

30
ANNI
1986 - 2016
AIFI

30
ANNI
1986 - 2016

AIFI
30 ANNI DI AIFI

In Italia il mercato del private equity e venture capital viene fatto convenzionalmente risalire al 1986, quando, il 12 maggio, nove finanziarie private e di emanazione bancaria fondarono l'AIFI, "**Associazione Italiana delle Finanziarie di Investimento**", con l'obiettivo di riconoscere formalmente l'attività di investimento nel capitale di rischio svolta da operatori professionali e specializzati. Secondo l'Atto Costitutivo, "*L'Associazione è un'organizzazione stabile di società finanziarie (venture capital, merchant banking) che, come attività principale, effettuano investimenti in aziende sotto forma di capitale di rischio attraverso l'assunzione, la gestione e lo smobilizzo di partecipazioni, prevalentemente di minoranza e in società non quotate in Borsa, con un attivo coinvolgimento nello sviluppo delle aziende partecipate, pur senza l'assunzione della responsabilità imprenditoriale delle stesse*".

I Soci fondatori, i cosiddetti "pionieri" del venture capital, sono stati Giacomo Bonaveglio, in qualità di Amministratore Delegato di Eurovenca, Fabio Cappon, in rappresentanza di Credipar, Pierleone Ottolenghi, Presidente di Promedia, Carlo Patrucco, in rappresentanza di Finprogetti, Lorenzo Rossi di Montelera, rappresentante di Iniziativa, Gianmario Roveraro, in rappresentanza di Italfinanziaria Internazionale, Giorgio Tellini, in qualità di Amministratore Delegato di Sofipa e Giovanni Jody Vender, in rappresentanza di Finnova e Sopaf. Contestualmente è stato nominato il primo Consiglio Direttivo di AIFI con il compito di amministrare e gestire l'attività dell'Associazione: sono stati scelti come consiglieri Giorgio Tellini, Giacomo Bonaveglio, Gianmario Roveraro, Giovanni Jody Vender e Marco Vitale, quest'ultimo con il ruolo di Presidente. Allora segretario tecnico dell'Associazione era l'attuale Direttore Generale, Anna Gervasoni.

Secondo quanto previsto dal primo Statuto, fin dal suo esordio, i Soci di AIFI comprendevano due categorie distinte di soggetti: i Membri Associati e i Membri Aderenti. L'appartenenza all'una o all'altra categoria era subordinata alla tipologia di attività svolta che implicava, a sua volta, un diverso grado di coinvolgimento all'interno dell'Associazione. Le due categorie prevedevano, pertanto, requisiti differenti: nel primo caso, le società dovevano essere di nazionalità italiana e costituite sotto forma di società per azioni; in qualità di membri aderenti, invece, potevano associarsi ad AIFI "gli studi professionali, le società di revisione, gli istituti di credito, le università, i centri di ricerca, i professionisti, le altre associazioni e stabili organizzazioni italiane e straniere rappresentanti un gruppo di interessi suscettibili di influenzare lo sviluppo del capitale di rischio in Italia".

Nel 1988 si assiste alla comparsa dei primi membri aderenti all'interno della compagine sociale dell'Associazione, con l'iscrizione ad AIFI di Mediocredito Lombardo, Mediocredito del Lazio e Olivetti. Verso la fine degli anni '80 arrivano in Italia i primi operatori internazionali che danno vita al segmento dei LBO, che diventerà l'attività più rappresentativa, a livello di volumi, sul mercato.

Il numero e la tipologia dei Soci di AIFI sono andati evolvendosi in linea con la crescente importanza del settore del capitale di rischio. Fondamentale, a tal riguardo, l'istituzione formale nel 1993 dei fondi chiusi di diritto italiano che diverranno il principale strumento per lo svolgimento dell'attività di investimento nel capitale di rischio delle imprese.

A solo un anno dall'introduzione dei fondi mobiliari chiusi all'interno del panorama finanziario italiano, al fine di poter annoverare tra i propri Soci i gestori di tali strumenti, nel 1994 AIFI ha cambiato la propria denominazione in "**Associazione Italiana degli Investitori Istituzionali nel Capitale di Rischio**". L'oggetto dell'Associazione, pertanto, si è ampliato, includendo i fondi chiusi.

In seno agli organi interni all'Associazione, a partire dal 1997 sono state istituite alcune Commissioni tecniche con lo scopo di creare gruppi di lavoro, cui partecipano Associati ed Aderenti, coordinati dai collaboratori AIFI, focalizzati su particolari problematiche e aspetti dell'attività istituzionale. Le iniziative poste in essere dalle Commissioni sono, da sempre, strettamente correlate alle principali criticità e priorità del settore e, pertanto, di volta in volta si occupano delle questioni di maggior rilievo ed attualità per lo sviluppo del mercato. Oggi le Commissioni attive sono quelle relative ai comparti del private debt, private equity, venture capital, a cui si aggiungono la Commissione tax & legal e il tavolo di lavoro sull'M&A.

Nel 2003 si approda alla denominazione di "**Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital**", in linea con il profilo adottato dalle associazioni di categoria internazionali che identifica più specificamente l'oggetto dell'attività di investimento, piuttosto che le categorie di operatori attivi. Il 2003 ha visto un altro importante cambiamento per AIFI: dopo 16 anni di Presidenza dell'economista Marco Vitale, gli succede il Professore Claudio Dematté. A seguito della sua prematura scomparsa, il 19 marzo del 2004, la carica viene assunta dal Professore Giampio Bracchi, Presidente dell'Associazione fino al 2012, quando gli succede l'attuale Presidente, Professore Innocenzo Cipolletta. Nel frattempo profondi cambiamenti hanno caratterizzato il mercato finanziario italiano, tra cui la nascita di un nuovo segmento, quello del private debt, che può ricoprire un ruolo fondamentale per lo sviluppo delle aziende, complementare a quello degli operatori nel capitale di rischio. Per adattarsi a tale cambiamento, a partire dal 2014, l'Associazione riunisce e rappresenta anche questa categoria di soggetti e ciò porta all'attuale denominazione di "**Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt**", caratterizzata da oltre duecento tra Membri Associati e Aderenti.

Sempre nel 2014 nasce il Consiglio Generale di AIFI, organo statutario che riunisce il Consiglio Direttivo, rappresentanti delle istituzioni, nonché gli altri operatori di rilievo del mercato. Nel 2016 è stato istituito il Club degli Investitori, organismo che raduna i principali investitori istituzionali italiani, con l'obiettivo di aumentarne la sensibilità nei confronti delle asset class che l'Associazione rappresenta.

Anche la struttura interna dell'Associazione si è andata modificando negli anni, per meglio adattarsi ai cambiamenti verificatisi nel mercato. Originariamente, infatti, l'organizzazione, dovendo rispondere alle esigenze di un numero ristretto di Soci, risultava piuttosto snella. Successivamente, si è ampliata fino ad arrivare alla configurazione attuale di undici collaboratori stabili, che si occupano di differenti aree: "Tax & Legal e Affari Istituzionali", "Studi e Ricerche", "Eventi e Rapporti con gli Investitori Istituzionali" e "Comunicazione", coordinati dal Direttore Generale.

Nell'ottica di uno sviluppo internazionale nel 2016 AIFI ha aperto un proprio corner a Londra, creando così un ponte con il principale mercato del private equity, venture capital e private debt in Europa.



INNOCENZO CIPOLLETTA

Attuale Presidente
dal 2012

1986-2003



MARCO VITALE

Presidente dal 1986 al 2003

2003-2004



CLAUDIO DEMATTÉ

Presidente dal 2003 al 2004

2004-2012



GIAMPIO BRACCHI

Presidente dal 2004 al 2012



ANNA GERVASONI

Attuale Direttore Generale
dal 1986

MASSIMO ABBAGNALE
 GIANCARLO ALIBERTI
 GIAN MAURIZIO ARGENZIANO
 FRANCO ASQUINI
 LUCIANO BALBO
 ALESSANDRO BENETTON
 GIACOMO BONAVEGLIO
 FAUSTO BONI
 CARLO BORGOME
 FABIO BORSOI
 SALVATORE BRAGANTINI
 CARLO BRAMBILLA
 GIUSEPPE CAMPANELLA
 MARCO CANALE
 GABRIELE CAPPELLINI
 LUIGI CAPPUGI
 LINO CARDARELLI
 MATTEO CARLOTTI
 MANUEL ANTONIO CATALANO
 FRANCESCO CATTANEO
 SIMONE CIMINO
 GIORGIO CIRLA
 PAOLO COLONNA
 DARIO COSSUTTA
 MARCO DE BENEDETTI
 ENRICO DE CECCO
 RAFFAELE DE COURTEN
 ALESSANDRO DE DOMINICIS
 FRANCESCO DE GIGLIO
 JEAN-PIERRE DI BENEDETTO
 NICOLA EMANUELE
 MARIO CARLO FERRARIO
 VITTORIO FORONI LO FARO
 MARCO FUMAGALLI
 PAOLO GAMBARINI
 GIORGIO GANDINI
 ROBERTO GATTI
 CLAUDIO GIULIANO
 AMEDEO GIURAZZA
 GIOVANNI GORNO TEMPINI
 PAOLO MARIA GRANDI

ALESSANDRO GRIMALDI
 GIANFRANCO IMPERATORI
 ROBERTO ITALIA
 GIOVANNI LANDI
 EDOARDO LECALDANO
 UBALDO LIVOLSI
 MASSIMILIANO MAGRINI
 CARLO MAMMOLA
 FEDERICO MARESCOTTI
 ROBERTO MARSELLA
 MASSIMO MATTERA
 GIORGIO MEDICI
 STEFANO MICCINELLI
 ALESSANDRO MULAS
 ANDREA NEGRI
 MARCO NICOLAI
 PIERLUIGI NOVELLO
 GIOVANNI PALLADINO
 ALDO PALMERI
 GIANCARLO PASQUINI
 FILIPPO PENATTI
 STEFANO PERONCINI
 ELSERINO PIOL
 ETTORE QUADRANI
 DANTE RAZZANO
 WALTER RICCIOTTI
 STEFANO ROMITI
 CESARE ROSA
 GIANMARIO ROVERARO
 PRIMO SALANI
 SERGIO SAMBONET
 FABIO L. SATTIN
 STEFANO SCARPIS
 VITTORIO SERAFINO
 STEFANO TANZI
 GIORGIO TELLINI
 MARCO TRONCHETTI PROVERA
 NINO TRONCHETTI PROVERA
 GIOVANNI JODY VENDER
 NICOLA VOLPI
 ROMUALDO VOLPI

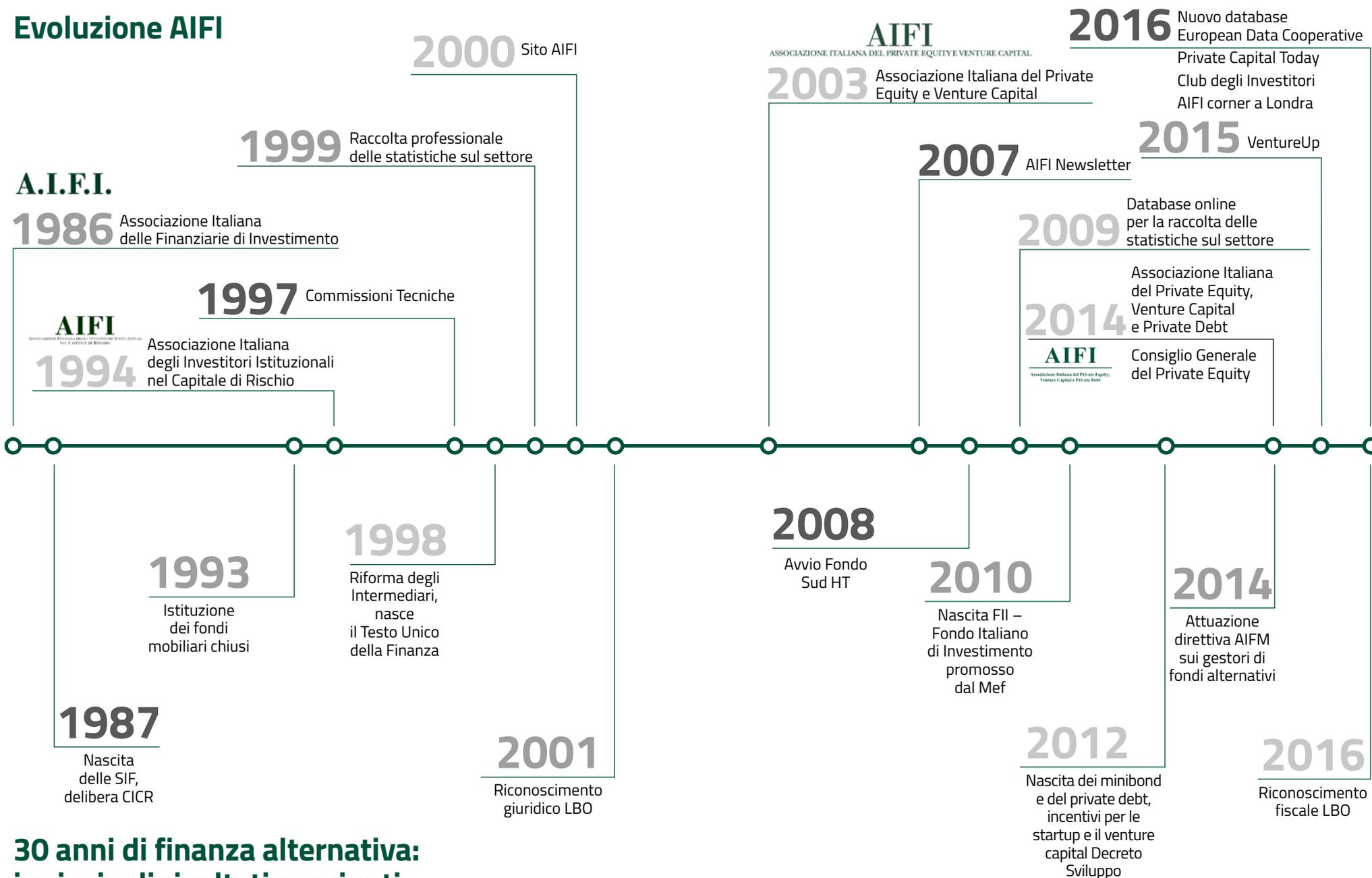
Hanno lavorato con noi in molti, tra cui:

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| CARLO ASQUINI | MARCO MONTAINA |
| SARA BERTUCCO | FABIO PALMIERI |
| CARLO BETTONICA | ALESSANDRO PAPANIAROS |
| DANIELA BUX | PIERPAOLO PAPILJ |
| ANDREA CADDEO | STEFANIA PARMA |
| SARA DI MARTINO | ANNA PASQUINI |
| ROBERTO DEL GIUDICE | VITTORIA PERAZZO |
| JONATHAN DONADONIBUS | VALENTINA PIUMA |
| VALENTINA DONZELLI | ANNA SALA |
| MATTEO FACOETTI | LAURA SAVARINO |
| ALBERTO FALINI | CRISTINA SOPPELSA |
| FLAVIA FIORENTINO | ANDREA TOMASCHÙ |
| CRISTIANA GATTI TEDESCHI | GIORGIO TREBESCHI |
| LUIGI GERMINI | RICCARDO UBEZIO |
| MARIA GIOVINAZZO | DIEGO VIGEVANO |
| LUCA MENTASTI | |

Lavorano oggi:

| | |
|----------------------|----------------------|
| ALESSANDRA BECHI | CHRISTIAN LAT |
| ANNALISA CACCAVALE | ALESSIA MUZIO |
| SONIA CAVESTRO | GUGLIELMO PASCARELLI |
| ANTONINO EMANUELE | BARBARA PASSONI |
| GIOVANNI FUSARO | DIANA VIGILANTE |
| VALENTINA LANFRANCHI | |

Evoluzione AIFI



**30 anni di finanza alternativa:
i principali risultati raggiunti**



AIFI YEARBOOK (DAL 1998)



QUADERNI SULL'INVESTIMENTO NEL CAPITALE DI RISCHIO (1/2004-39/2016)



IL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL IN COLLABORAZIONE CON PWC (DAL 1999)



LA PERFORMANCE DEL MERCATO ITALIANO DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL IN COLLABORAZIONE CON KPMG (DAL 1996)



GUIDE AIFI

Guida pratica al Capitale di Rischio, Guida alla quotazione, Guida al business plan, L'investimento in un fondo di private equity: guida al processo di selezione e due diligence, Private Equity Sostenibile, Guida pratica ai fondi di private debt



GUIDA M&A (2007 E 2012)



GUIDE TAX & LEGAL



DIRECTORY M&A (2012-2014)



**RAPPORTO VENTURE CAPITAL MONITOR (VEM)
(DAL 2009)**



**CAPITALI PER LO SVILUPPO
(DAL 1987 AL 2001)**



**COLLANA CAPITALE DI RISCHIO E IMPRESA,
QUADERNI (1/1994-13/2003)**



- 1995 - **MANIFESTO. CAPITALE ISTITUZIONALE E LAVORO: UN NUOVO INCONTRO PER UN NUOVO PAESE**
- 2000 - **MANIFESTO. LO SVILUPPO DEGLI START-UP TECNOLOGICI E DELLE GROWING COMPANY IN GENERALE**
- 2004 - **MANIFESTO AIFI: PROPOSTA PER SOSTENERE LA NASCITA E LO SVILUPPO DI NUOVE IMPRESE HIGH TECH**
- 2013 - **MANIFESTO AIFI: DOCUMENTO PROPOSITIVO PER IL NUOVO PARLAMENTO**



- 2006 - **LIBRO BIANCO AIFI: PROGETTO PER LO SVILUPPO DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL IN ITALIA**
- 2008 - **LIBRO BIANCO AIFI: PROPOSTE PER LO SVILUPPO DEL PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL IN ITALIA**
- 2011 - **LIBRO BIANCO AIFI: PROPOSTE PER LO SVILUPPO DEL VENTURE CAPITAL IN ITALIA**

Convegno annuale



Principale appuntamento dell'Associazione, che riunisce ogni anno centinaia tra operatori, istituzioni e professionisti interessati al settore

1 9 8 6 - 2 0 1 6

Premio Dematté



Iniziativa in memoria del Presidente Claudio Dematté, che premia dal 2004 le migliori operazioni di private equity e venture capital, realizzata in collaborazione con EY

1 9 8 6 - 2 0 1 6

Incontro con gli Investitori Istituzionali Internazionali



Evento biennale organizzato a Venezia tra il 1998 e il 2008, per far incontrare i principali investitori istituzionali internazionali con gli operatori italiani

1 9 8 6 - 2 0 1 6

Celebrazione 20 anni di AIFI



Cerimonia tenutasi il 13 giugno 2006 a Palazzo Reale di Milano per celebrare i 20 anni dell'Associazione

1 9 8 6 - 2 0 1 6

Convegno di lancio di VentureUp



Presentazione tenutasi il 3 novembre 2015 a Milano del progetto VentureUp, piattaforma dedicata all'incontro tra start up e mondo del venture capital

1 9 8 6 - 2 0 1 6

AIFI Corner

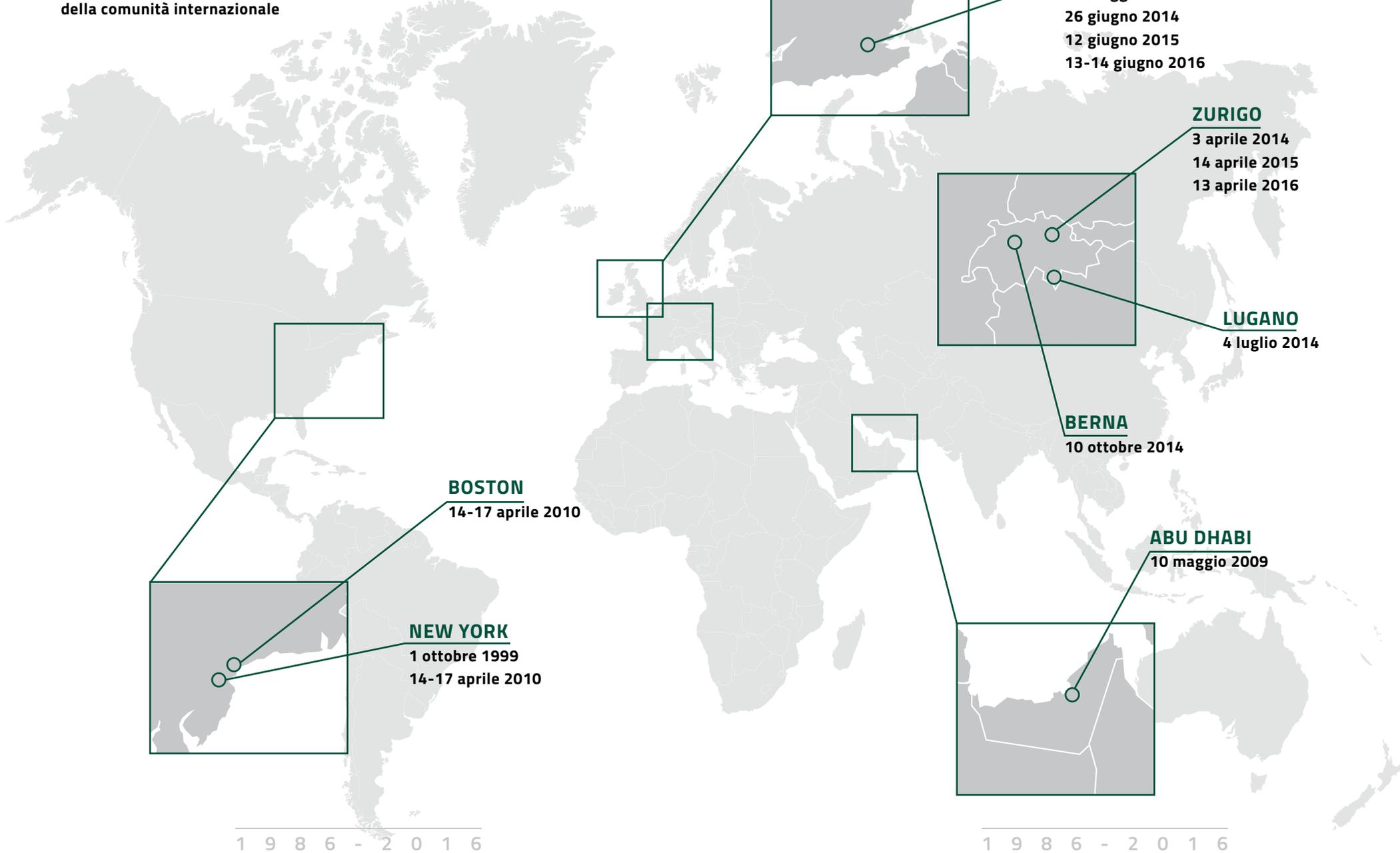


Inaugurazione svoltasi il 13 giugno 2016 di uno spazio istituzionale per l'Associazione a Londra, punto di contatto con il network dei mercati internazionali

1 9 8 6 - 2 0 1 6

Le missioni internazionali

Delegazioni AIFI per incontrare i principali investitori e il network della comunità internazionale



Altri eventi e la formazione



CORSO AIFI PER INVESTITORI ISTITUZIONALI (DAL 1991)

SEMINARI TECNICI

CONFERENZE STAMPA

COLAZIONI BUY OUT CON LA STAMPA

ROAD SHOW:

- IN COLLABORAZIONE CON BORSA ITALIANA SULLA QUOTAZIONE: 12 TAPPE NEL 1999
- IN COLLABORAZIONE CON CAMERA DI COMMERCIO (2008-2010)
- IN COLLABORAZIONE CON MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO (2010)

1 9 8 6 - 2 0 1 6

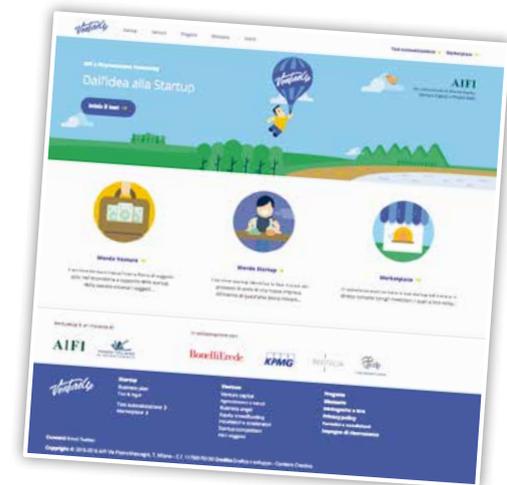
www.aifi.it



WWW.AIFI.IT/PRIVATE_CAPITAL_TODAY/



www.ventureup.it



1 9 8 6 - 2 0 1 6

30

ANNI

1 9 8 6 - 2 0 1 6

BUON COMPLEANNO!

AIFI

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Via Pietro Mascagni, 7 - 20122 Milano
Tel. +39 02 7607531
Fax +39 02 76398044
info@aifi.it

AIFI Corner

c/o BonelliErede
30, Cannon Street - EC4M 6XH London
aificorner.uk@aifi.it

www.aifi.it
www.ventureup.it
www.aifi.it/private_capital_today