

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital

**Il Venture Capital come strumento di
sviluppo per le piccole imprese**

Alessandra Bechi

Direttore Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali

Bologna, 13 dicembre 2010

Il processo d'investimento del Private Equity

Deal Flow

Proprietary / Banche d'Affari (M&A) / Intermediari vari / Managers

Individuazione dell'Impresa Target

Valutazione approfondita dell'azienda e della struttura dell'operazione

Preliminary
Due Diligence

Incontri preliminari con
management / imprenditore

Preliminary
Financing

Negoziazione Preliminare

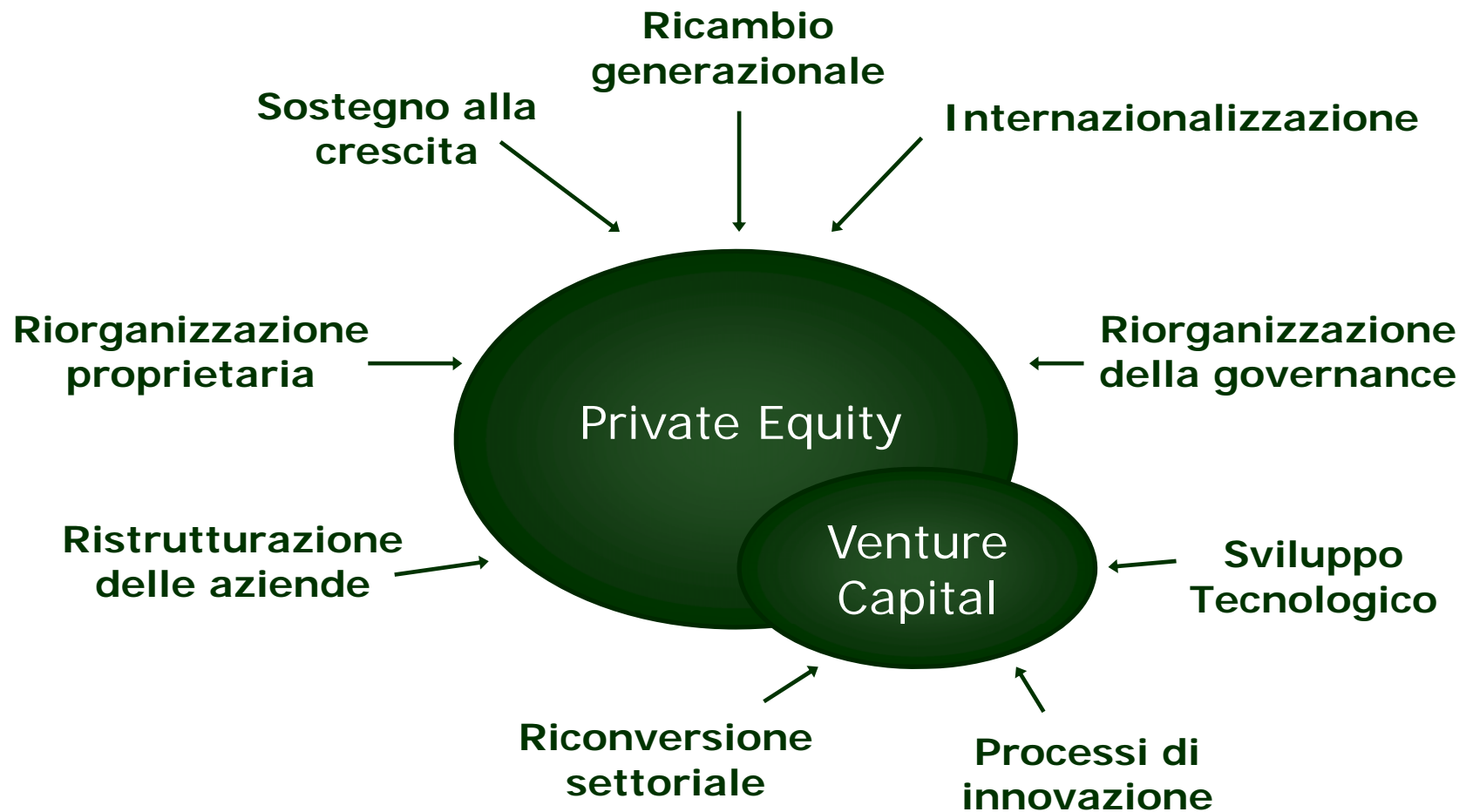
Final
Due Diligence

Negoziazione Finale
Documentazione Legale

Financing
Commitments

CLOSING

Cosa può fare il private equity per l'impresa?



Il coinvolgimento nell'attività d'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%

Fonte: Indagine Banca d'Italia-AIFI, 2008

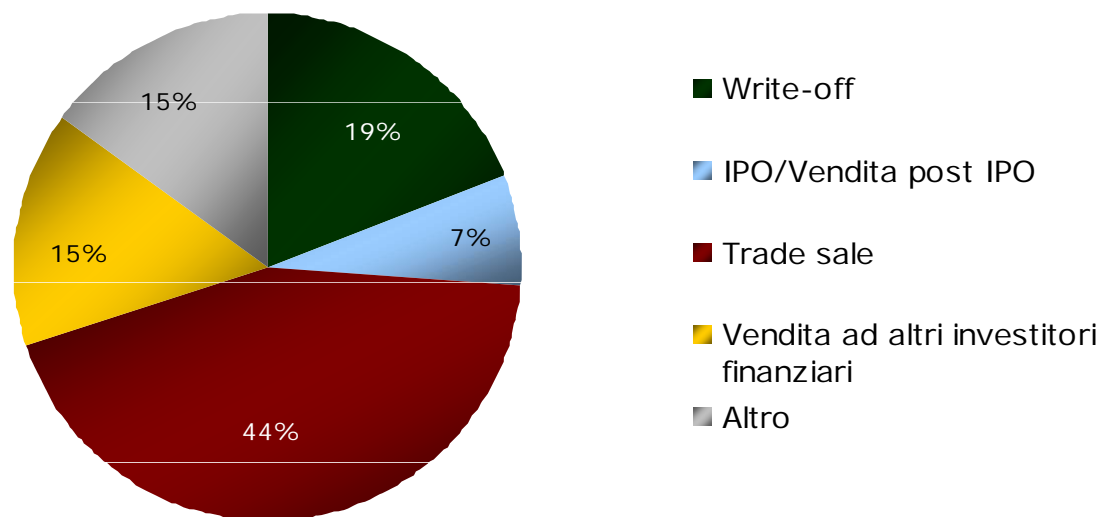
La compagine sociale e gli incentivi

È consuetudine che:

- il socio investitore sia rappresentato all'interno dell'organo amministrativo della società, tipicamente il consiglio di amministrazione, in maniera proporzionale o più che proporzionale rispetto all'entità della partecipazione acquisita
- alcune materie diventino decisione collegiale del consiglio di amministrazione
- la società fornisca un'adeguata informativa al socio investitore, in merito:
 - ✓ ai fattori di rischio che possono influenzare la performance dell'investimento;
 - ✓ ai dati finanziari ed operativi della società

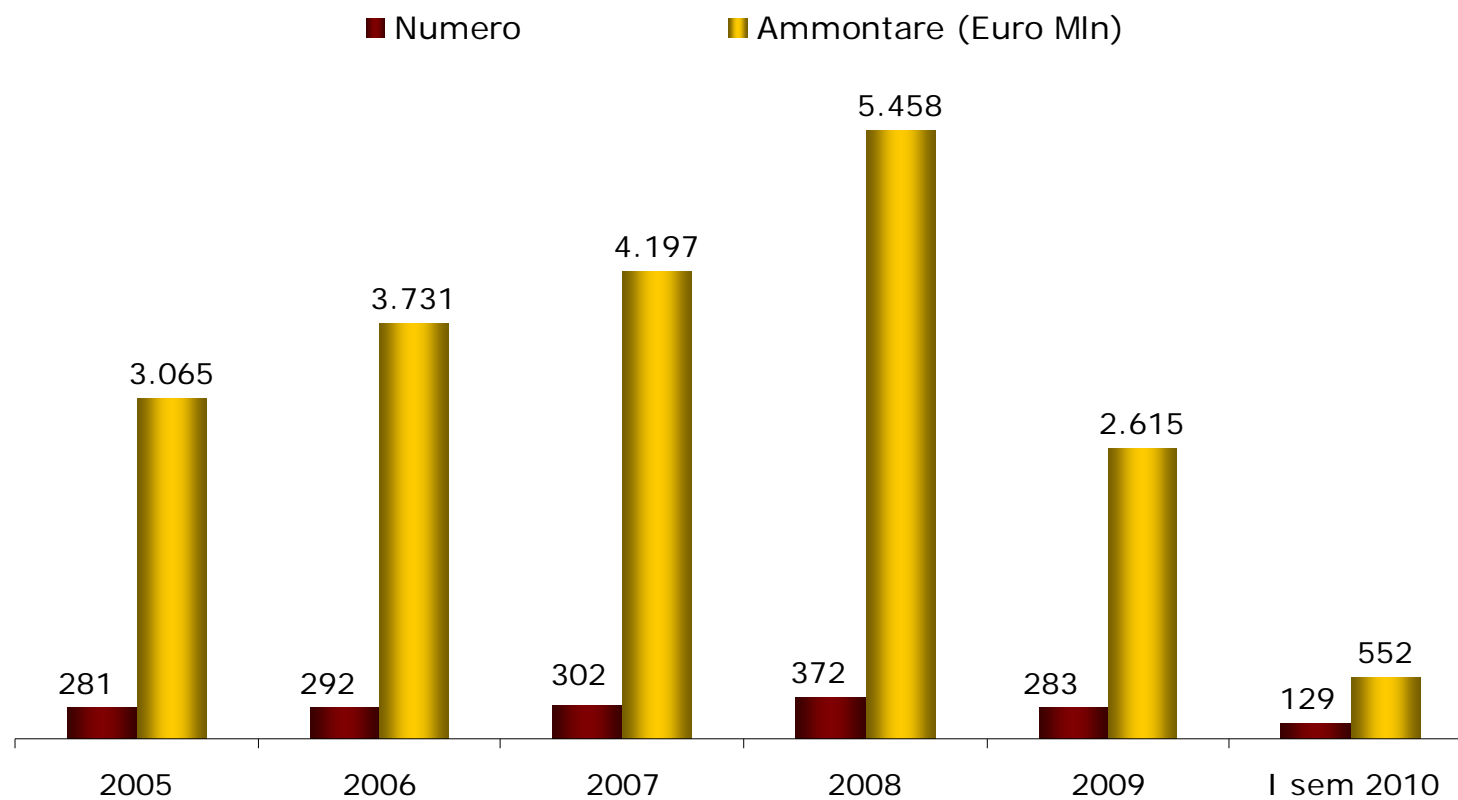
Le principali modalità di disinvestimento

Distribuzione % del numero di disinvestimenti effettuati nel periodo 2007-2009



Fonte: AIFI - PwC

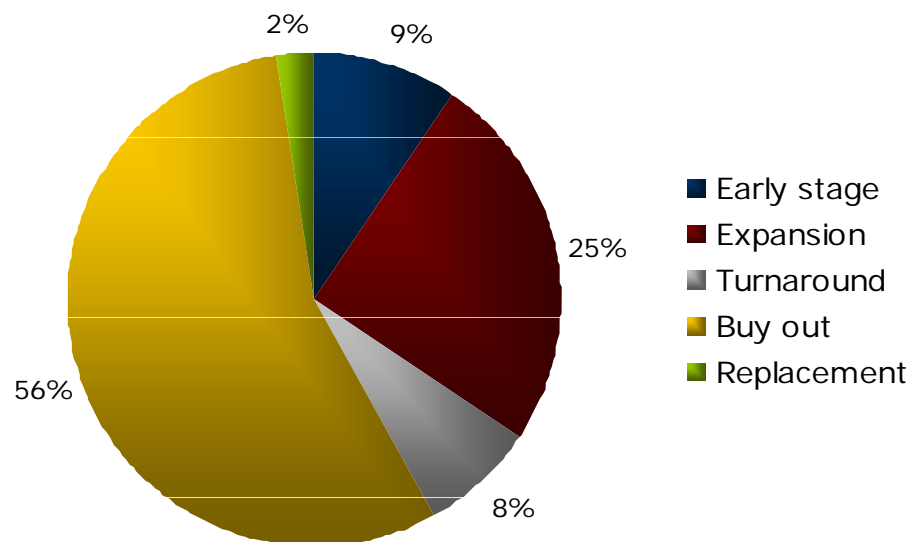
L'evoluzione del mercato italiano del private equity e venture capital



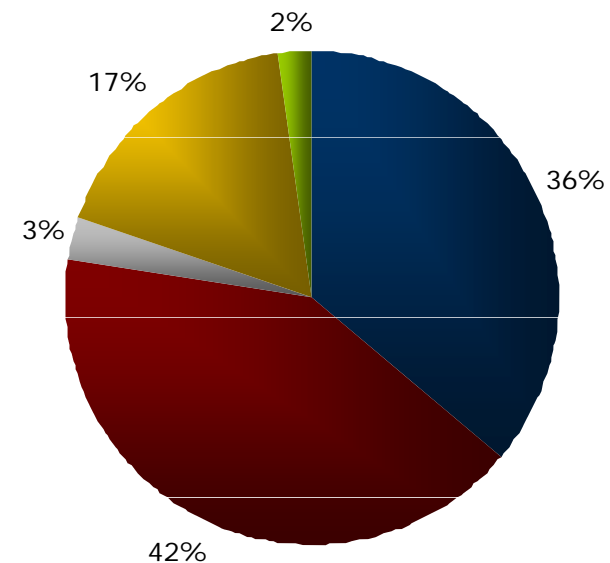
Fonte: AIFI - PwC

Gli investimenti in PMI: distribuzione per tipologia di operazione nel 2009

Ammontare investito

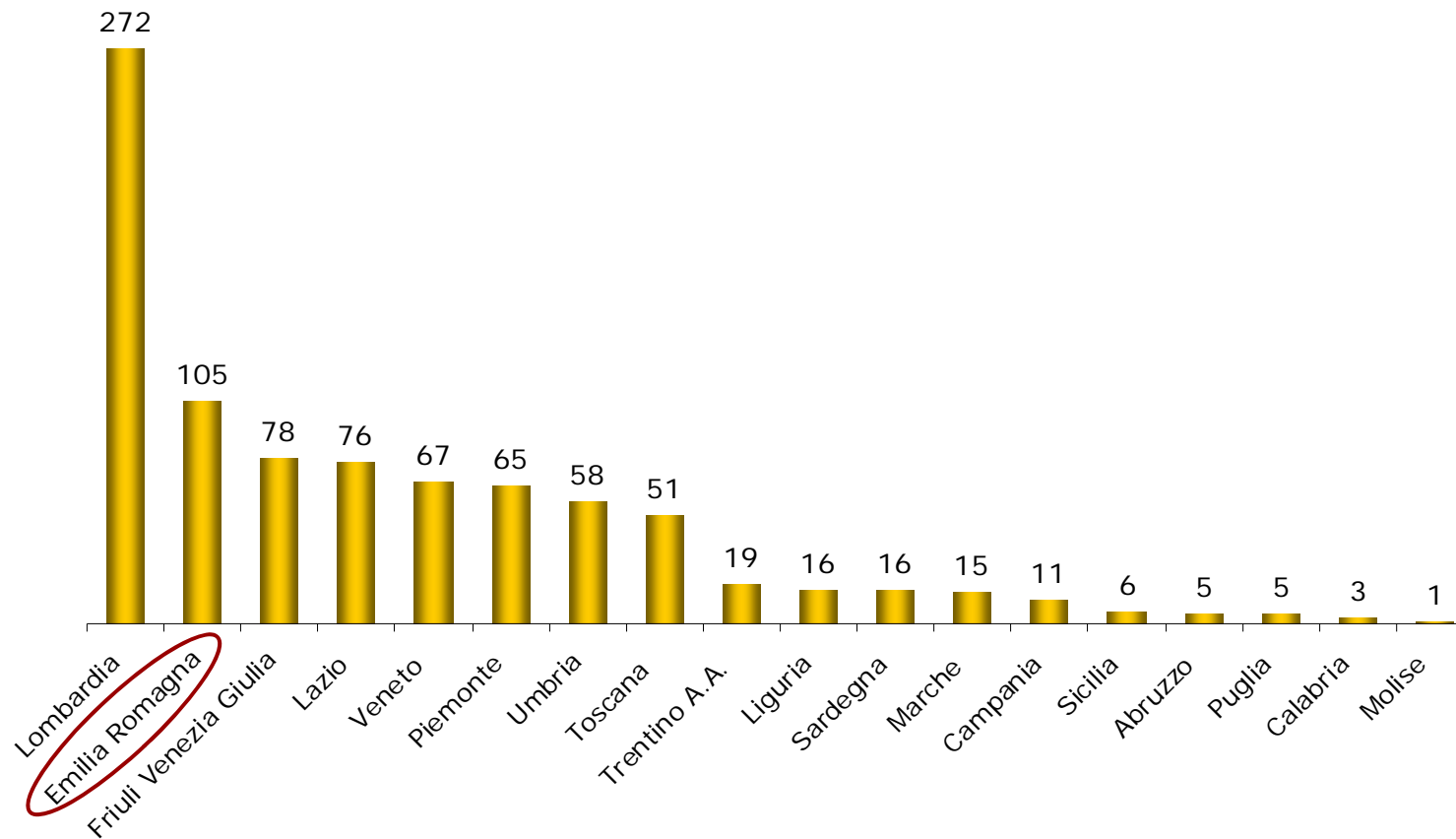


Numero investimenti



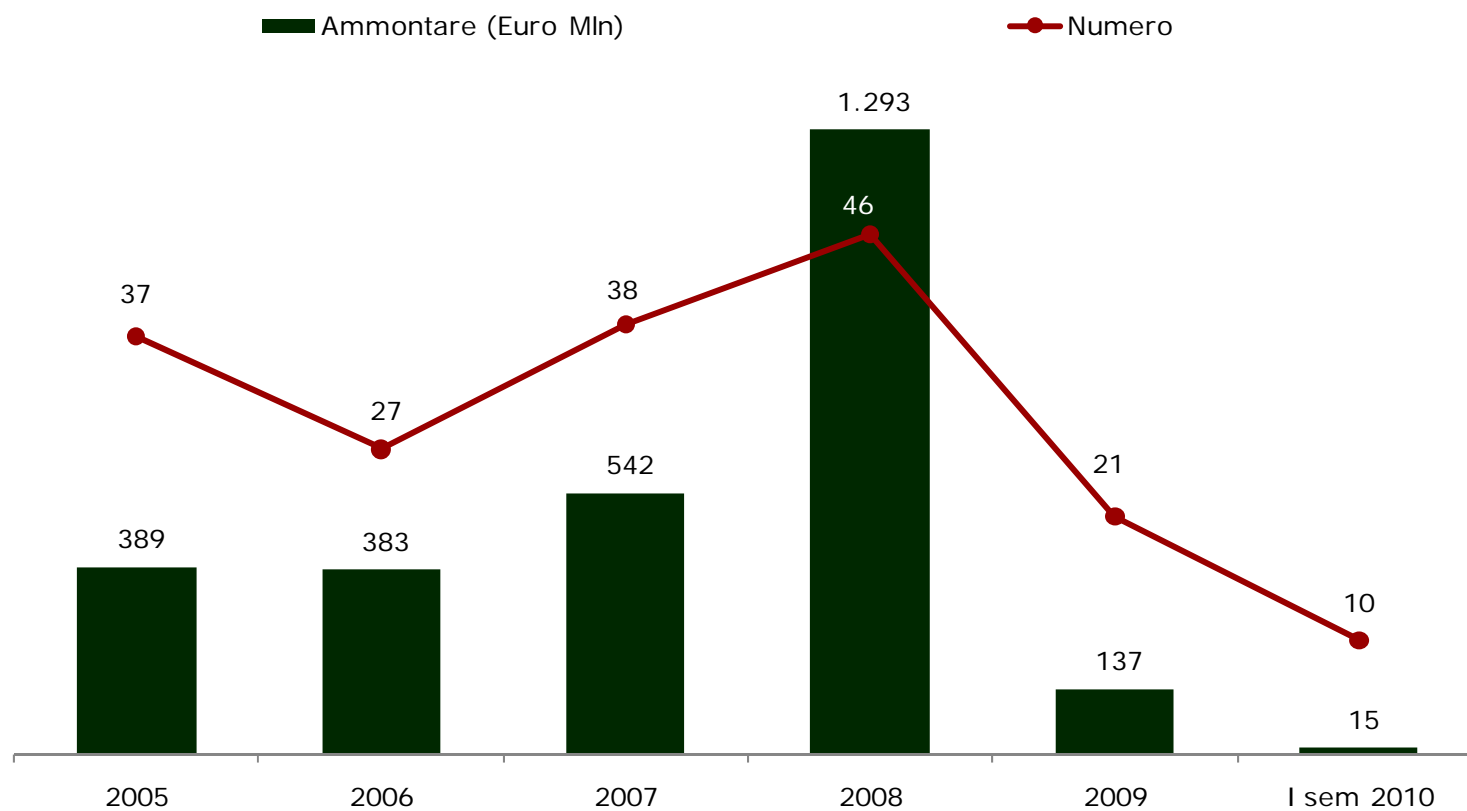
Nota: investimenti in società con meno di 250 dipendenti
Fonte: AIFI - PwC

La distribuzione regionale degli investimenti nel periodo 2007-2009



Fonte: AIFI - PwC

L'evoluzione dell'attività di investimento in Emilia Romagna



Fonte: AIFI - PwC

Alcuni casi di operazioni in Emilia Romagna



LA PERLA



Fonte: PEM®

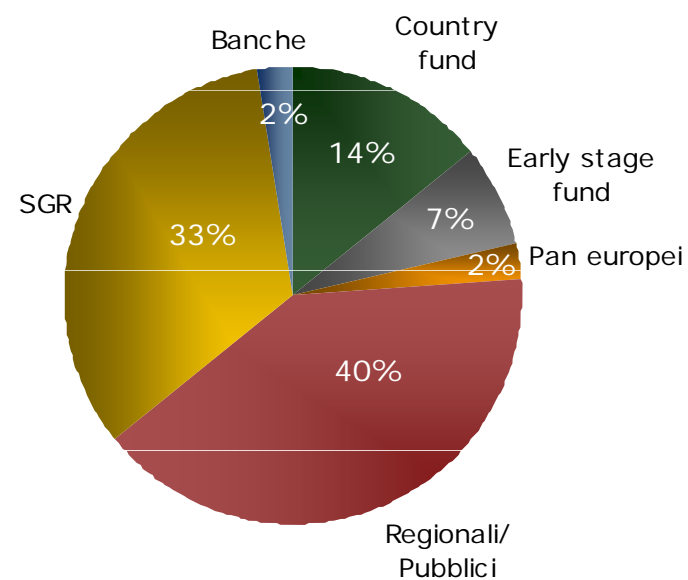
Gli operatori attivi in Italia

Distribuzione geografica degli operatori



Fonte: AIFI - PwC

Distribuzione del numero di investimenti per tipologia di operatore (periodo 2007-2009)



AIFI

Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital

**Il Venture Capital come strumento di
sviluppo per le piccole imprese**

Alessandra Bechi

Direttore Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali

Bologna, 13 dicembre 2010