <input type="checkbox"/> Computer | <input type="checkbox"/> Media & Entertainment |
| <input type="checkbox"/> Construction | <input type="checkbox"/> Healthcare |
| <input type="checkbox"/> Consumer Goods | <input type="checkbox"/> Retail |
| <input type="checkbox"/> Electronics | <input type="checkbox"/> Other Services |
| <input type="checkbox"/> Energy & Utilities | <input type="checkbox"/> Telecommunications |
| <input type="checkbox"/> Food & Beverage | <input type="checkbox"/> Transport & Logistics |
| <input type="checkbox"/> Financial Services | <input type="checkbox"/> Other |
| <input type="checkbox"/> ICT | <input type="checkbox"/> None |

4. Indicare l'ammontare di cui si necessita (opzionale)

Average investment

€ Mln

5. Cercare

CERCA

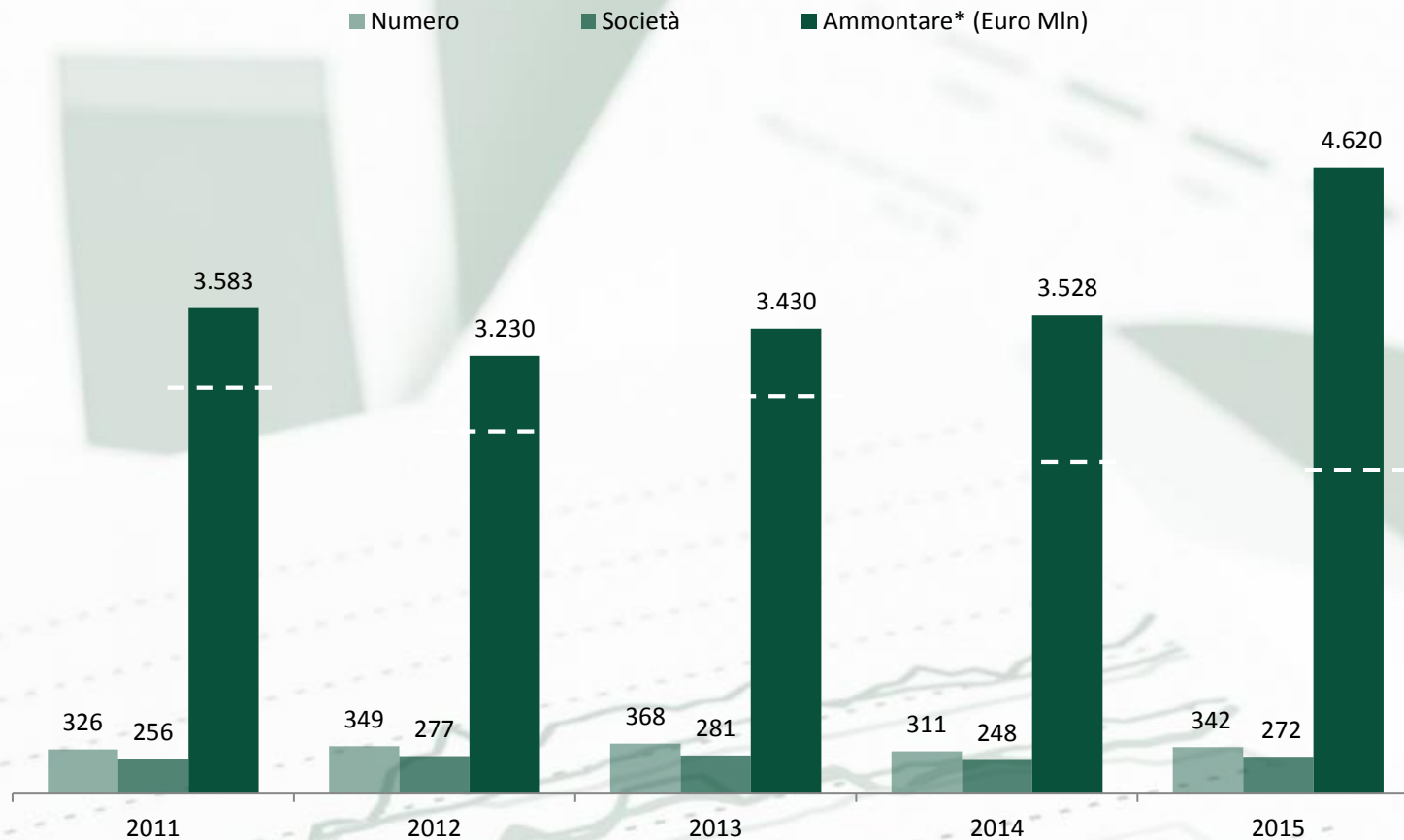
La selezione dei business plan



INDICE

1. Il ruolo di AIFI
2. Le principali tipologie di investimento
3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento
4. Come contattare gli operatori
5. Le statistiche del mercato
6. Il progetto VentureUp

Evoluzione dell'attività di investimento



Il dato relativo all'ammontare investito comprende (sopra la linea tratteggiata) l'attività di operatori non aventi advisor formale sul territorio italiano, inclusi fondi sovrani e altri investitori internazionali, la cui modalità di intervento è assimilabile a quella di un operatore di private equity

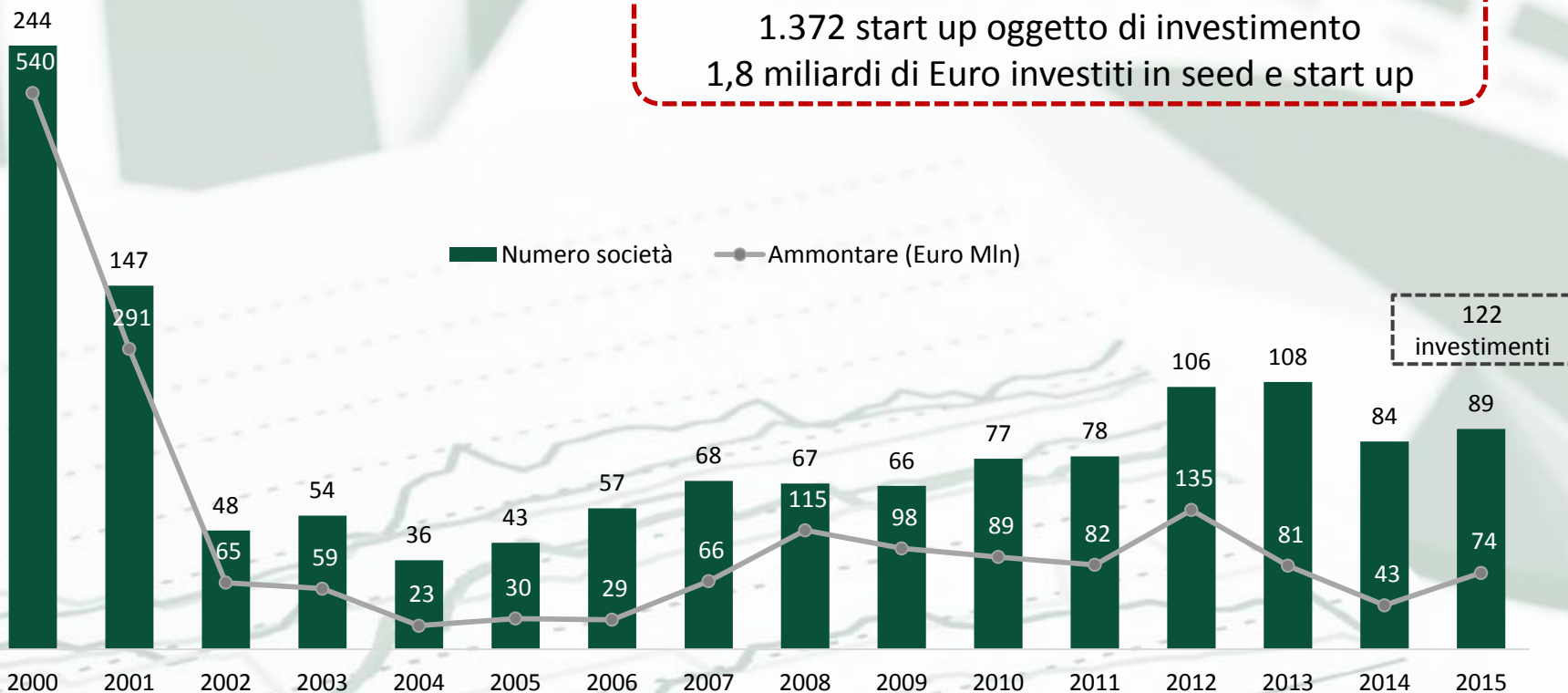
L'andamento del venture capital in Italia dal 2000 a oggi

2015: +74% ammontare investito rispetto al 2014

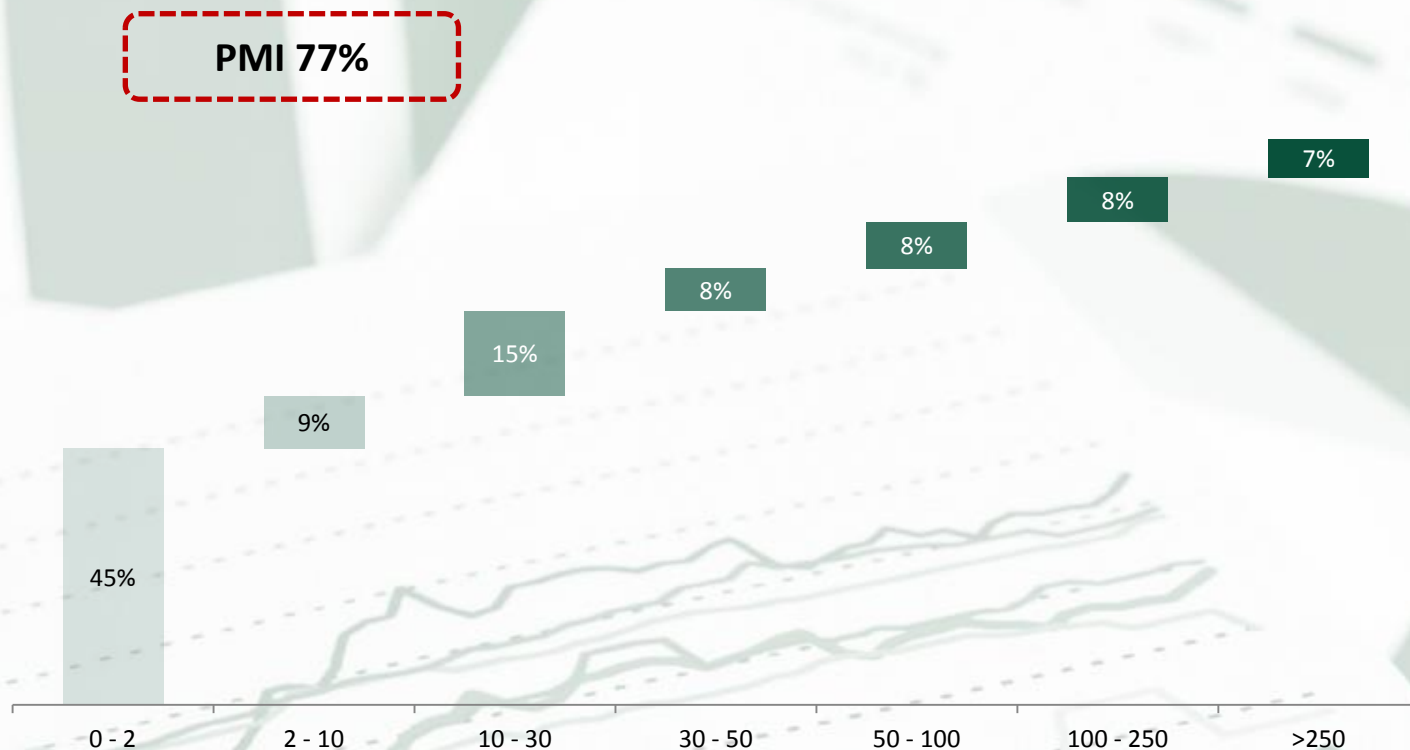
+15% numero investimenti

+6% numero società oggetto di investimento

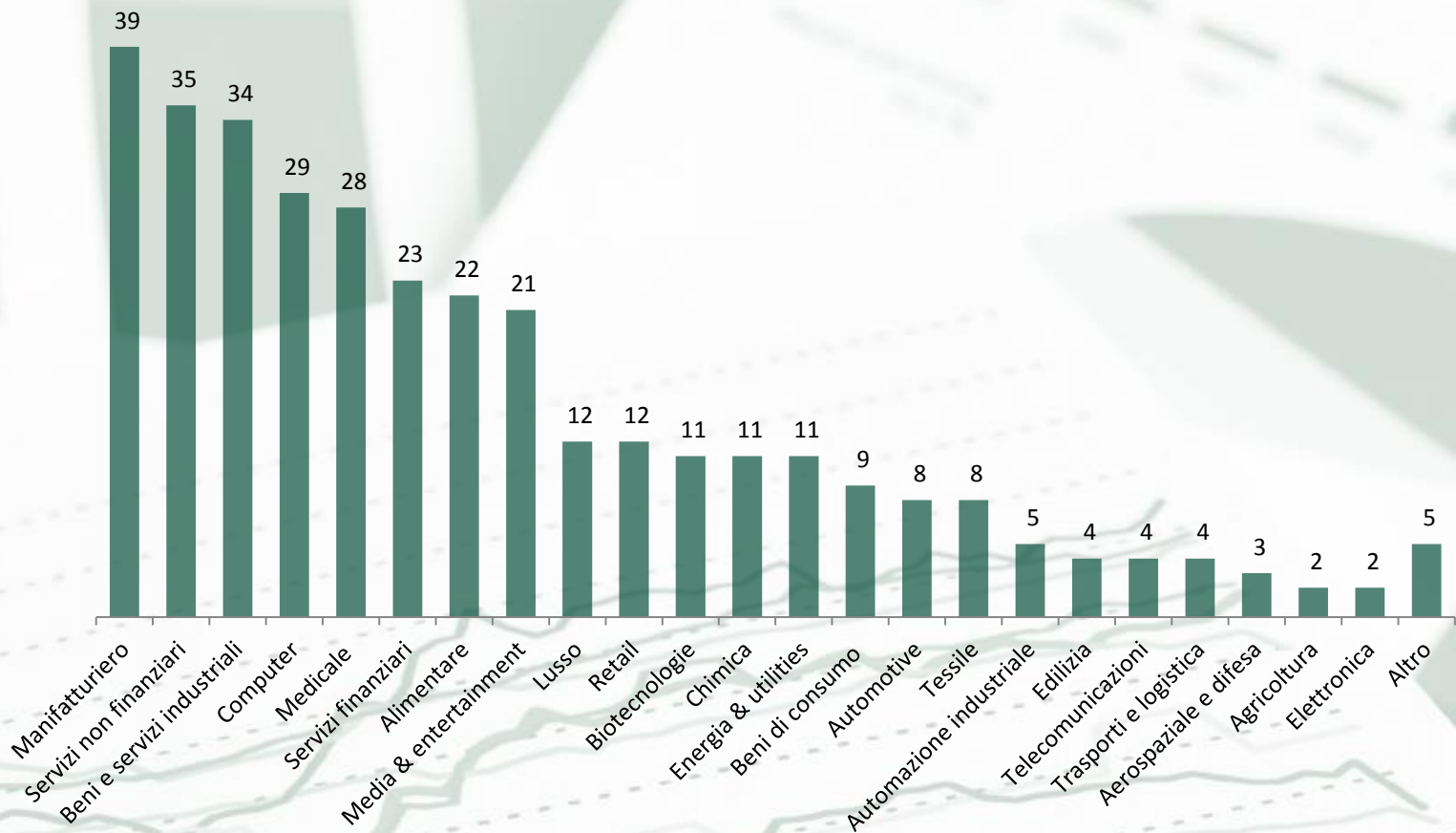
2000-2015
1.372 start up oggetto di investimento
1,8 miliardi di Euro investiti in seed e start up



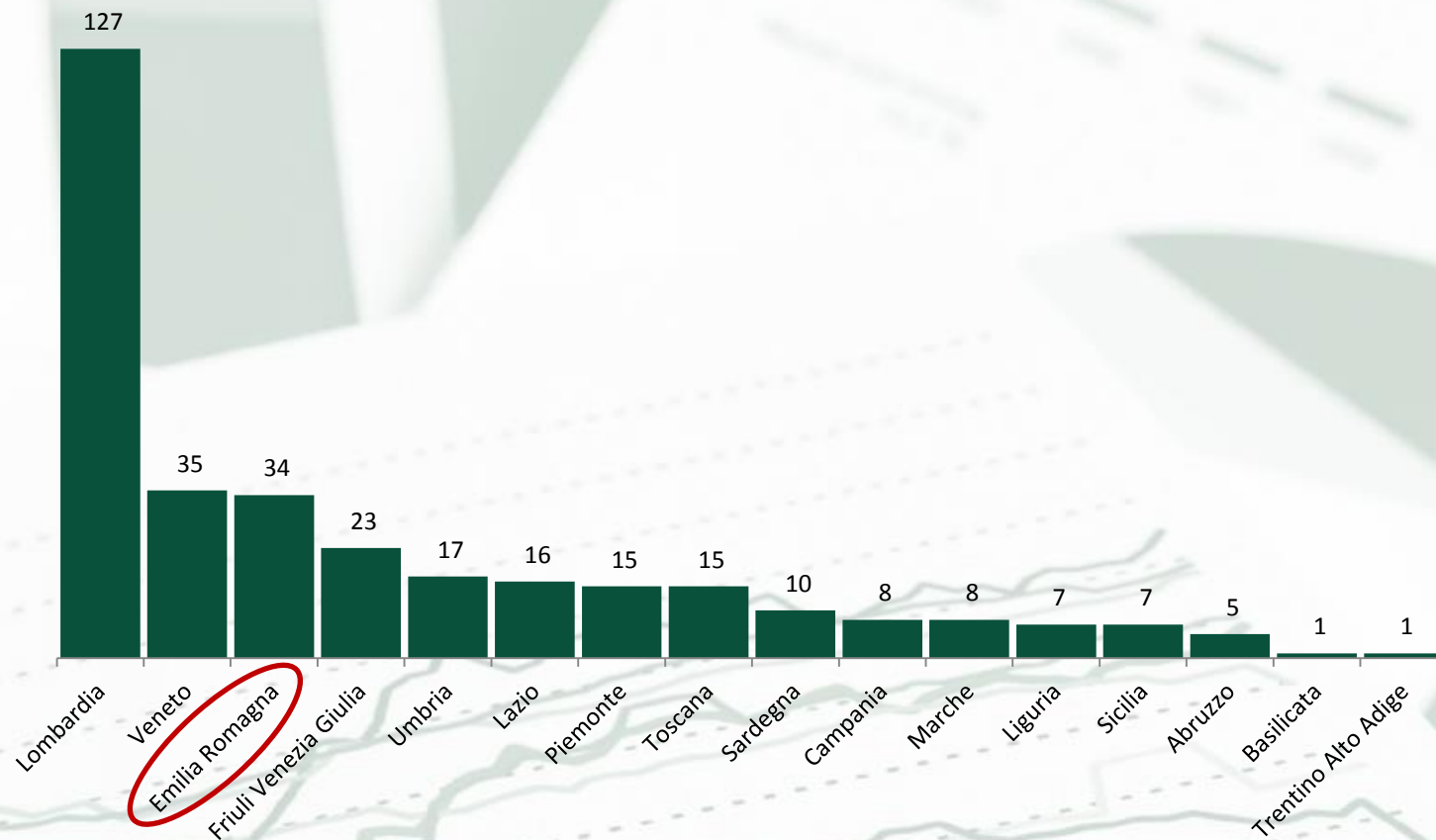
Distribuzione % del numero di investimenti per classi di fatturato (Euro Mln) delle aziende target



La distribuzione delle operazioni per settore di attività delle società target nel 2015



La distribuzione regionale delle operazioni nel 2015



Le principali modalità di disinvestimento

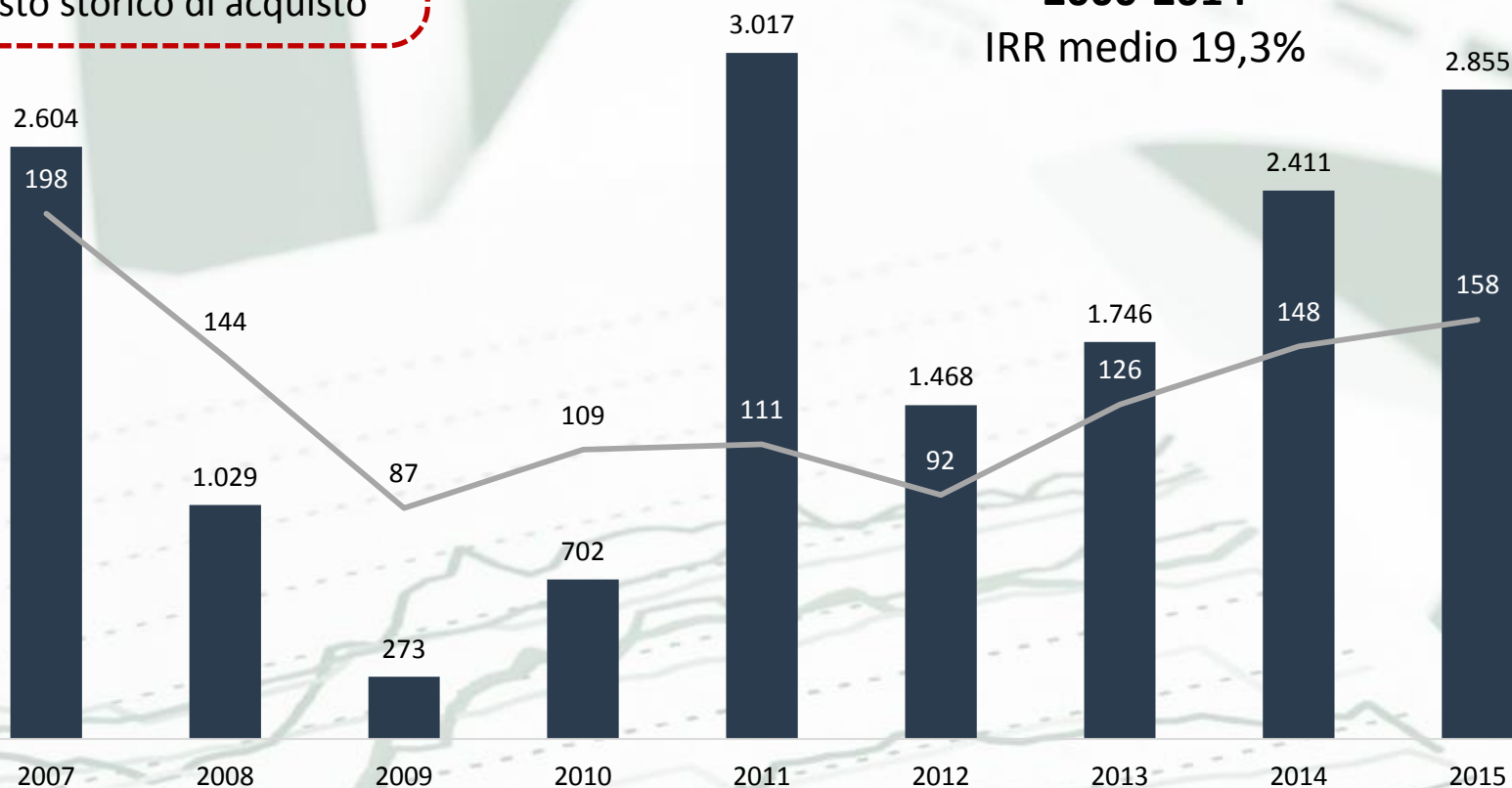
Evoluzione dei disinvestimenti al netto dei write off

2000-2015

Quasi 2.200 disinvestimenti
18 miliardi di Euro disinvestiti
al costo storico di acquisto

■ Ammontare (Euro Mln) — Numero

2000-2014
IRR medio 19,3%



Nota: ammontare al costo storico

Fonte: AIFI-PwC

L'impatto economico delle operazioni di buy out

Crescita dei ricavi 2004-2014 CAGR % medio

*Società partecipate –
buy out*

+2,6%

5,5%

Benchmark

2,9%

Crescita dell'EBITDA 2004-2014

*Società partecipate –
buy out*

+6,7%

5,8%

Benchmark

-0,9%

Fonte: analisi PwC su un campione di 231 buy out effettuati in Italia da operatori di private equity nel periodo 2004-2014. Benchmark estrapolato dalle informazioni della ricerca "Dati cumulativi di 2.055 società italiane", Mediobanca.

Il private equity come supporto in momenti chiave di sviluppo/crescita/turnaround



INDICE

1. Il ruolo di AIFI
2. Le principali tipologie di investimento
3. Il processo di investimento, gestione e monitoraggio e disinvestimento
4. Come contattare gli operatori
5. Le statistiche del mercato
6. Il progetto VentureUp

Il progetto VentureUp

www.ventureup.it



- ✓ VentureUp è un portale web istituzionale che fornisce un servizio a tutti coloro che desiderano avviare una startup e non sanno a chi rivolgersi
- ✓ Il sito contiene informazioni, link, un percorso di autovalutazione e una sezione marketplace in cui gli startupper possono caricare il proprio progetto che, dopo l'approvazione, sarà messo a disposizione dei venture capitalist che partecipano all'iniziativa
- ✓ Il sito include, inoltre, varie sezioni, all'interno delle quali si trovano documenti, notizie, materiale informativo e molto altro ancora su venture capital, business angel, incubatori e piattaforme crowdfunding

VentureUp nasce da una iniziativa di AIFI e Fondo Italiano di Investimento, realizzata in collaborazione con BonelliErede, KPMG, Invitalia e Cassa depositi e prestiti

AIFI

**INVESTIMENTI E INNOVAZIONE:
IL SUPPORTO DEI FONDI DI PRIVATE
EQUITY E VENTURE CAPITAL E LA
PIATTAFORMA VENTURE UP**

Valentina Lanfranchi

Ufficio Tax&Legal e Affari Istituzionali AIFI

Ferrara, 7 luglio 2016