



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI  
M I L A N O



Le operazioni di M&A e la ricerca di investitori per l'impresa

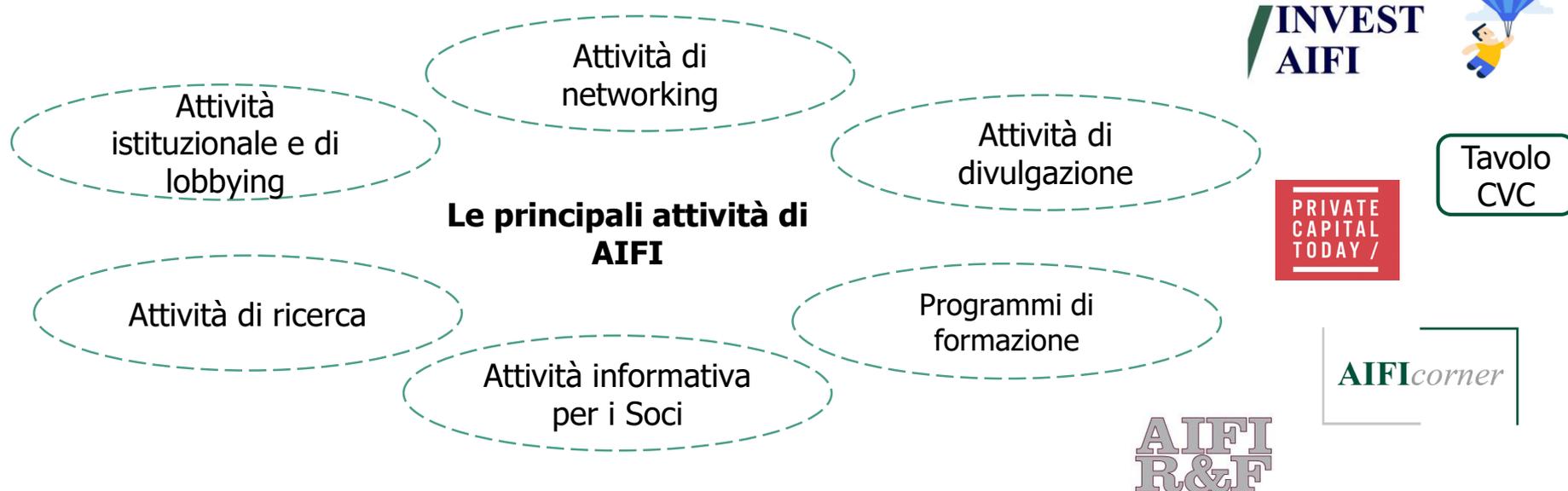
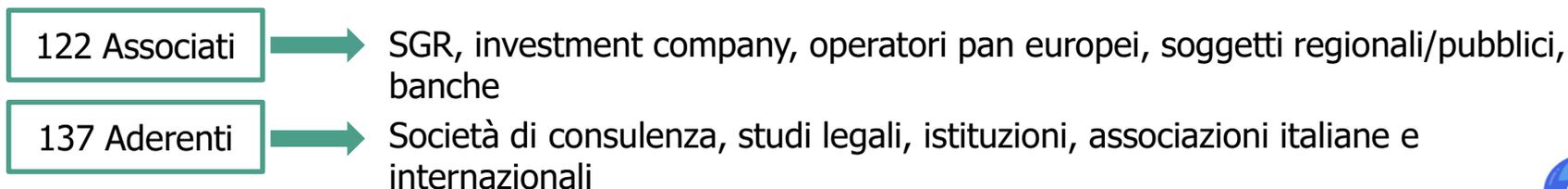
# Le operazioni di M&A in Italia nel 2018 e le prospettive del 2019: focus sul mercato del private capital

**Alessia Muzio**

Responsabile Ufficio Studi AIFI  
Membro Comitato Scientifico PEM

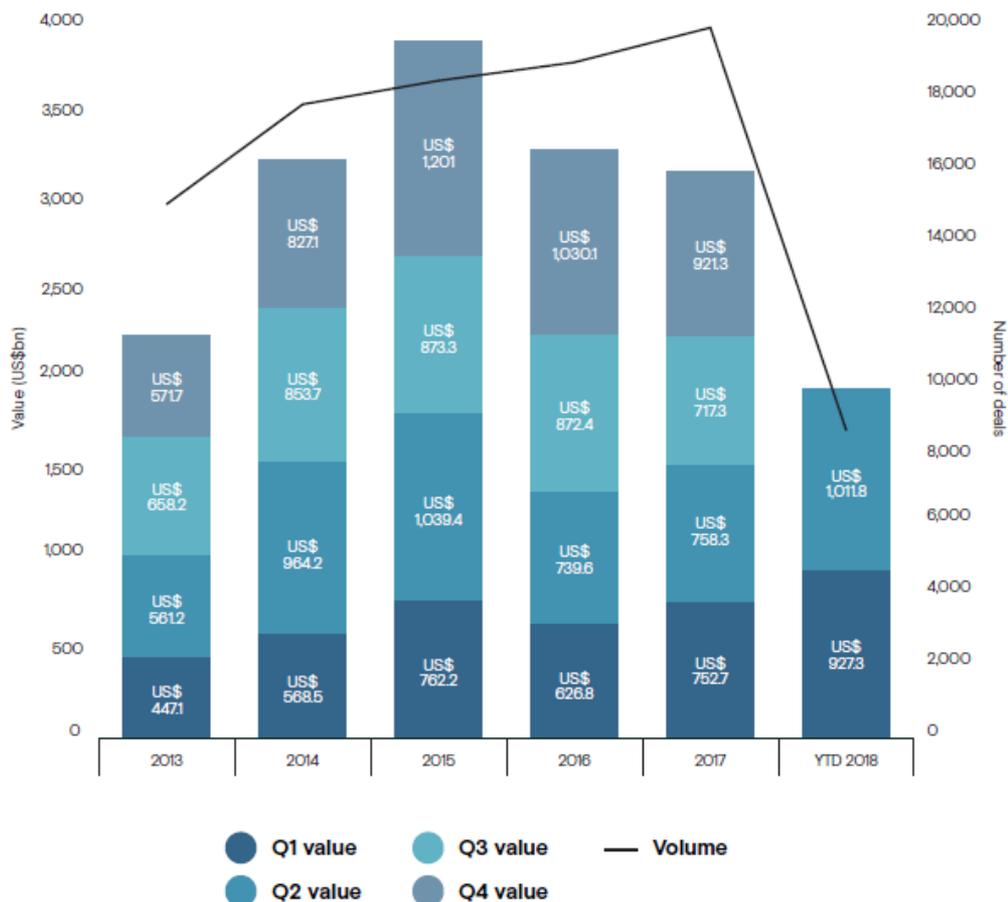
# Il ruolo di AIFI e i suoi Soci

AIFI, Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt, è stata istituita nel maggio del 1986 ed è internazionalmente riconosciuta per la sua attività di rappresentanza istituzionale e di promozione dell'attività di private equity, venture capital e private debt in Italia.



# L'evoluzione del mercato M&A a livello mondiale

## I semestre 2018



**1.930** miliardi di Dollari investiti nel I semestre 2018, **+26%** rispetto allo stesso periodo del 2017

**8.560** operazioni, **-11%** rispetto al I semestre 2017

**740** miliardi di Dollari investiti in operazioni cross-border

Fonte: Mergermarket

# La distribuzione geografica dell'attività di M&A

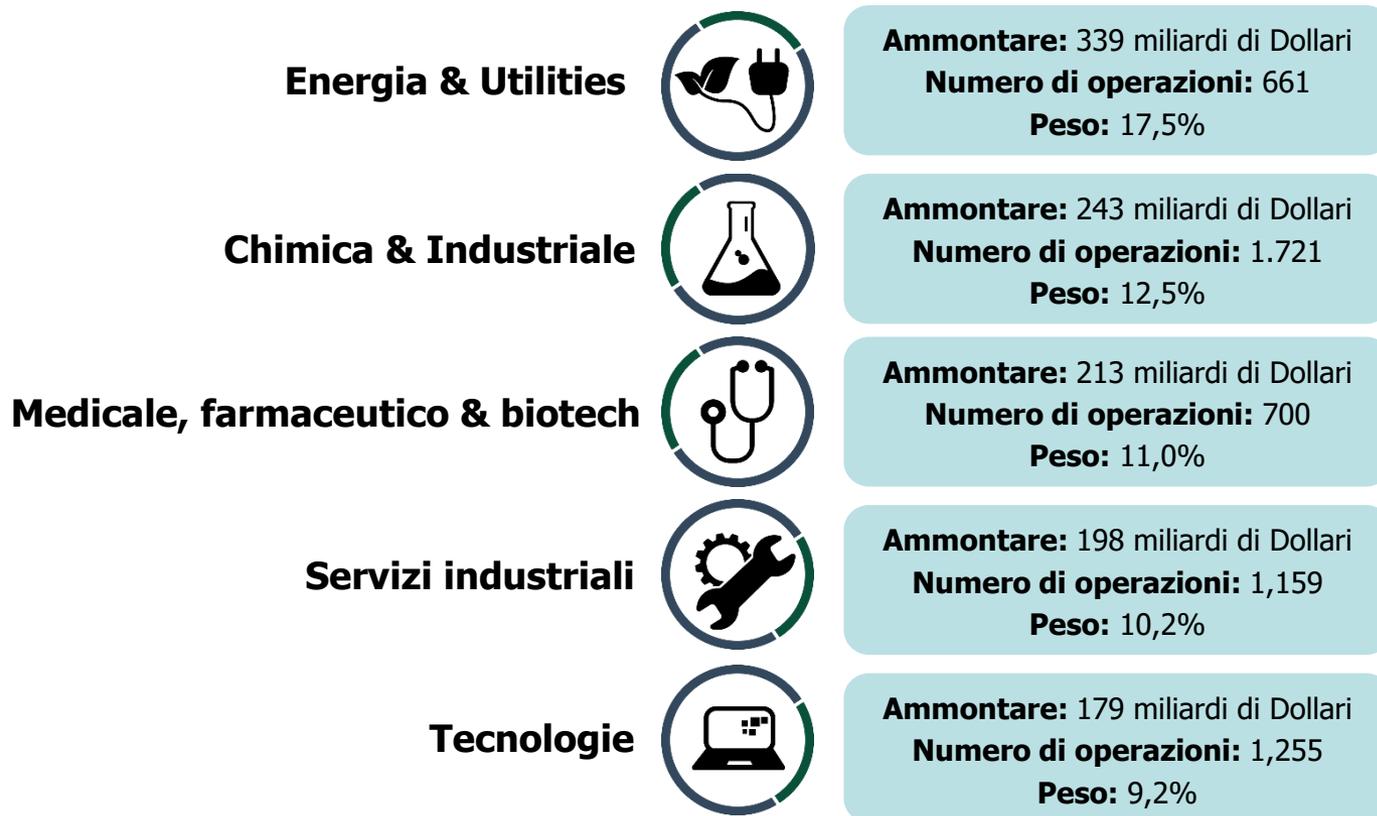
I semestre 2018



Fonte: Mergermarket

# La distribuzione settoriale dell'attività di M&A

I semestre 2018



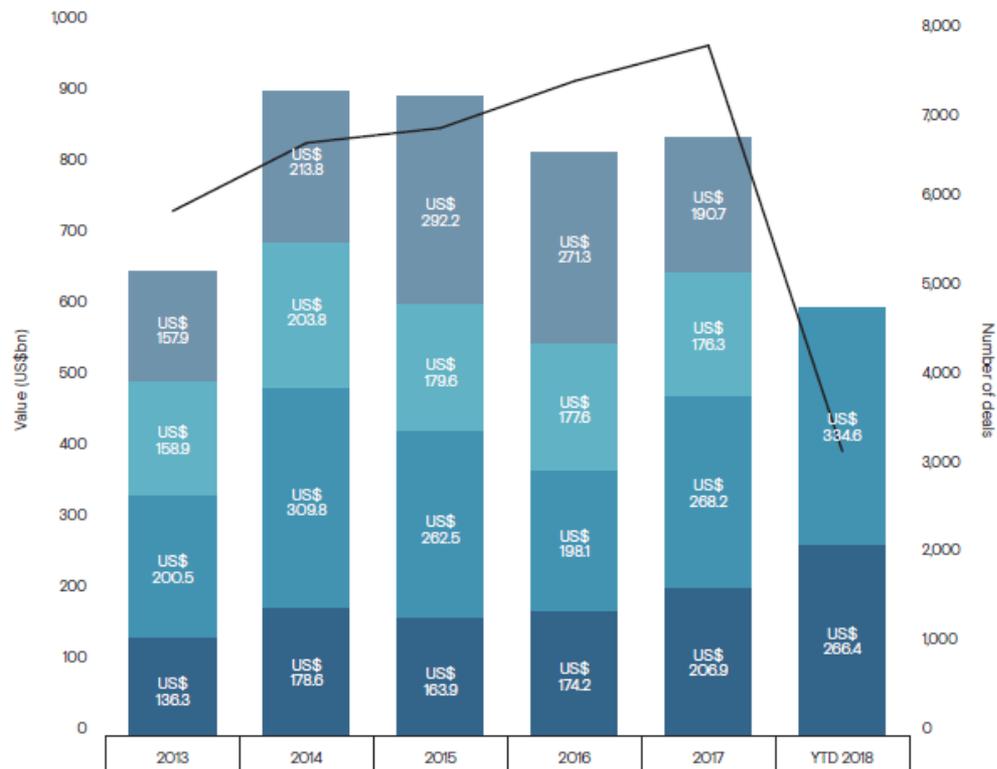
Fonte: Mergermarket

# L'evoluzione del mercato M&A in Europa

## I semestre 2018

**601** miliardi di Dollari investiti nel I semestre 2018, +27% rispetto allo stesso periodo del 2017

**3.199** operazioni, -17%



● Q1 value    ● Q3 value    — Volume  
● Q2 value    ● Q4 value

Fonte: Mergermarket

# La distribuzione settoriale e geografica dell'M&A in Europa

I semestre 2018

Distribuzione dell'ammontare investito



**Medicale, farmaceutico & biotech**  
20,3%



**Energia & Utilities**  
18,2%



**Chimica & Industriale**  
11,5%



**UK**  
24,5%

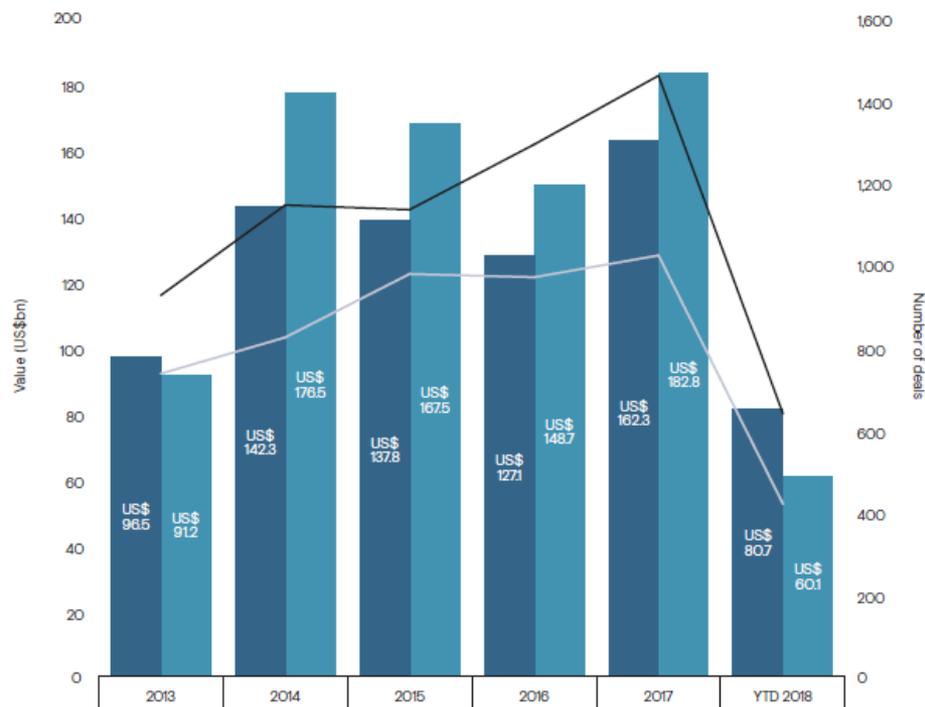


**Germania**  
15,9%



**Irlanda**  
14,0%

# Private equity e M&A in Europa



L'attività di private equity nel I semestre 2018 ha visto **81** miliardi di dollari (+11%) investiti in **635** operazioni. In termini di ammontare si tratta del semestre più alto dal 2008

● Buyout value    — Buyout volume  
● Exit value        — Exit volume

Fonte: Mergermarket

# I dati internazionali più recenti: il terzo trimestre



**703** miliardi di Dollari investiti  
(-2% rispetto a Q3 2017, -35%  
rispetto a Q2 2018)

Solo **4** operazioni di valore  
superiore ai 10 miliardi (28 nel I  
semestre)

**2.723** miliardi di Dollari  
investiti dall'inizio dell'anno  
(3.150 nel 2017)

Cresce l'ammontare investito in deal domestici



**136** miliardi di Dollari  
(-23% rispetto a Q3 2017, -64%  
rispetto a Q2 2018)

Nessuna operazione di valore  
superiore ai 10 miliardi

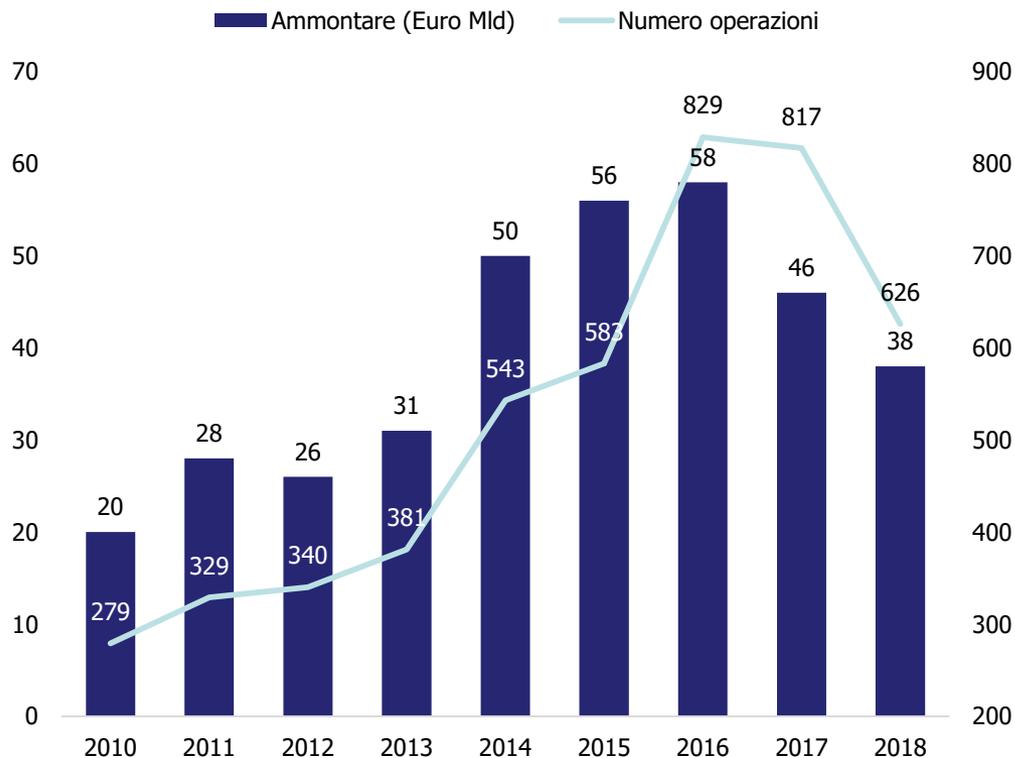
**381** miliardi di Dollari  
investiti dall'inizio dell'anno  
(929 nel 2017)

Cresce l'ammontare investito in deal cross-border  
Trimestre record per il private equity

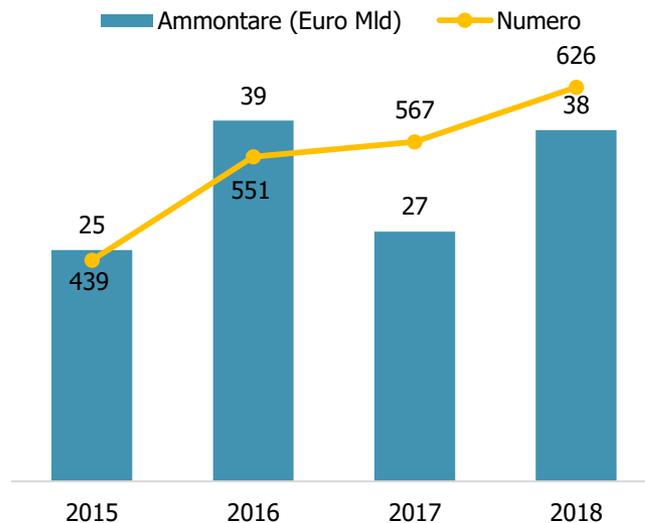
Fonte: Mergermarket

# L'evoluzione del mercato M&A in Italia

Rispetto ai primi 9 mesi del 2017, **+10%** in termini di numero, **+41%** in termini di ammontare



## Andamento dei primi 3 trimestri

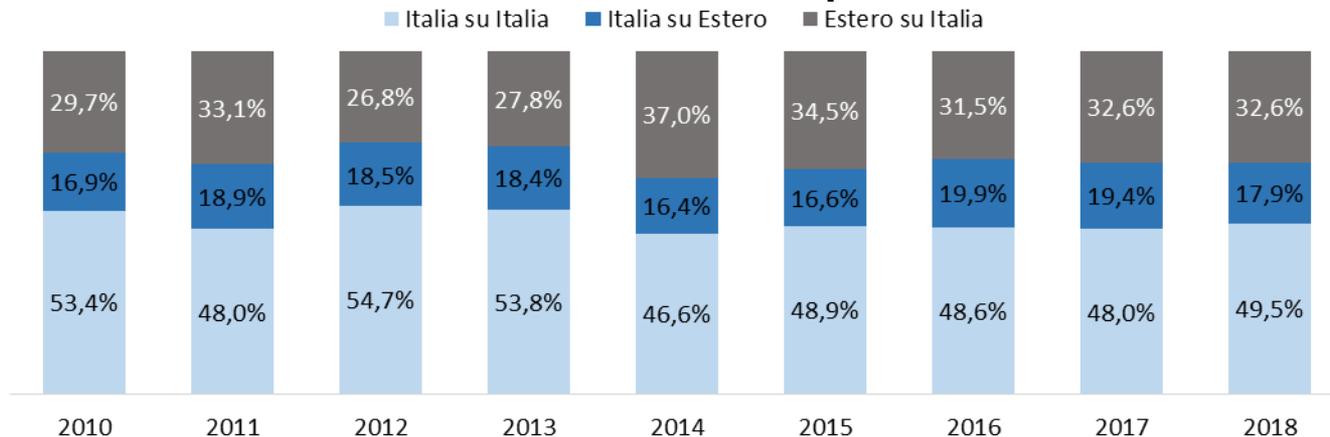


Nota: dati 2018 al 30 settembre

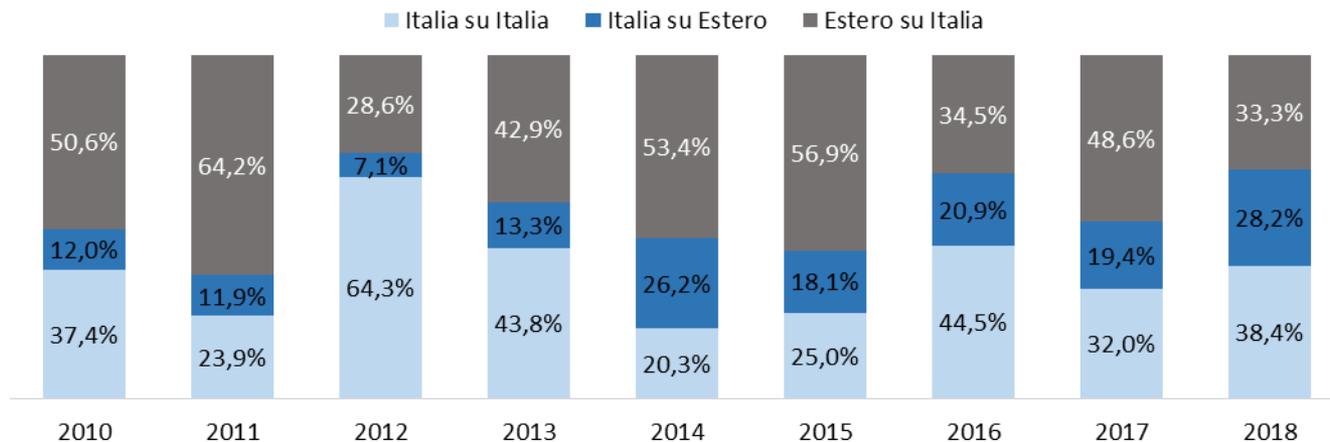
Fonte: KPMG

# La direzione delle operazioni nel mercato italiano

## Peso % sul numero di operazioni



## Peso % sul valore delle transazioni



Fonte: KPMG

# Alcune caratteristiche delle operazioni del 2018

## Andamento dei primi 3 trimestri

**310** operazioni tra società italiane, per un controvalore di **11** miliardi di Euro (266 operazioni e 6,7 miliardi nei primi 3 trimestri del 2017)

**112** acquisizioni di società all'estero, stabili per numero ma in crescita per ammontare (+41%)

**204** acquisizioni da parte di compratori esteri, per un controvalore di **12,5** miliardi di Euro

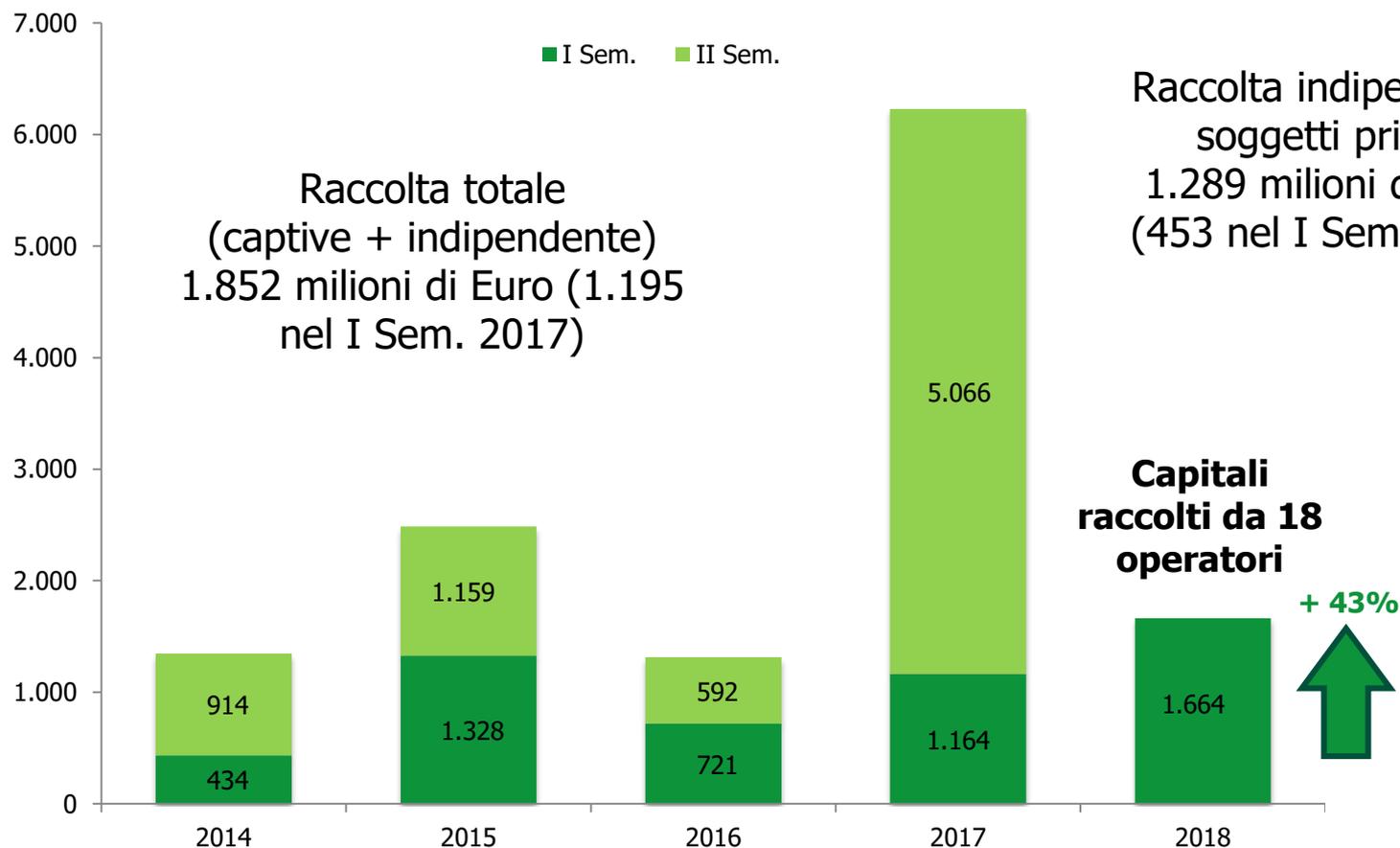
Il settore **Consumer** ha attratto circa 9 miliardi di Euro, grazie ad alcune importanti acquisizioni

Il private equity ha investito **5** miliardi di Euro, distribuiti su **85** operazioni

Fonte: KPMG

# L'evoluzione dell'attività di raccolta

## Raccolta indipendente (Euro Mln)

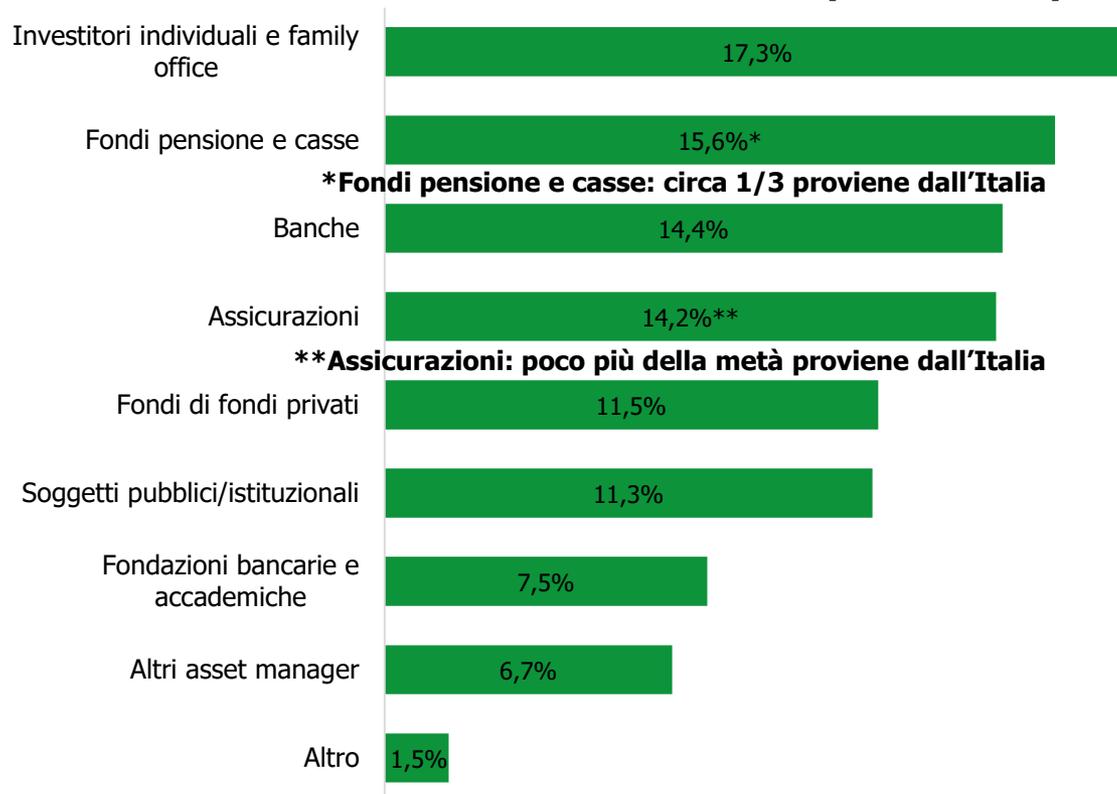


Fonte: AIFI-PwC

# L'evoluzione dell'attività di raccolta di PE e VC

I semestre 2018

## Distribuzione della raccolta indipendente e privata per tipologia di fonte



\*Fondi pensione e casse: circa 1/3 proviene dall'Italia

\*\*Assicurazioni: poco più della metà proviene dall'Italia



Raccolta totale estera  
607 milioni di Euro  
(96 nel I Sem. 2017)  
Pesa il 50% sul totale della raccolta

+ 535%



Raccolta totale domestica  
612 milioni di Euro  
(357 nel I Sem. 2017)

+ 71%

La raccolta indipendente e privata è al netto della componente istituzionale. Le analisi sono state realizzate sul 95% del campione, pari a 1.219 Euro Mln

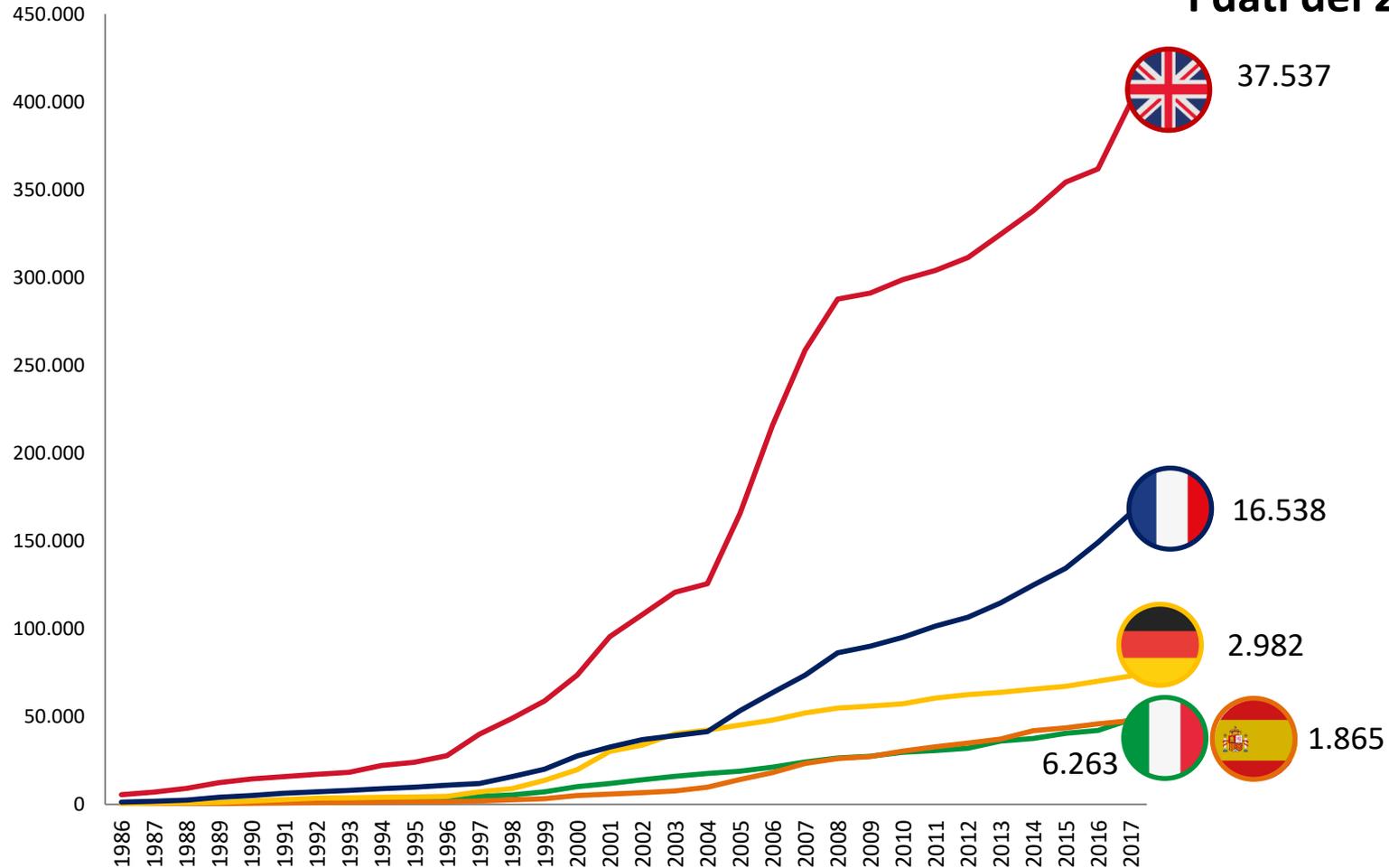
Fonte: AIFI-PwC

# Un confronto europeo sull'attività di raccolta

Euro Mln

Raccolta cumulata

I dati del 2017



Fonte: AIFI-PwC, France Invest, BVK, BVCA, ASCRI

# Alcuni dati sul primo semestre 2018



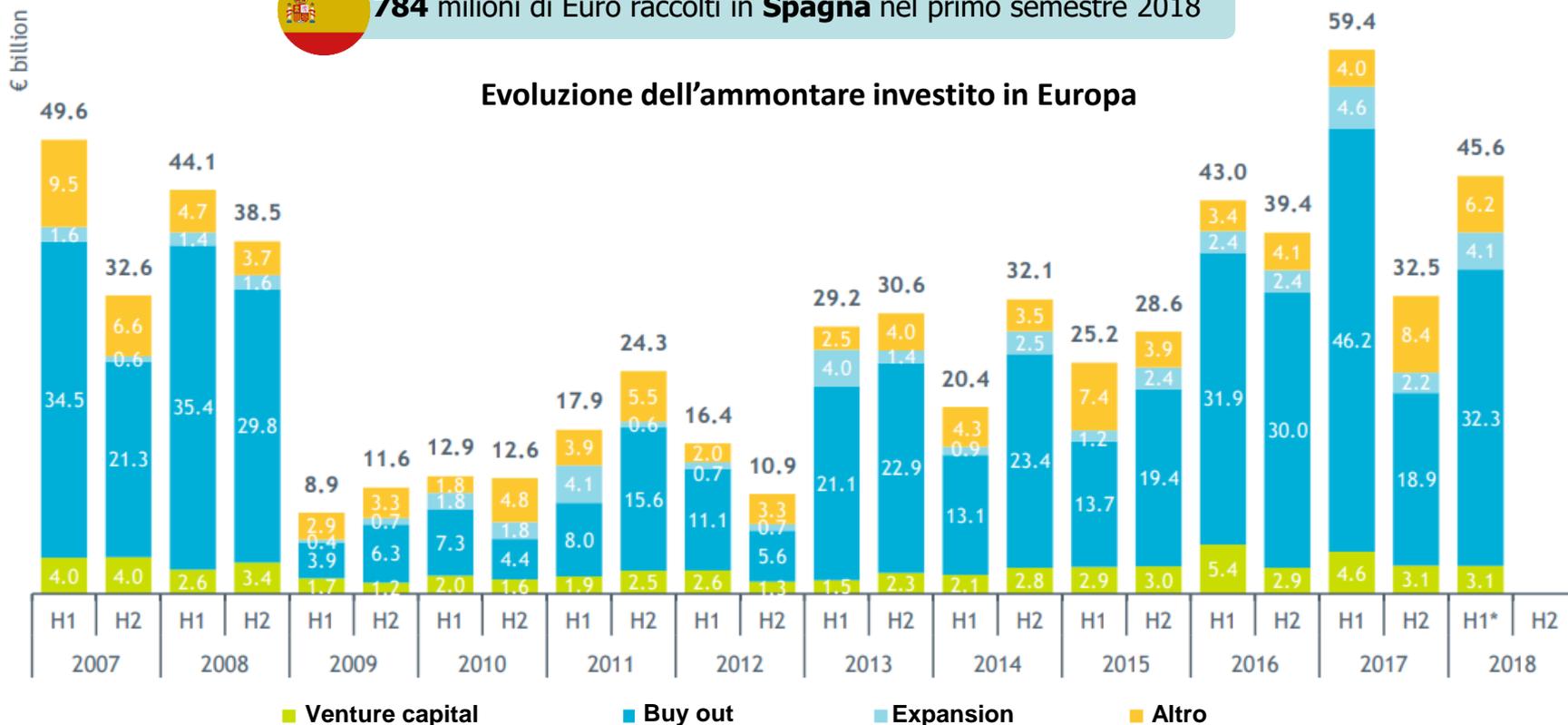
**45,6** miliardi di Euro raccolti in **Europa** nel primo semestre 2018



**6,6** miliardi di Euro raccolti in **Francia** nel primo semestre 2018



**784** milioni di Euro raccolti in **Spagna** nel primo semestre 2018



Fonte: AIFI-PwC, France Invest, ASCRI, Invest Europe

# Le principali fonti della raccolta in Europa

## Dati 2017

- 1°  Fondi pensione 28,7%  
22,0 Mld Euro
- 2°  Investitori individuali e family office 15,1%  
11,6 Mld Euro
- 3°  Fondi di fondi 14,8%  
11,3 Mld Euro
- 4°  Fondi sovrani 9,0%  
6,8 Mld Euro
- 5°  Assicurazioni 7,5%  
5,7 Mld Euro

**92** miliardi di Euro  
raccolti nel mercato  
europeo nel 2017

Fonte: Invest Europe

# Le principali fonti della raccolta in Europa

Dati 2017

**Raccolta sul mercato (inclusi soggetti istituzionali)**

## Investitori privati e family office



## Comparto assicurativo

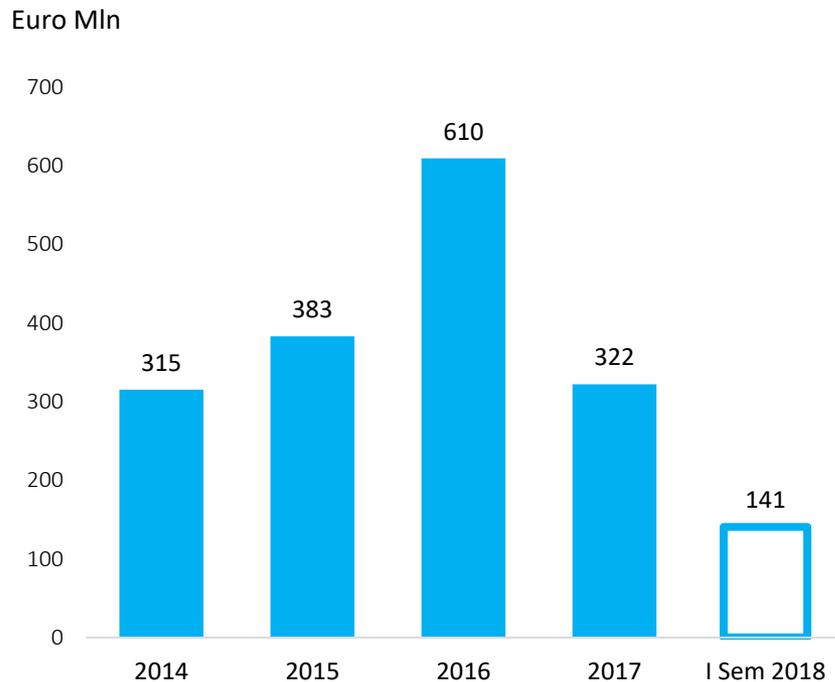


## Fondi pensione e casse di previdenza

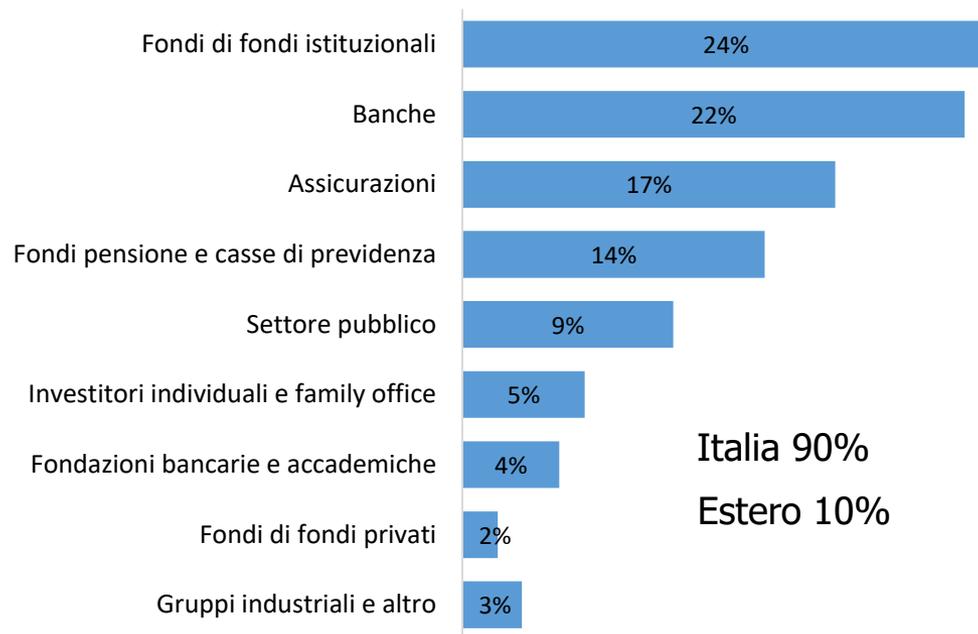


Fonte: AIFI-PwC, France Invest, ASCRI

# La raccolta e le fonti del private debt



## Le fonti della raccolta dal 2013 al I sem. 2018

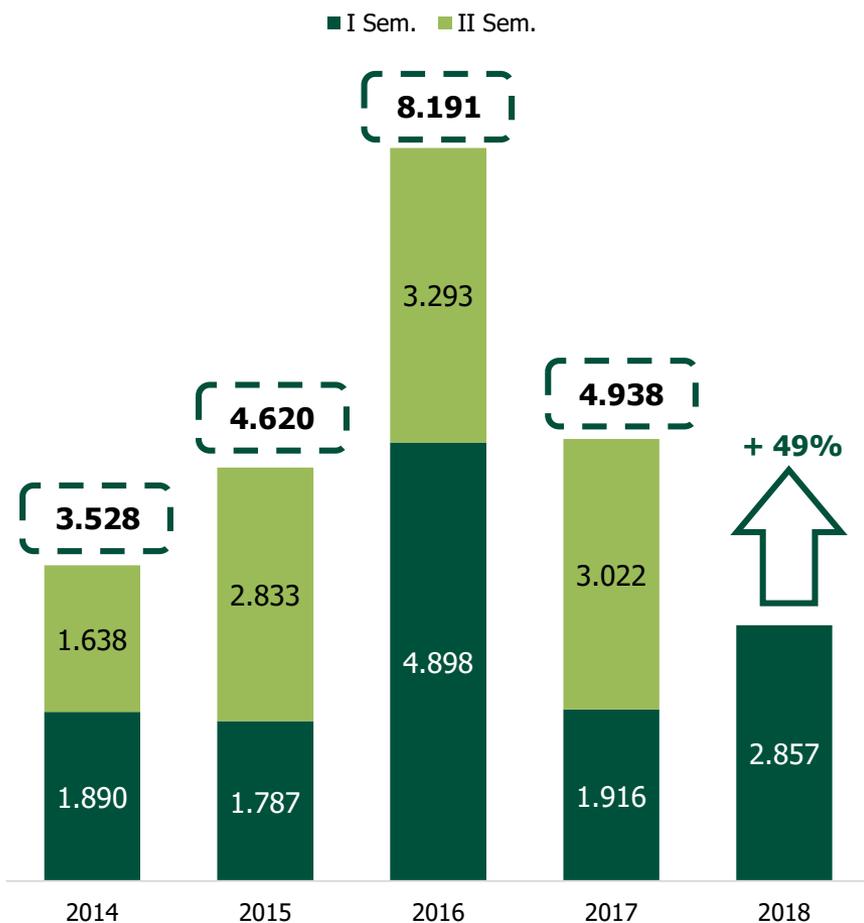


Nota: analisi sul 96% del campione per il quale il dato è disponibile

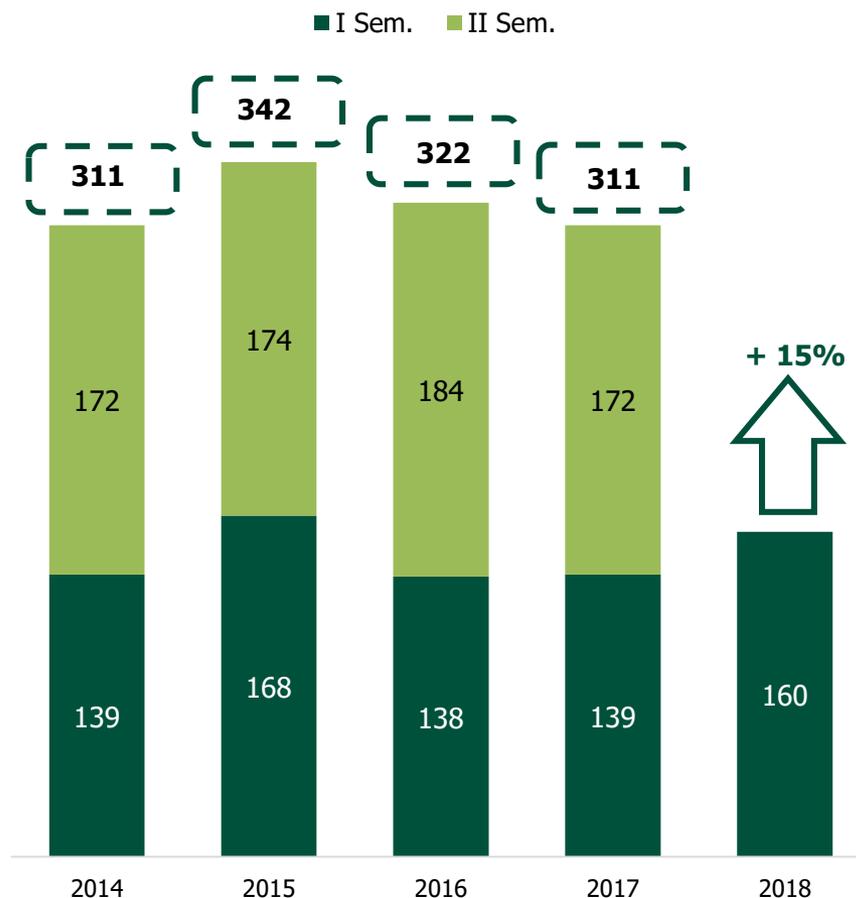
Fonte: AIFI-Deloitte

# L'evoluzione degli investimenti di PE e VC

Evoluzione dell'ammontare investito (Euro Mln)



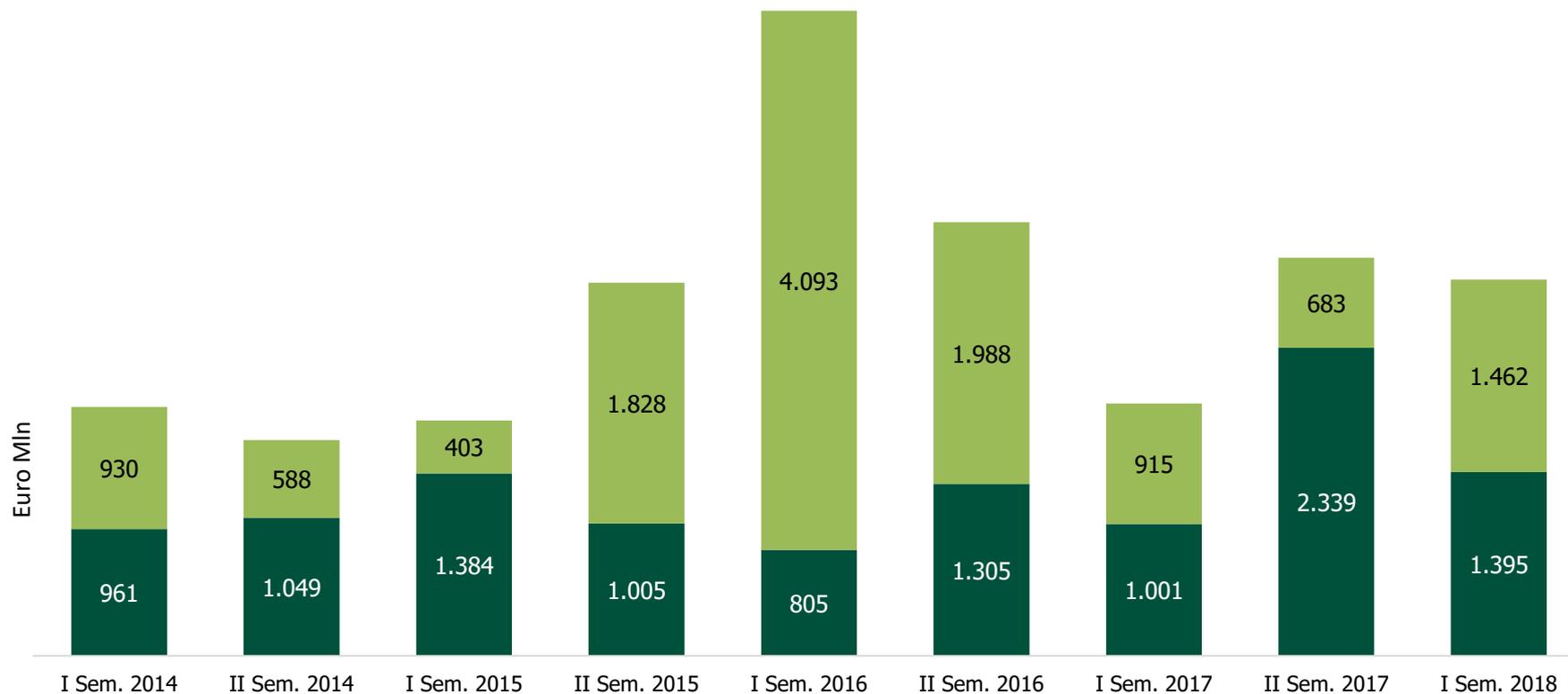
Evoluzione del numero di investimenti



Fonte: AIFI-PwC

# La distribuzione delle operazioni per dimensione

- Ammontare large e mega deal (equity investito superiore a 150 milioni di Euro)
- Ammontare small e medium deal (equity investito inferiore a 150 milioni di Euro)

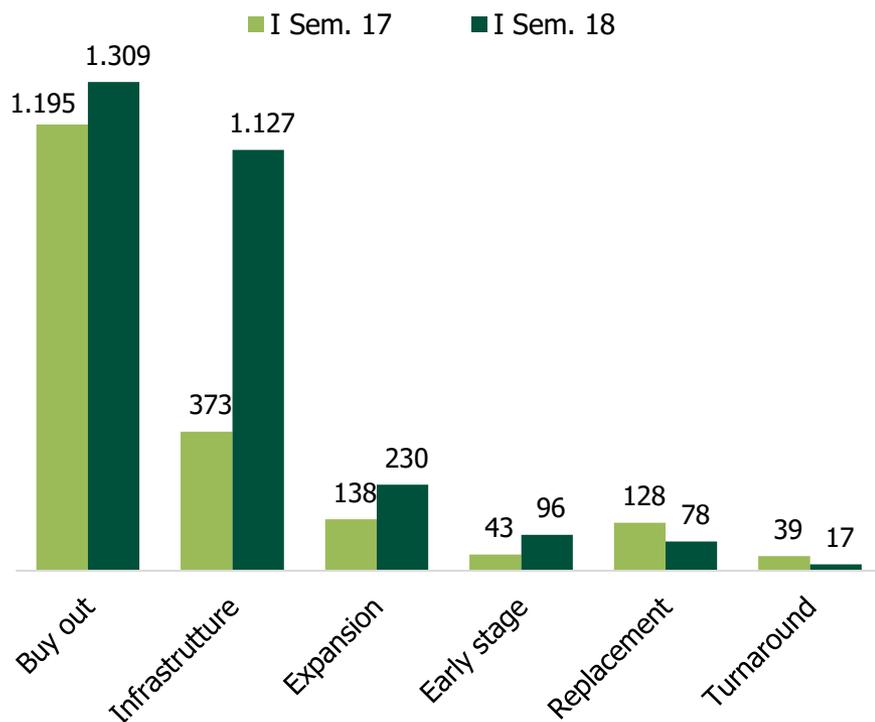


Fonte: AIFI-PwC

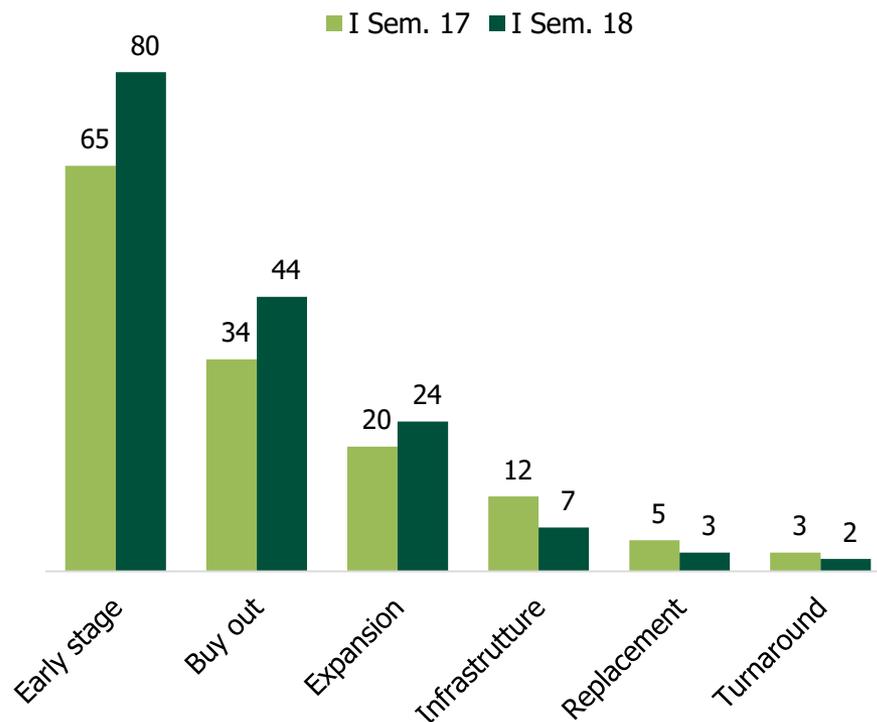
# La distribuzione delle operazioni per tipologia



**Ammontare investito (Euro Mln)**



**Numero di investimenti**

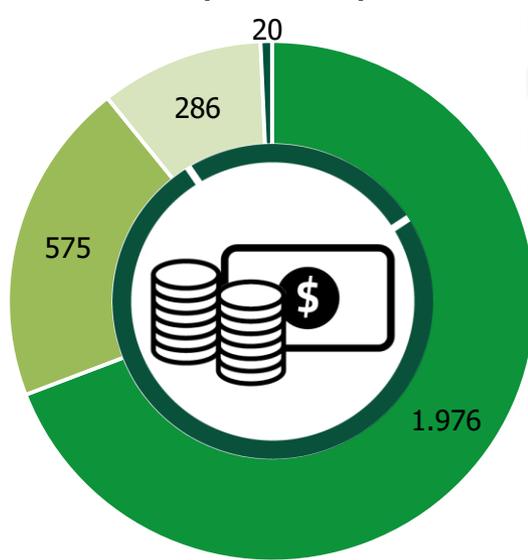


Fonte: AIFI-PwC

# La distribuzione delle operazioni per tipologia di operatore

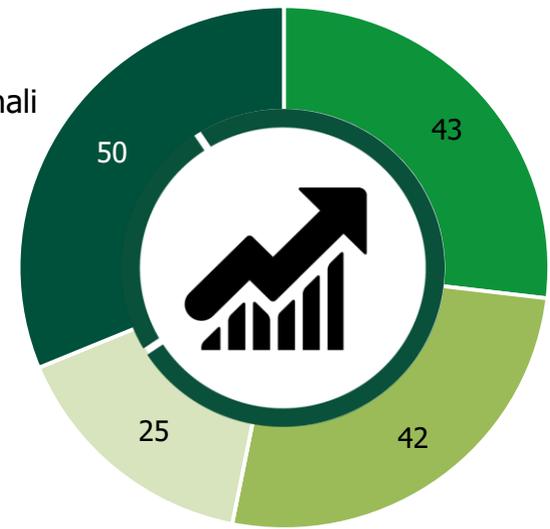
I semestre 2018

**Ammontare investito**  
(Euro Mln)



- Op. internazionali
- Op. domestici privati generalisti
- Op. domestici regionali/ pubblici/istituzionali
- Op. domestici privati di venture capital

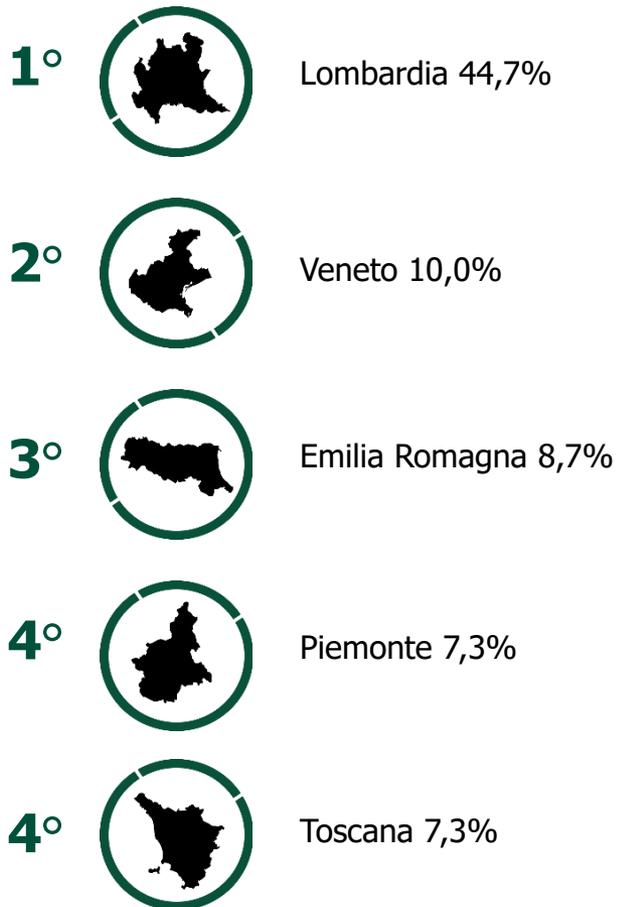
**Numero di investimenti**



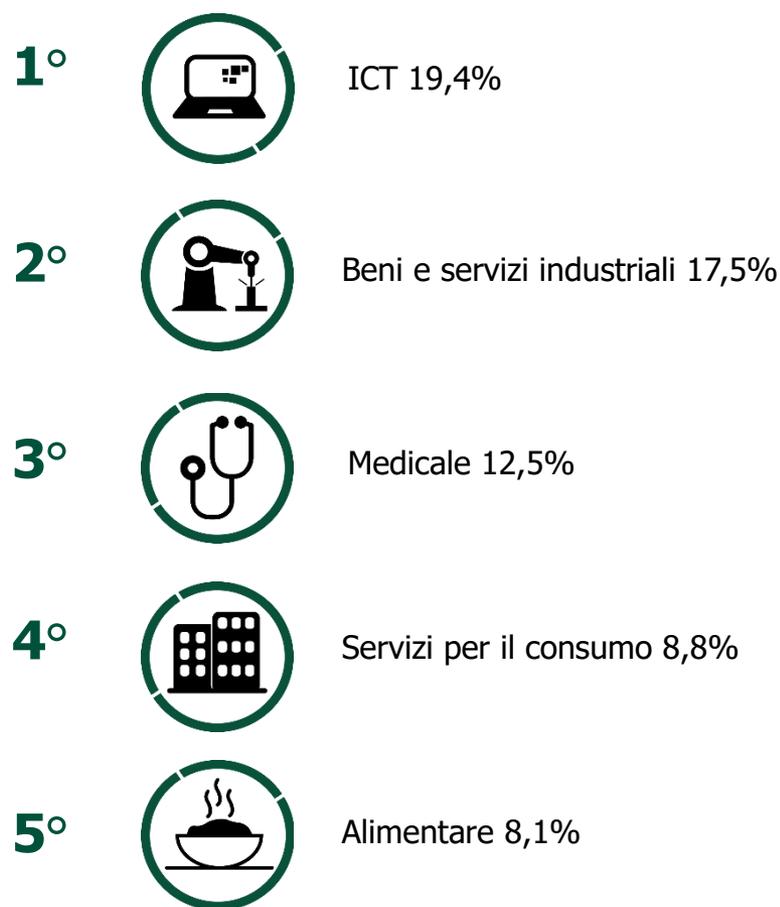
# Alcune caratteristiche delle operazioni

I semestre 2018

Distribuzione per numero di investimenti  
(prime regioni)



Distribuzione del numero di investimenti  
(primi settori)

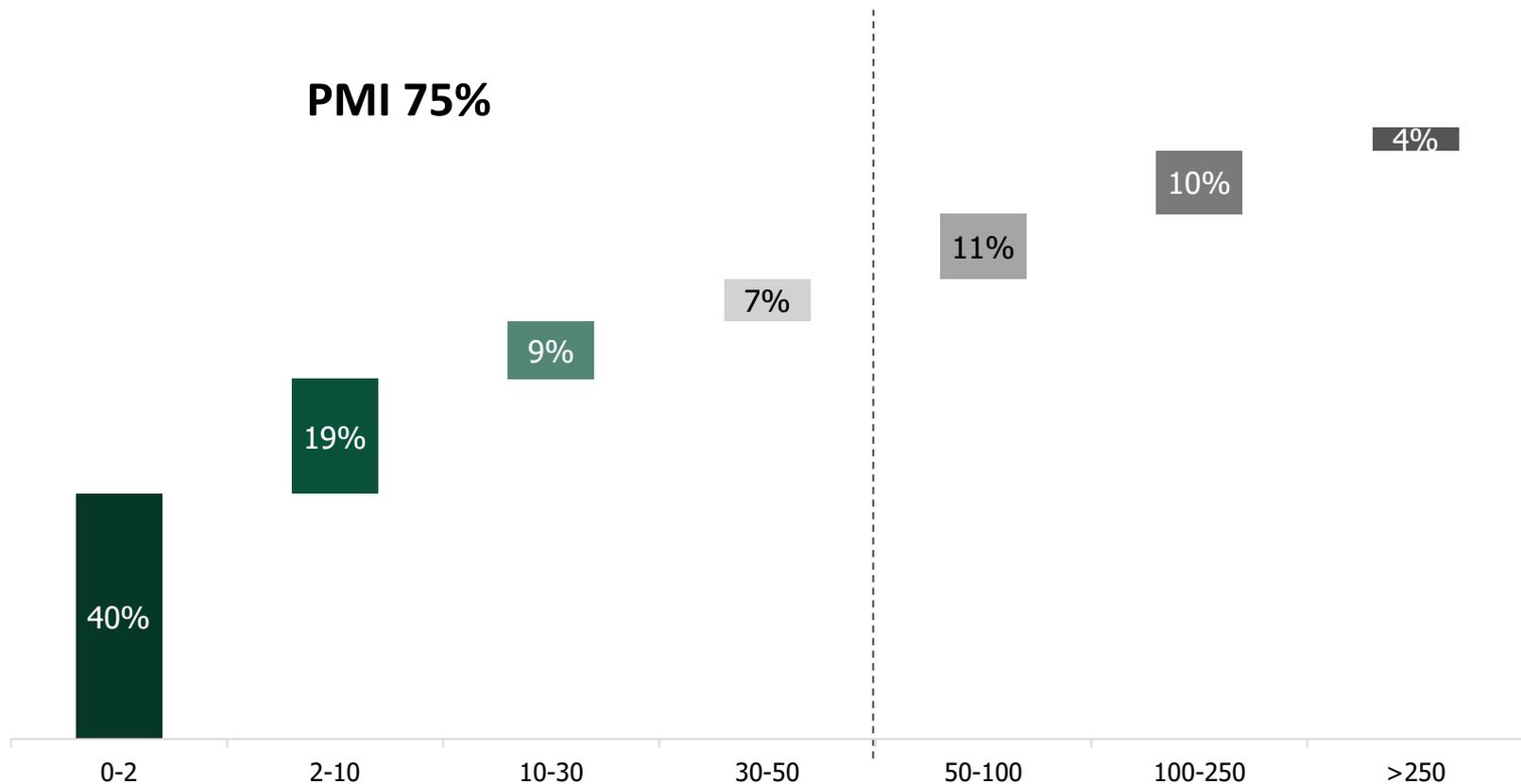


Fonte: AIFI-PwC

# La distribuzione degli investimenti per dimensione delle target

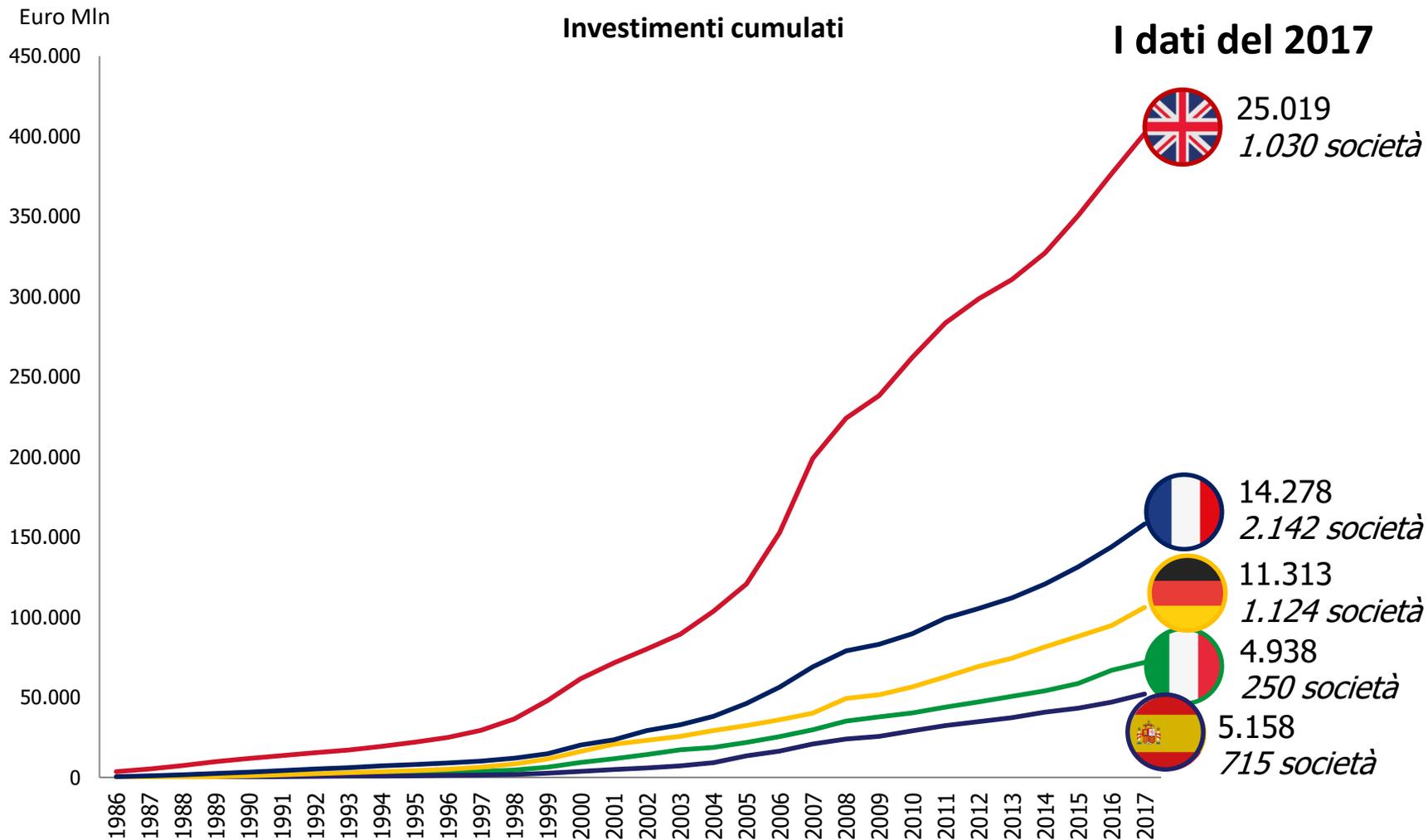
I semestre 2018

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



Fonte: AIFI-PwC

# Un confronto europeo sull'attività di investimento



Fonte: AIFI-PwC, France Invest, BVK, BVCA, ASCRI

# Alcuni dati internazionali sul I semestre 2018

**6,1** miliardi di Euro investiti in **1.116** imprese

VC: **809** milioni di Euro investiti in **441** imprese

**3,1** miliardi di Euro investiti in **334** operazioni

VC: **163** milioni di Euro investiti in **243** operazioni



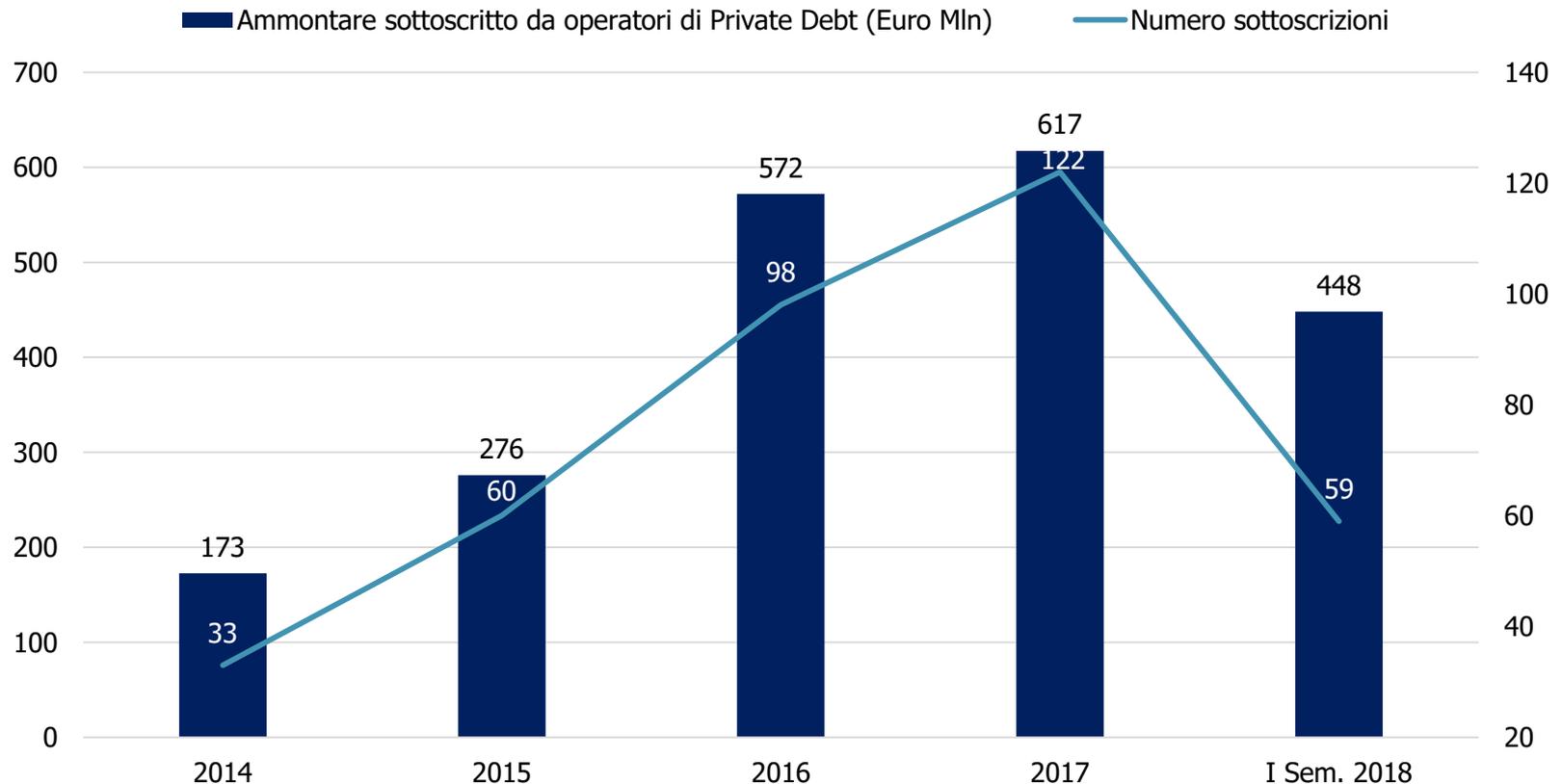
**30,5** miliardi di Euro investiti in **Europa** nel primo semestre 2018

**5,3** miliardi di Euro investiti in **593** imprese

VC: **660** milioni di Euro investiti in **381** imprese

Fonte: AIFI-PwC, France Invest, ASCRI, Invest Europe

# L'evoluzione dell'attività di investimento di private debt

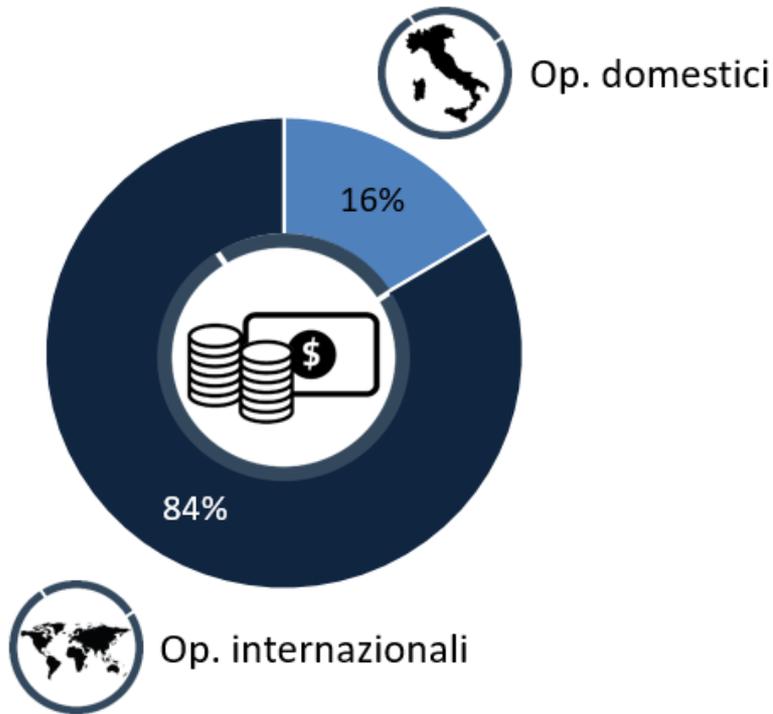


Fonte: AIFI-Deloitte

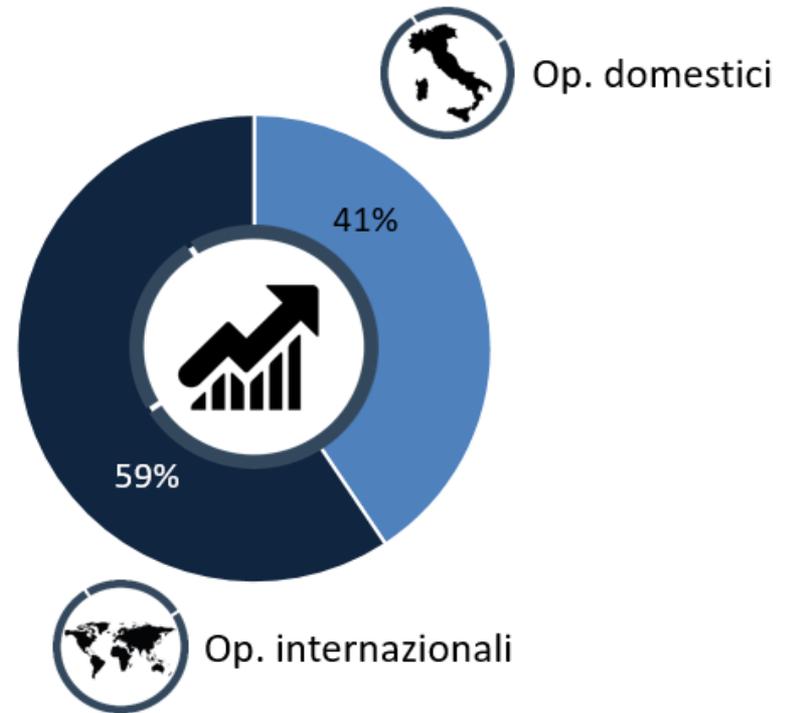
# La distribuzione degli investimenti per tipologia di operatore

I semestre 2018

**Ammontare investito**



**Numero di investimenti**



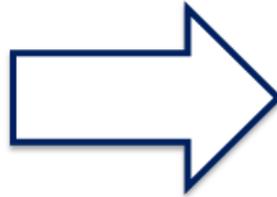
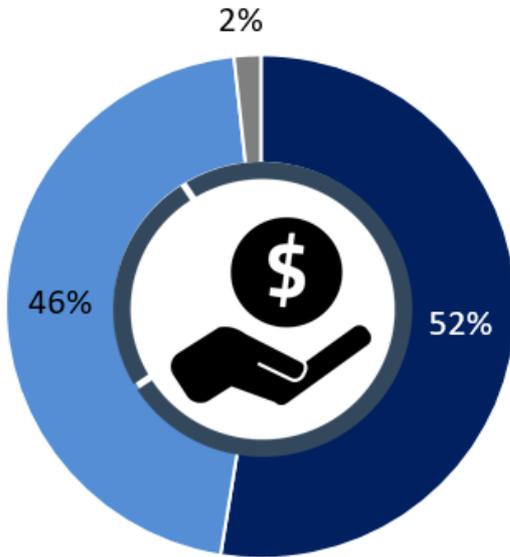
Fonte: AIFI-Deloitte

# La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumento

I semestre 2018

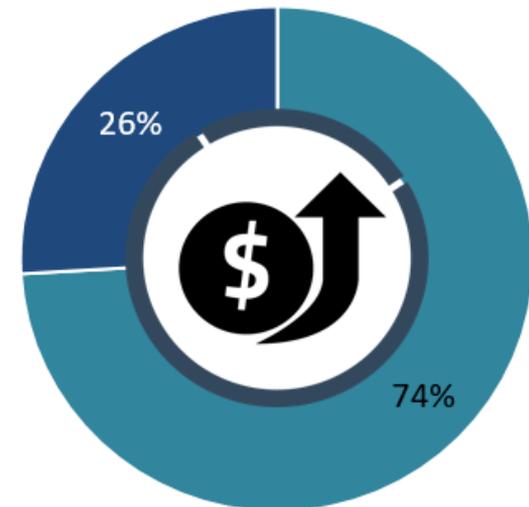
**Numero di investimenti per tipologia di strumento utilizzato**

■ Obbligazione ■ Finanziamento ■ Ibrido



**Distribuzione delle obbligazioni per tipologia di rimborso**

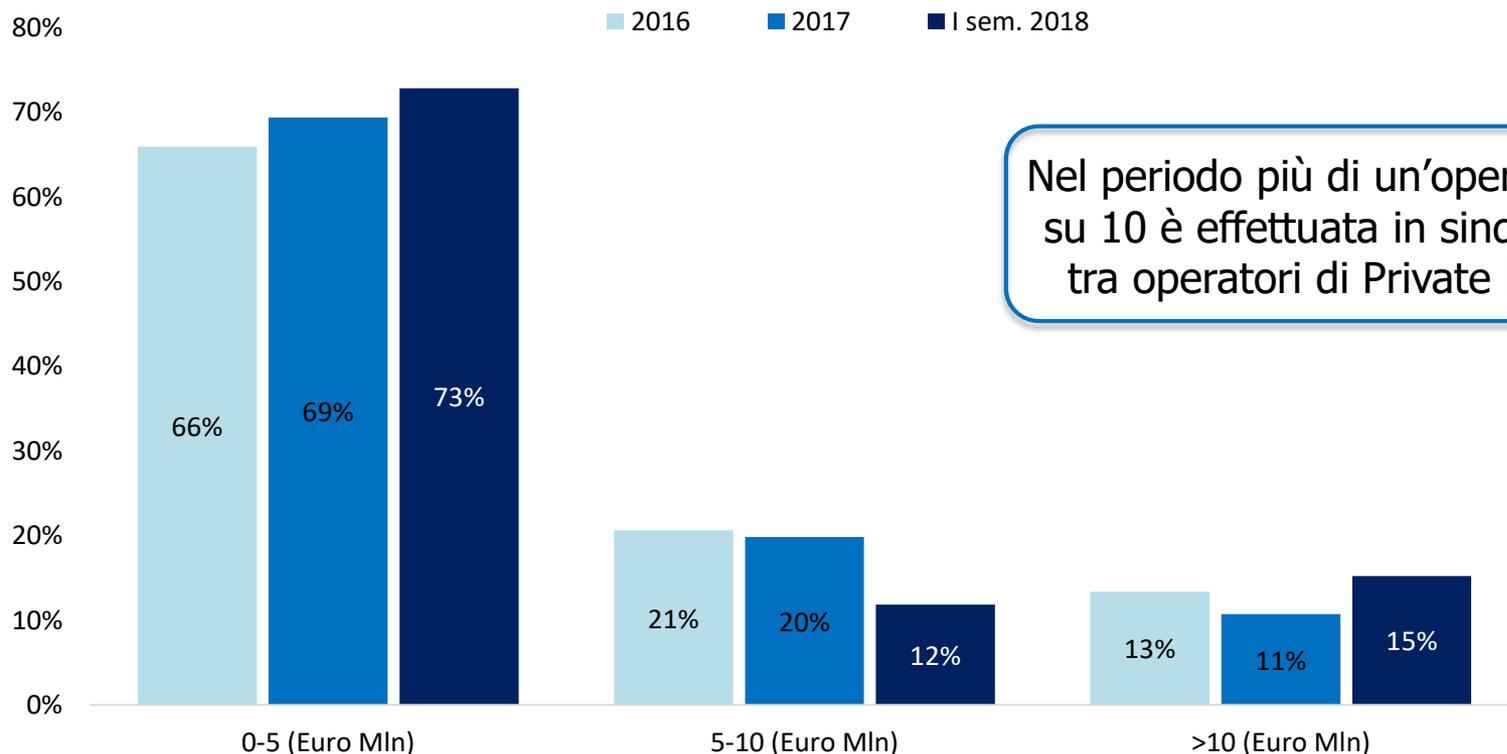
■ Amortizing ■ Bullet



Nota: analisi sull'87% del campione per il quale il dato è disponibile

# La distribuzione degli investimenti per dimensione

## Distribuzione del numero di investimenti per dimensione intervento fondo di Private Debt



Nel periodo più di un'operazione su 10 è effettuata in sindacato tra operatori di Private Debt

Nota: analisi sul 99% del campione per il quale il dato è disponibile

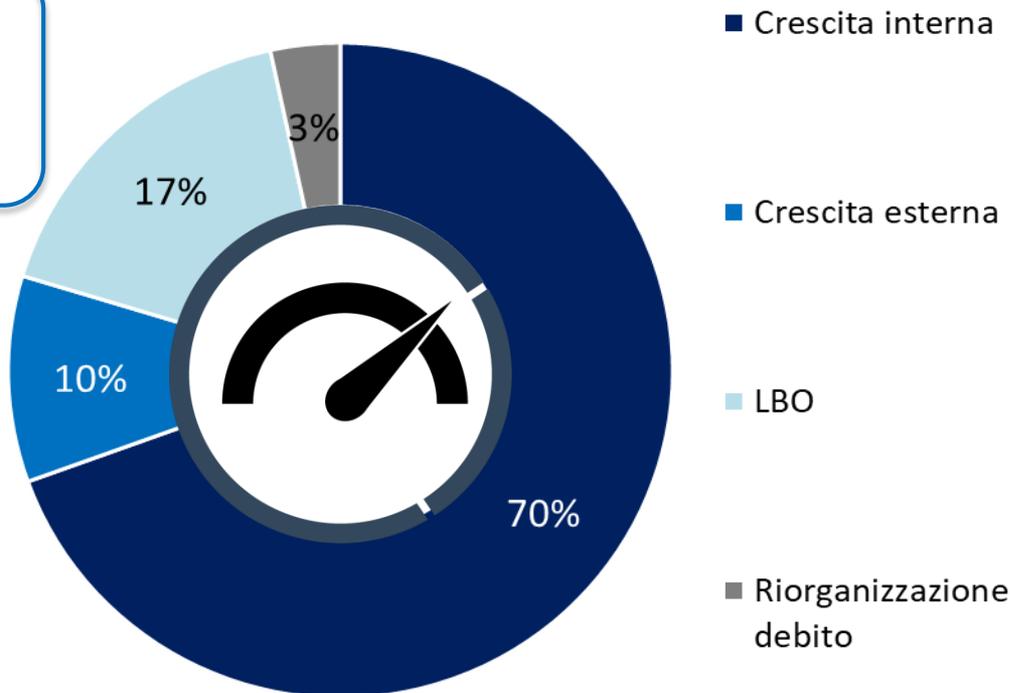
Fonte: AIFI-Deloitte

# La distribuzione degli investimenti per obiettivo

## I semestre 2018

Distribuzione del numero di investimenti per obiettivo di intervento del fondo nel I semestre 2018

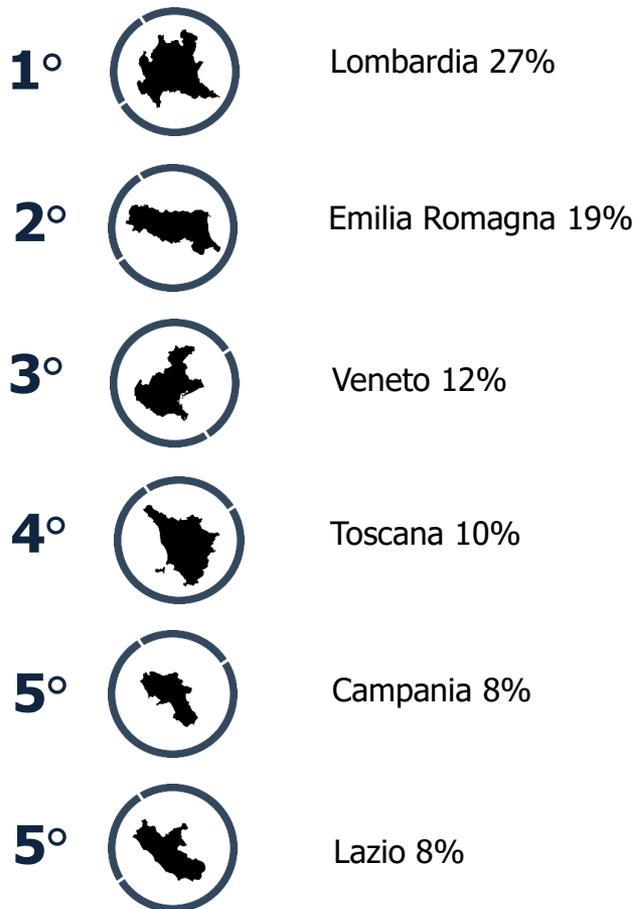
4 investimenti su 5 hanno come obiettivo lo sviluppo delle target



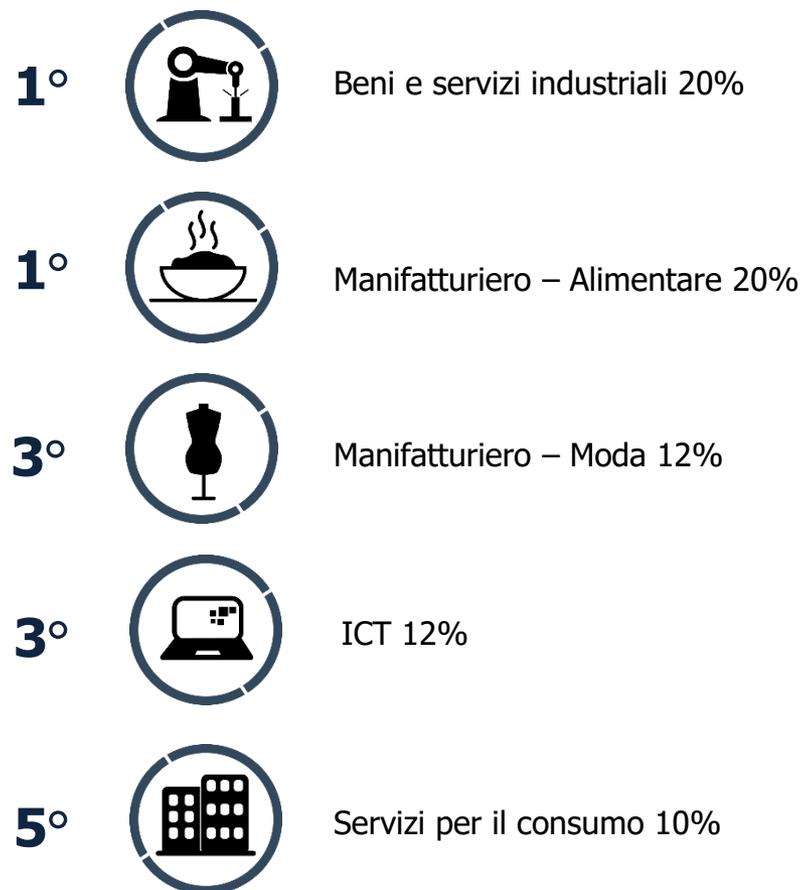
# Alcune caratteristiche delle operazioni

I semestre 2018

Distribuzione per numero di investimenti  
(prime regioni)



Distribuzione del numero di investimenti  
(primi settori)

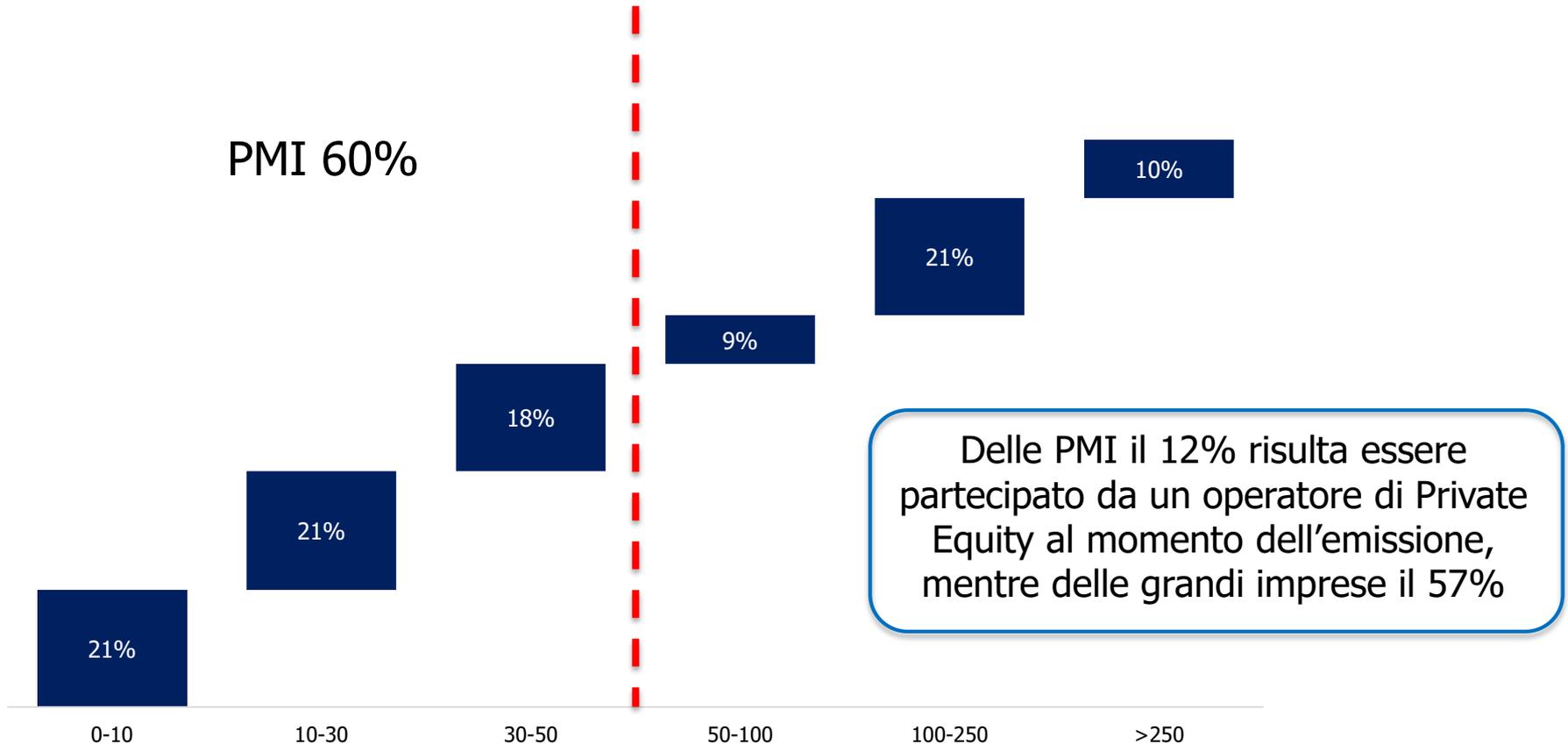


Fonte: AIFI-Deloitte

# La distribuzione degli investimenti per dimensione delle target

I semestre 2018

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



Fonte: AIFI-Deloitte

# Confronto tra operatori domestici e internazionali

I semestre 2018



**Operatori  
domestici**

**Operatori  
internazionali**



Al netto di  
piattaforme di  
lending

Numero di investimenti

24

35

Tasso di interesse medio

5,0%

5,9%

5,8%

Media amm.re operazione (Euro Mln)

39,7

33,0

85,8

Media amm.re investito da op. di Private  
Debt (Euro Mln)

3,07

10,7

21,3

Durata media dell'operazione

5 anni

4 anni e 8 mesi

5 anni e 11 mesi

Fatturato medio della target (Euro Mln)

84,4

112,4

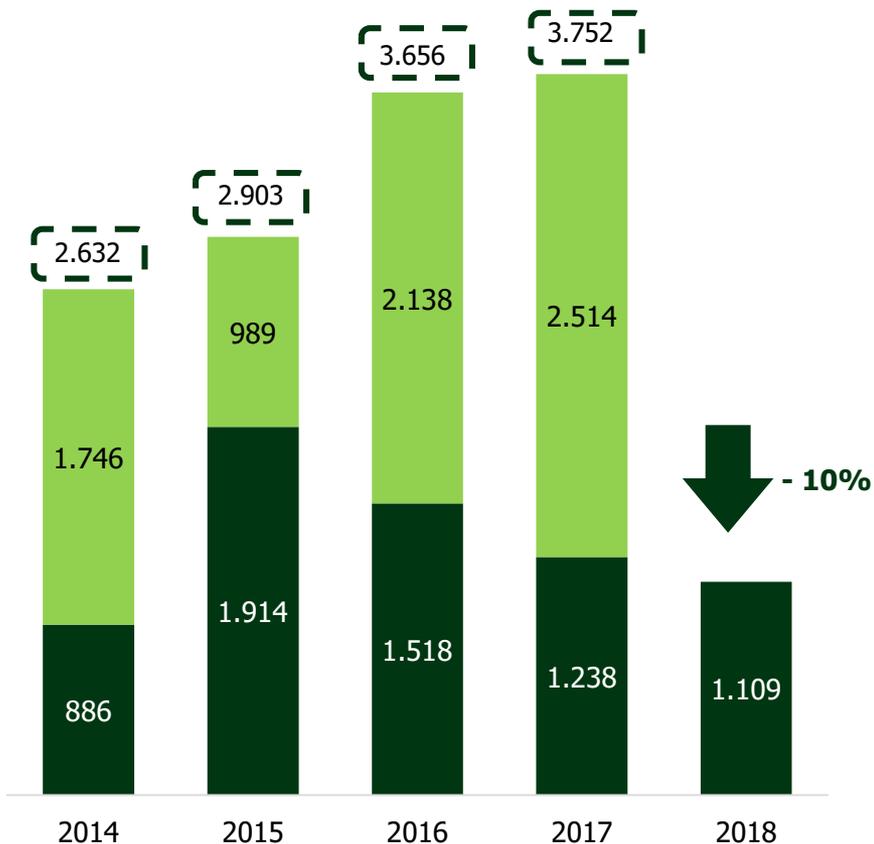
199,5

Fonte: AIFI-Deloitte

# L'evoluzione dei disinvestimenti

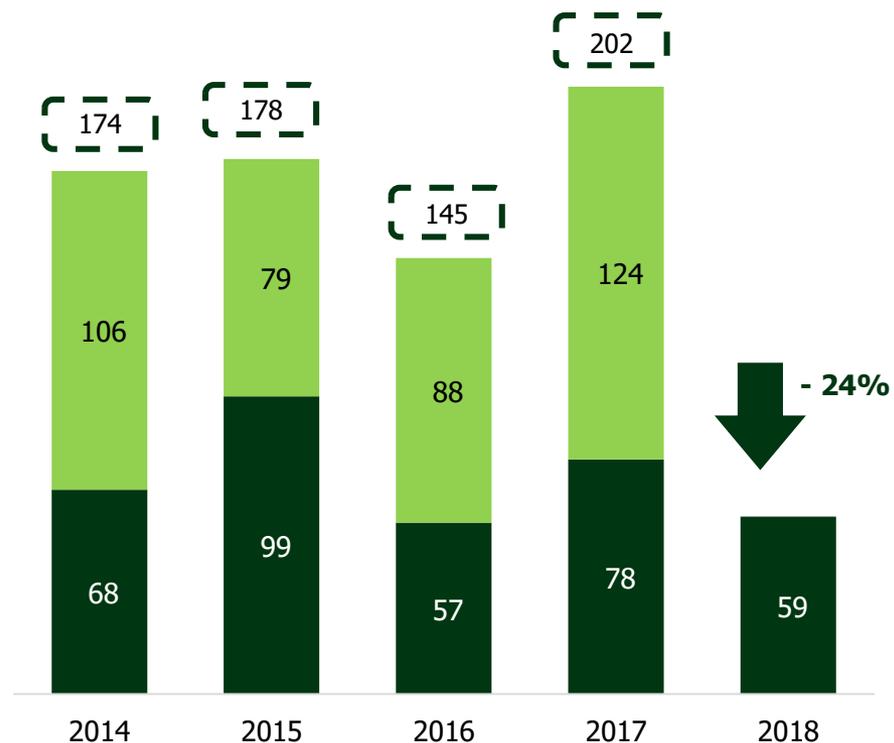
**Evoluzione dell'ammontare disinvestito (Euro Mln)**

■ I Sem. ■ II Sem.



**Evoluzione del numero di disinvestimenti**

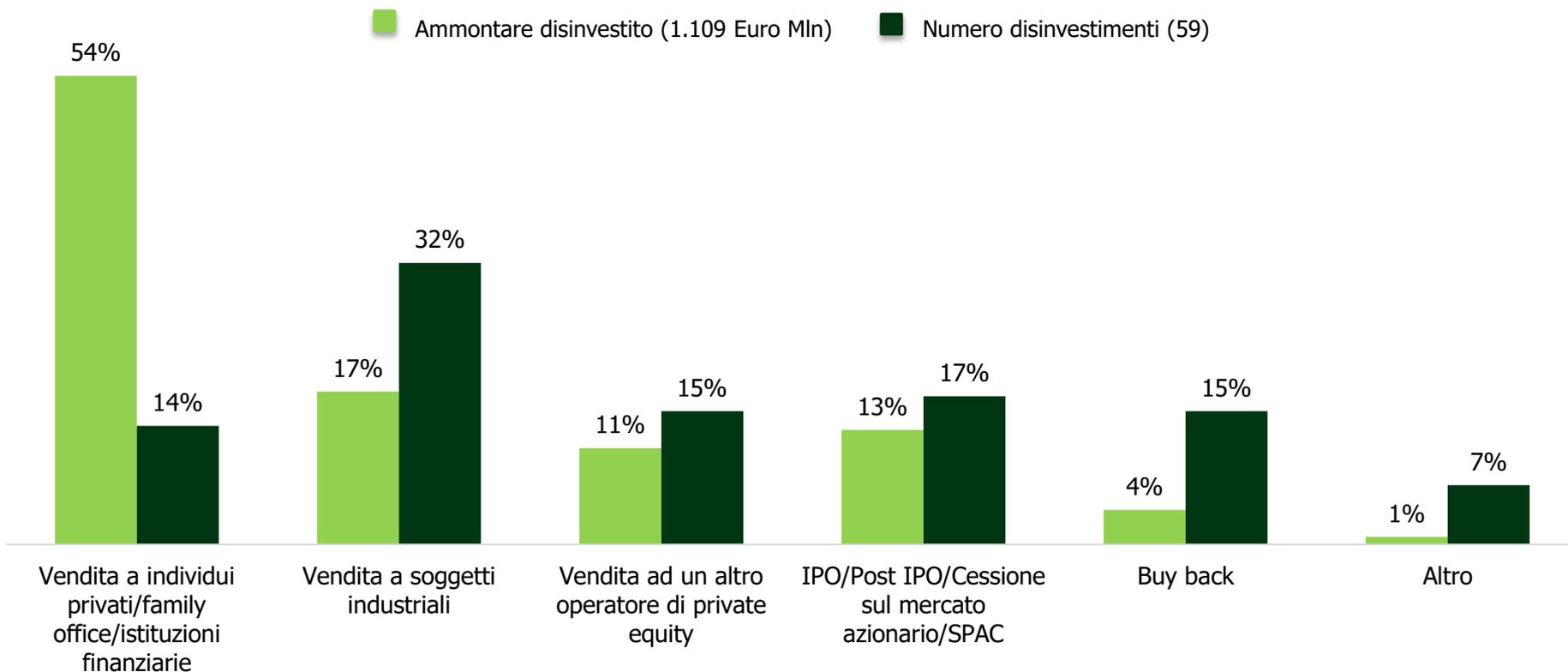
■ I Sem. ■ II Sem.



Fonte: AIFI-PwC

# La distribuzione dei disinvestimenti per tipologia

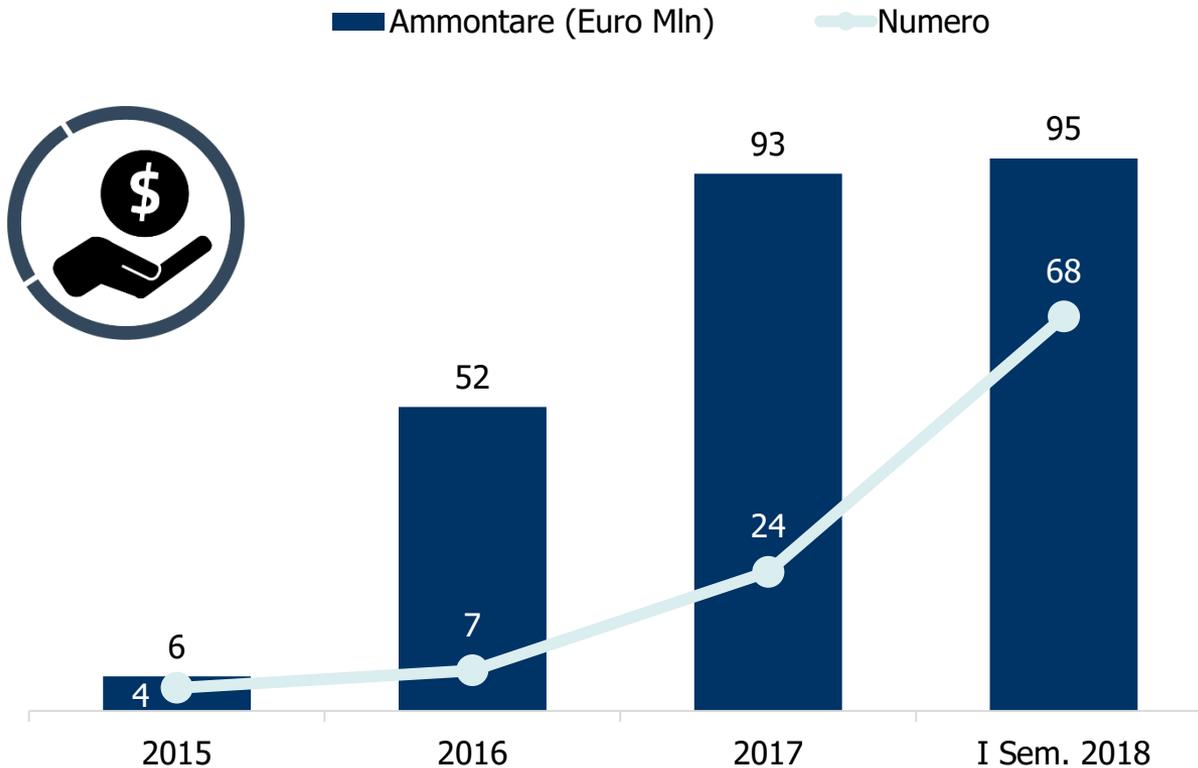
I semestre 2018



La categoria altro include anche i write off

Fonte: AIFI-PwC

# L'evoluzione dei disinvestimenti



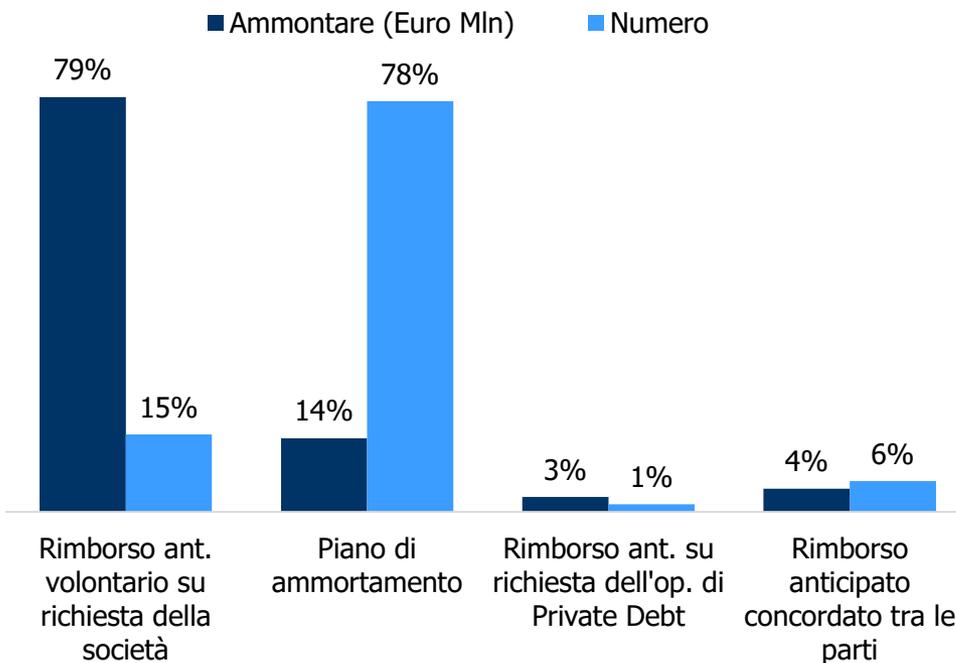
Il **66%** degli strumenti di debito risulta essere ancora in portafoglio

Fonte: AIFI-Deloitte

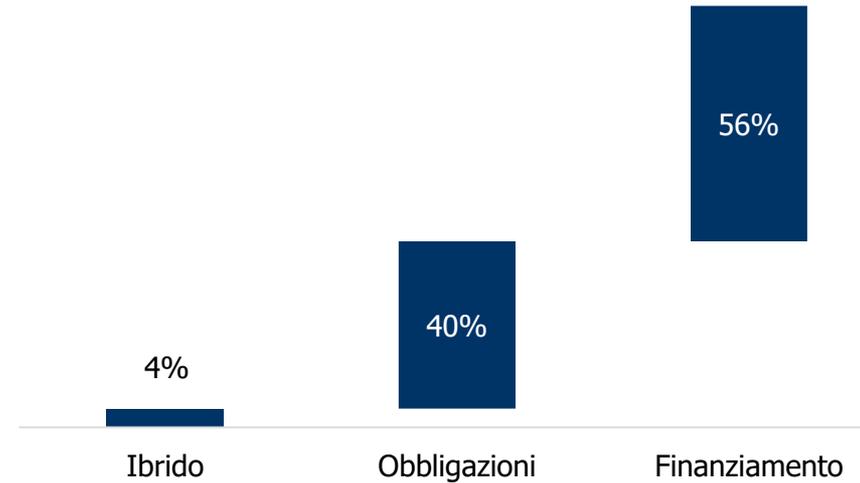
# La distribuzione dei disinvestimenti per tipologia e investimento originario

I semestre 2018

**Distribuzione dei disinvestimenti per tipologia**



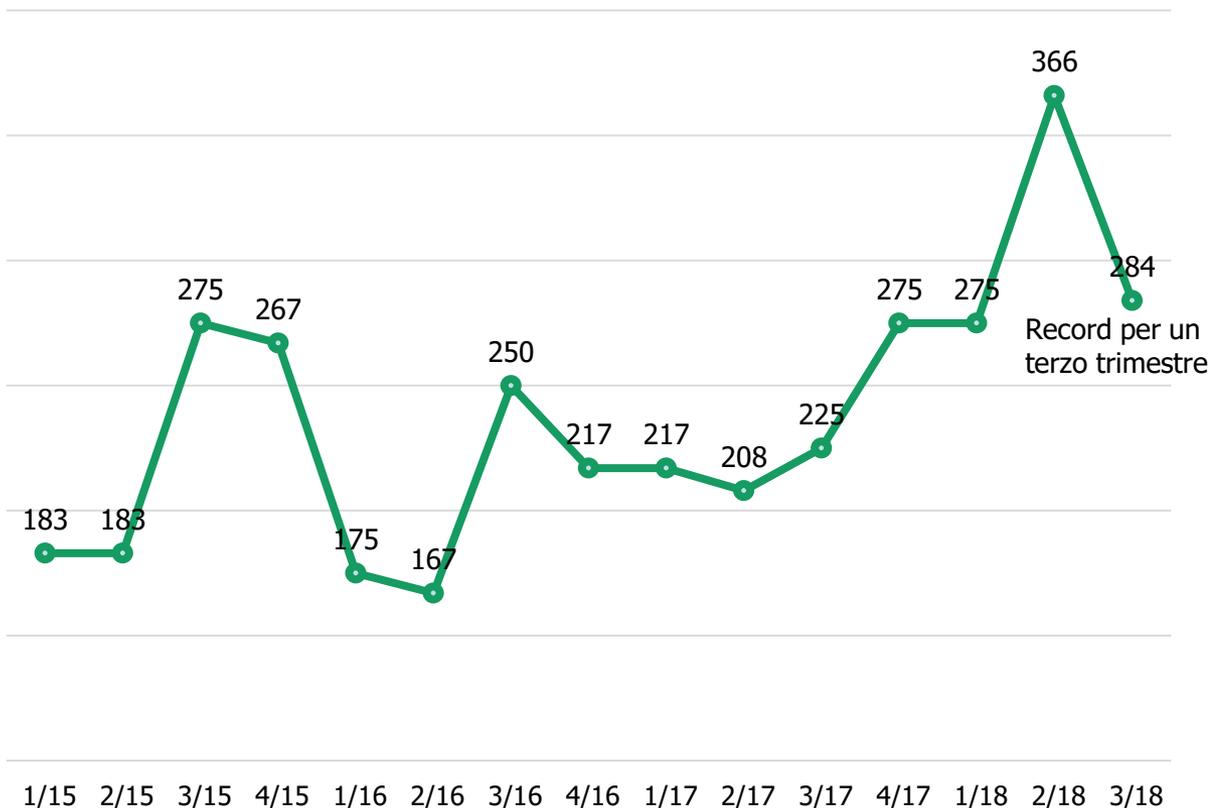
**Distribuzione del numero di disinvestimenti per investimento originario**



Fonte: AIFI-Deloitte

# I dati più recenti sul private equity

Indice PeM-i



**110** operazioni nei primi 9 mesi dell'anno

**34** operazioni nel terzo trimestre

**10** operazioni annunciate a settembre

Fonte: PEM (Università LIUC)

# Le informazioni sul settore

**PRIVATE  
CAPITAL  
TODAY /**

[www.aifi.it/private\\_capital\\_today](http://www.aifi.it/private_capital_today)

[www.privateequitymonitor.it](http://www.privateequitymonitor.it)

**PEM**  
PRIVATE EQUITY MONITOR

**VeM™**  
VENTURE CAPITAL MONITOR

[www.ventureup.it](http://www.ventureup.it)



**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

[www.aifi.it](http://www.aifi.it)



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI  
M I L A N O



Le operazioni di M&A e la ricerca di investitori per l'impresa

# Le operazioni di M&A in Italia nel 2018 e le prospettive del 2019: focus sul mercato del private capital

**Alessia Muzio**

Responsabile Ufficio Studi AIFI  
Membro Comitato Scientifico PEM