



OREFICI FINANCE

SOCIETA' PER AZIONI

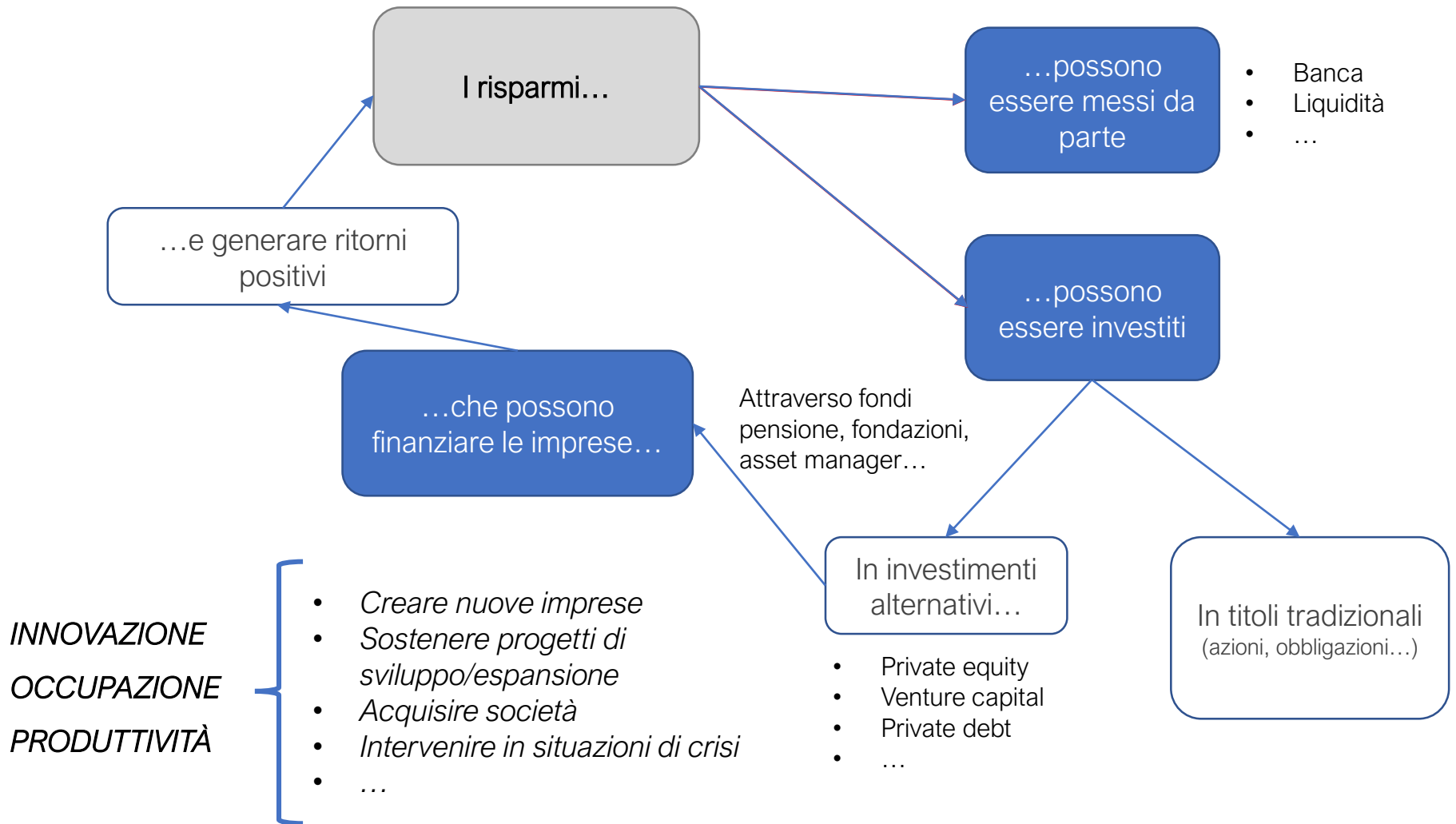
L' impatto economico del PE e del Venture Capital

novembre 2017

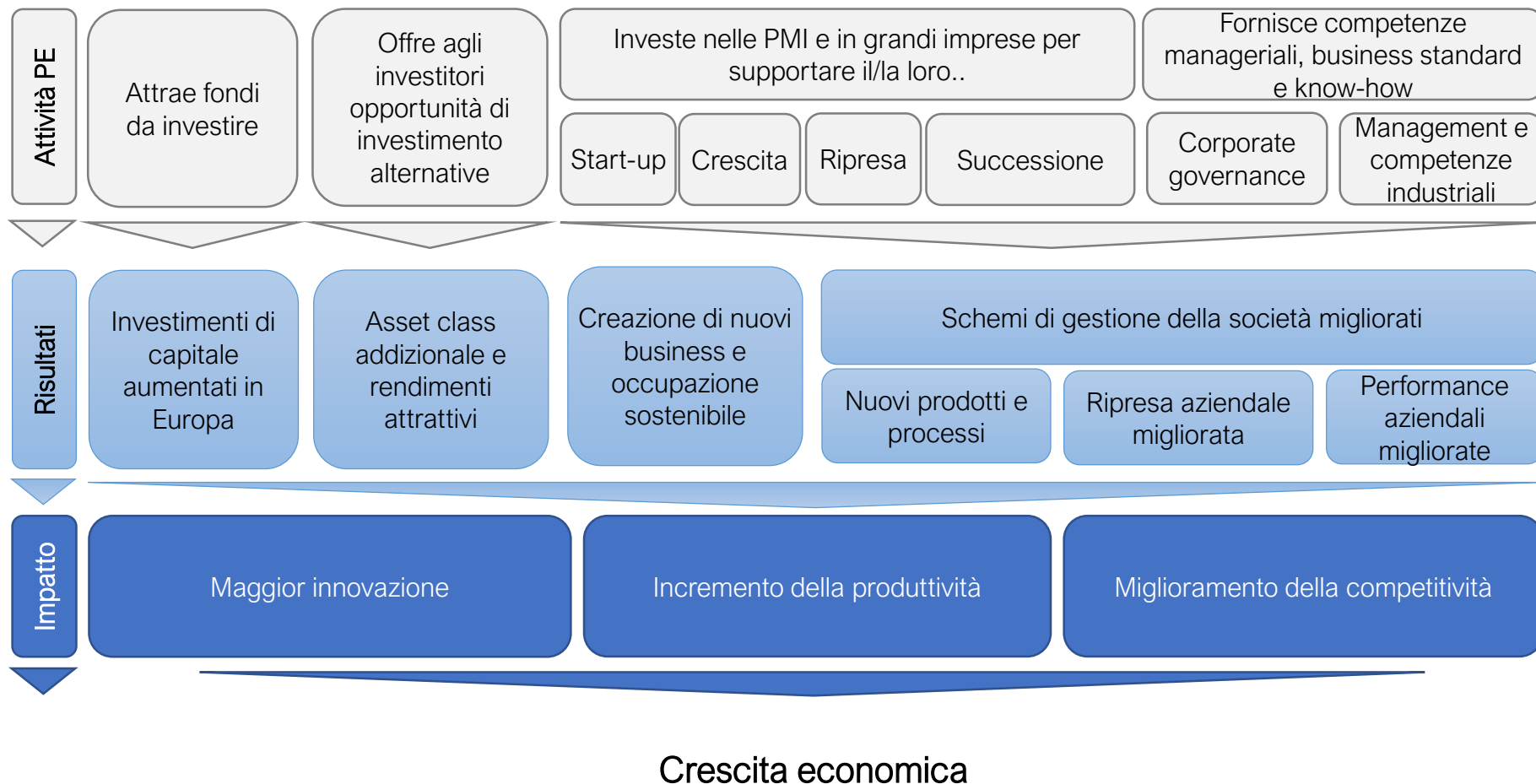
1. Il ciclo degli investimenti
2. Il ciclo virtuoso del private equity
3. Il coinvolgimento del PE nell'attività d'impresa
4. L'impatto del PE sull'internazionalizzazione delle imprese
5. Alcune ricerche internazionali sul supporto del PE all'internazionalizzazione
6. Il sostegno del venture capital all'innovazione e all'economia
7. L'impatto economico del venture capital in Italia
8. La creazione di valore nelle società target
9. L'evoluzione delle operazioni di PE in Liguria e alcuni casi



1. Il ciclo degli investimenti



2. Il ciclo virtuoso del private equity



3. Il coinvolgimento del PE nell'attività d'impresa

TIPO DI COINVOLGIMENTO	Tutte le imprese	<i>di cui:</i> Seed/Start up	<i>di cui:</i> 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%

Fonte: Indagine Banca d'Italia – AIFI, 2009

4. L'impatto del PE sull'internazionalizzazione delle imprese

...I principali risultati in Italia

1. Al momento dell'investimento, nel 78% del campione era presente una quota di export sul volume totale di ricavi. **Il private equity, quindi, tende ad investire in società che già presentano quote di export, accelerandone l'espansione all'estero.**
2. **L'incidenza della quota di export**, aumenta del 60% in tre anni rispetto all'anno d'investimento.
3. La metà della crescita del fatturato totale del campione nei tre anni di permanenza dell'investitore si deve all'accelerazione del processo di internazionalizzazione, infatti durante l'*holding period* il volume dei ricavi totali è in crescita del 37%.

5. Alcune ricerche internazionali sul supporto del PE all'internazionalizzazione

Ricerca Frontier Economics per Invest Europe

Gli operatori di private equity possono svolgere un ruolo significativo nell'aiutare le società partecipate a superare gli ostacoli dell'internazionalizzazione in due aspetti fondamentali.

- In primo luogo, la partecipazione attiva delle imprese di private equity alla gestione delle società partecipate può fornire sia **orientamenti strategici che operativi per l'ingresso nei mercati esteri**;
- In secondo luogo, essi forniscono ulteriori **finanziamenti per l'internazionalizzazione**.

In uno studio di Locket et al., risulta che il valore aggiunto apportato dal private equity genera un effetto positivo sulla promozione all'export e il successo dell'internazionalizzazione nel venture capital.

6. Il sostegno del venture capital all'innovazione e all'economia

Uno studio effettuato da Frontier Economics ha evidenziato che, su 21 paesi, il **12%** dell'innovazione industriale europea è imputabile a società private equity backed.

Secondo una stima, il numero di brevetti imputabili a tali società è pari a **116.000**.

Da una ulteriore analisi emerge un valore medio per singolo brevetto pari a 3 milioni di Euro, per un ammontare complessivo pari a circa 350 miliardi di Euro.

Analisi Liuc sul mercato italiano

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

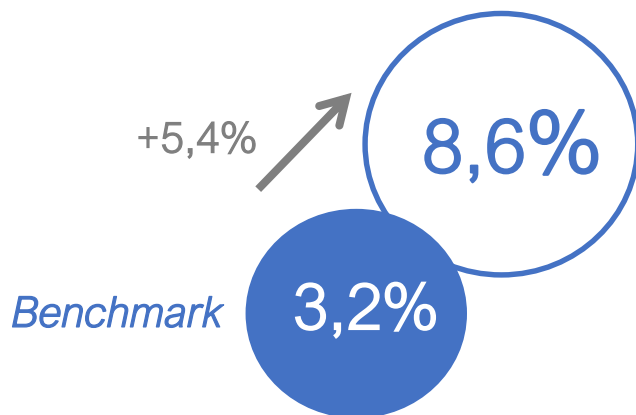
11 nuovi posti di lavoro

* Si fa riferimento ai primi quattro anni di attività

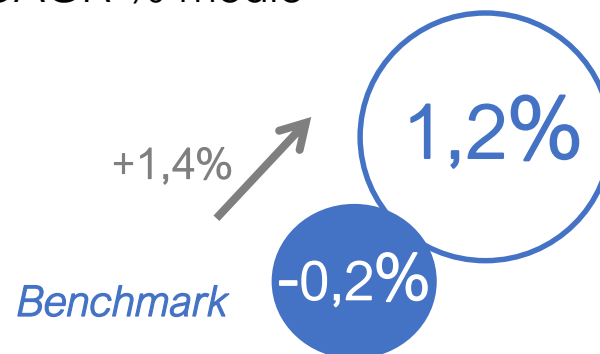
Fonte: Frontier Economics, 2013, LIUC – Università Cattaneo

7. L' impatto economico del venture capital in Italia

Crescita dei ricavi 2005-2015
CAGR % medio



Crescita del margine operativo lordo 2005-2015
CAGR % medio



Nota: analisi PwC su un campione di 228 disinvestimenti di operazioni di venture capital effettuati in Italia nel periodo 2005-2015.
Benchmark estrapolato dalle informazioni della ricerca "Dati cumulativi di 2.060 società italiane", Mediobanca.

8. La creazione di valore nelle società target

Negli ultimi anni la **leva operativa** sta aumentando la propria importanza come driver per la creazione di valore nelle target del private equity, mentre diminuisce il peso di quella finanziaria.



Tra le principali iniziative gestionali che hanno determinato la crescita del business si trovano:

- Lancio di **nuovi prodotti**;
- Incremento della quota di **fatturato estero** rispetto a quello domestico;
- Ingresso in **nuovi mercati** attraverso l'apertura di sedi commerciali e JV;
- Iniziative di **efficientamento** dei **processi produttivi**.

Nota: analisi su un campione di imprese target con fatturato inferiore a 500 mln Euro (operazioni di *early stage* escluse).

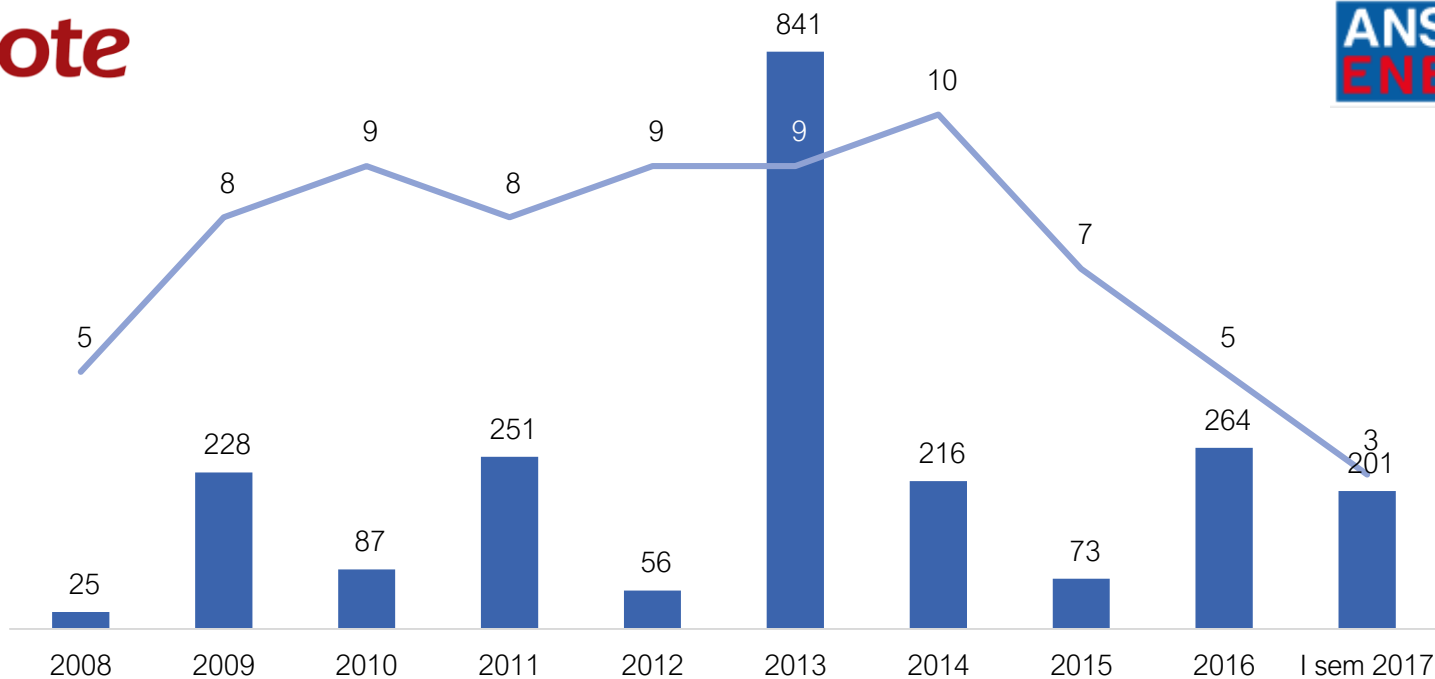
Fonte: EY, "How do private equity investors create value?" in Yearbook AIFI 2017



9. L'evoluzione delle operazioni di PE in Liguria e alcuni casi



■ Ammontare investito (Euro Mln) — Numero di investimenti



Fonte: AIFI-PwC, Private Equity Monitor-PEM®