

Il mercato del private debt italiano

Impatto economico e partnership con il private equity





Il mercato del private debt italiano

Impatto economico e partnership con il private equity

[Vai a pagina 3](#)



The Italian private debt market

Economic impact and partnership with private equity

[Go to page 36](#)

Introduzione

Nato da poco più di dieci anni, il mercato italiano del private debt sta assumendo un ruolo sempre più rilevante all'interno del private capital, in grado di fornire alle imprese strumenti di debito flessibili e adattabili in relazione alle proprie esigenze. In un contesto tradizionalmente caratterizzato da una elevata esposizione nei confronti del sistema bancario, con un forte indebitamento soprattutto da parte delle imprese di piccola e media dimensione, oggi sempre più imprese ricorrono al debito privato, tanto che negli ultimi cinque anni sono stati investiti complessivamente nel nostro Paese 15 miliardi di Euro, di cui 5 nel solo 2024.

Al fine di comprendere meglio questo settore, AIFI ed Eurazeo hanno deciso di realizzare una ricerca, presentata nelle pagine seguenti, con l'obiettivo di restituire una fotografia aggiornata di un mercato ancora giovane in Italia, ma in rapida espansione, mettendo in luce le dinamiche virtuose che stanno contribuendo al suo consolidamento.

Per approfondire le caratteristiche e le potenzialità del private debt, siamo andati innanzitutto a valutare l'impatto economico di questi investimenti sulle aziende target,

concentrandoci in particolare sulla crescita occupazionale e sull'andamento del fatturato nei tre anni successivi al finanziamento. I risultati emersi dall'analisi sono positivi e confermano il contributo del debito privato alla crescita e allo sviluppo del tessuto imprenditoriale italiano.

Nella seconda parte dell'analisi, sono state approfondite le modalità più diffuse di investimento in capitale di debito, le principali caratteristiche tecniche delle operazioni e l'effettivo utilizzo di capitali da parte delle aziende target. La presenza di un operatore di private debt, infatti, al di là dei capitali forniti all'impresa, permette di avere accesso a competenze che consentono di realizzare progetti strategici quali operazioni di M&A, apertura di nuove sedi, ampliamento della capacità produttiva e altre iniziative importanti per la crescita e la competizione internazionale.

La terza parte dell'analisi è dedicata al legame tra private equity e private debt che, pur investendo in maniera profondamente diversa, non sono tra loro concorrenti, ma possono essere complementari. Un legame sempre più diffuso, che riflette la crescente integrazione tra le due asset

Introduzione

class nelle strategie di investimento. Da un lato, un'impresa oggetto di investimento da parte del private equity può coinvolgere un fondo di debito per supportare le proprie necessità di finanziamento. Dall'altro la presenza di un fondo di debito può agevolare la raccolta di capitale di rischio da parte della società, grazie all'esperienza già maturata con il fondo. Inoltre, negli ultimi anni è cresciuto molto il ruolo del debito privato a supporto delle operazioni di buy out, affiancandosi agli operatori bancari che in precedenza erano gli unici fornitori di tali capitali e offrendo soluzioni più flessibili e personalizzate, soprattutto in contesti caratterizzati da maggiore complessità.

I capitali forniti dagli operatori di private debt ricoprono un ruolo importante per l'attività di M&A, come evidenziato in una ulteriore sezione della ricerca, che analizza le acquisizioni effettuate dalle società nel portafoglio del private equity, focalizzandosi su quelle che hanno ricevuto anche

finanziamenti da parte del private debt. L'analisi dimostra come questo strumento sia in grado di accelerare i processi di crescita e aggregazione, anche internazionale.

Il private debt, quindi, costituisce una realtà ormai consolidata e può rappresentare uno strumento fondamentale per le tante imprese che hanno bisogno di crescere e consolidarsi. Il mercato italiano, se paragonato ad altri Paesi, è ancora piccolo, ma l'auspicio è che possa continuare a svilupparsi nei prossimi anni, alla luce degli impatti positivi sulle imprese e l'economia reale, descritti in questa ricerca.

Da questa ricerca emerge con chiarezza come la collaborazione tra fondi di private equity e operatori di private debt costituisca un modello efficace per sostenere percorsi di crescita aziendale. Questa sinergia accelera lo sviluppo delle imprese, favorendo operazioni di aggregazione, investimenti industriali e il rafforzamento della competitività.

Presentazioni

EURAZEO

Eurazeo è una società di investimento globale con un portafoglio diversificato di €36,8 miliardi di patrimonio gestito investiti in oltre 600 società. Supporta le aziende di tutte le dimensioni nel private equity, venture capital, private debt, asset immobiliari e infrastrutturali, promuovendone lo sviluppo attraverso 400 professionisti con competenza settoriale, accesso ai mercati globali e un punto d'appoggio responsabile per la crescita trasformativa. La solida base di azionisti istituzionali e privati, una robusta struttura finanziaria e l'orizzonte di investimento flessibile consentono a Eurazeo di supportare le aziende nel lungo termine.

Per sostenere le società in portafoglio nella loro espansione internazionale e per essere il più vicino possibile ai suoi partner di investimento, il Gruppo ha uffici a Parigi, New York, Londra, Francoforte, Berlino, Madrid, Milano, Lussemburgo, Shanghai, Seoul, Singapore e San Paolo.

eurazeo.com

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

AIFI è l'Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt nata nel 1986 per sviluppare, coordinare e rappresentare, in sede istituzionale, i soggetti attivi sul mercato italiano. I membri Associati ad AIFI sono fondi e società specializzati che investono prevalentemente in aziende non quotate, attraverso la gestione e lo smobilizzo di partecipazioni e che offrono strumenti di debito flessibili e adattabili in relazione alle esigenze delle singole realtà.

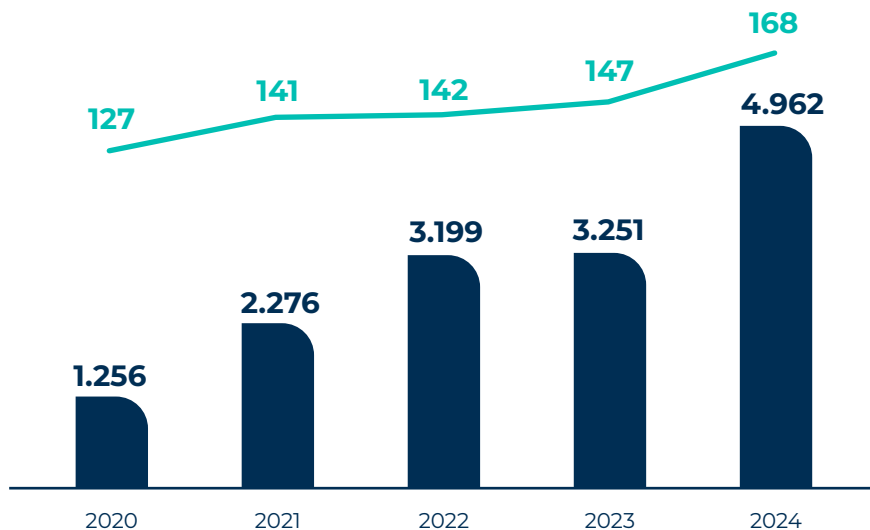
aifi.it

La crescita del mercato del private debt in Italia

EVOLUZIONE DEGLI INVESTIMENTI DI PRIVATE DEBT NEL MERCATO ITALIANO

■ Ammontare investito (Euro Mln)

— Numero di società oggetto di investimento



Nel periodo 2020-2024,
NEL MERCATO ITALIANO
del private debt sono stati
investiti **IN TOTALE**

14,9
MILIARDI DI EURO

L'impatto economico del private debt sulle società target



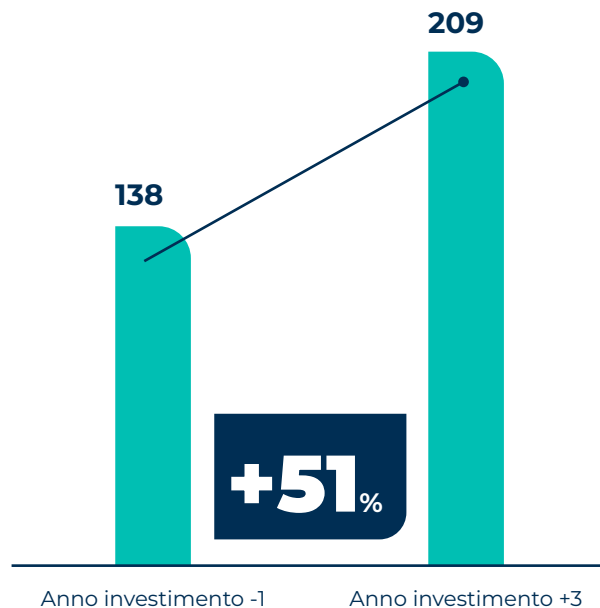


Analisi effettuata sulle società oggetto di operazione di private debt con obiettivo LBO e Growth capital & Add-on nel periodo 2014-2020 per valutare l'impatto economico in termini di occupazione e fatturato

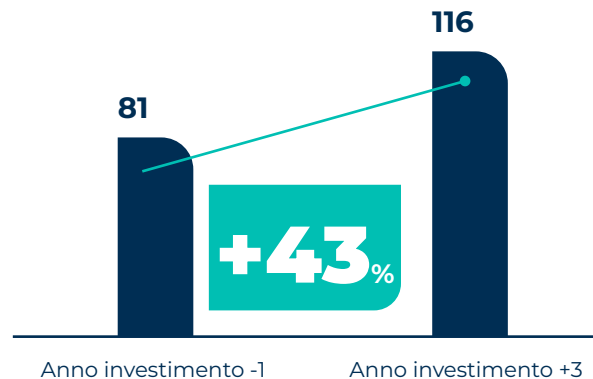
L'impatto economico: focus fatturato



ANDAMENTO FATTURATO SOCIETÀ CON PRIVATE DEBT A SUPPORTO DI LBO (EURO MLN)



ANDAMENTO FATTURATO SOCIETÀ CON PRIVATE DEBT PER GROWTH CAPITAL & ADD-ON (EURO MLN)

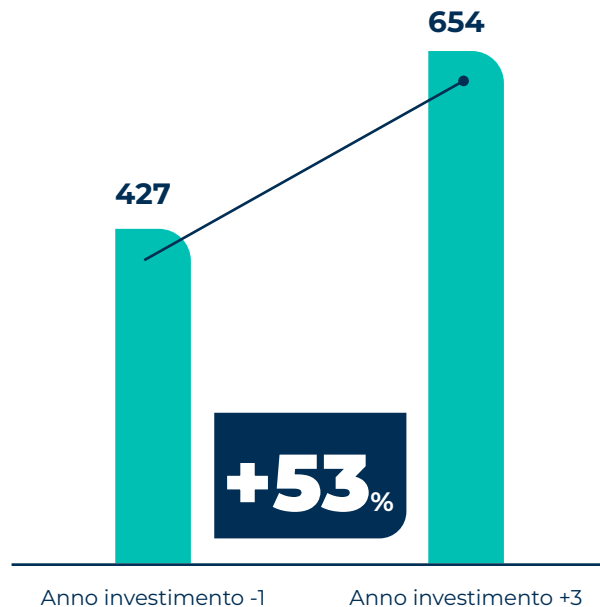


Nota: l'analisi relativa alle operazioni di LBO è realizzata su un campione di 46 società, quella relativa alle operazioni di Growth capital & Add-on su un campione di 198 società. Per le operazioni di LBO, nei casi residuali in cui il dato per l'anno precedente all'investimento non fosse disponibile, è stato utilizzato l'anno dell'investimento. In modo analogo, nei casi in cui non fosse presente l'anno dell'investimento +3, è stato utilizzato l'anno dell'investimento +2.

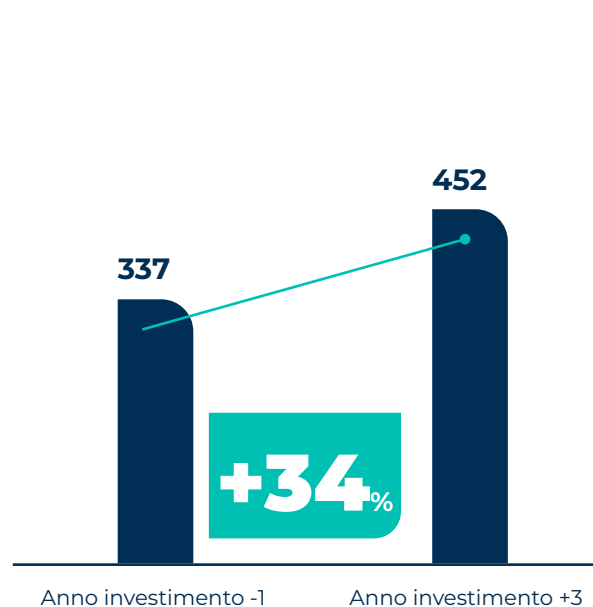
L'impatto economico: focus dipendenti



ANDAMENTO NUMERO DI DIPENDENTI SOCIETÀ CON PRIVATE DEBT A SUPPORTO DI LBO



ANDAMENTO NUMERO DI DIPENDENTI SOCIETÀ CON PRIVATE DEBT PER GROWTH CAPITAL & ADD-ON



Nota: l'analisi relativa alle operazioni di LBO è realizzata su un campione di 46 società, quella relativa alle operazioni di Growth capital & Add-on su un campione di 198 società. Per le operazioni di LBO, nei casi residuali in cui il dato per l'anno precedente all'investimento non fosse disponibile, è stato utilizzato l'anno dell'investimento. In modo analogo, nei casi in cui non fosse presente l'anno dell'investimento +3, è stato utilizzato l'anno dell'investimento +2.

Analisi delle operazioni di private debt nel mercato italiano: caratteristiche e obiettivi



L'analisi realizzata

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

Survey quantitativa compilata da **21 Soci AIFI** che hanno fornito un campione di operazioni da loro effettuate

21 SOCI AIFI



283
OPERAZIONI



270
SOCIETÀ TARGET



3.466
MILIONI DI EURO INVESTITI



12 MILIONI DI EURO
AMMONTARE MEDIO INVESTITO



7 MILIONI DI EURO
OPERATORI DOMESTICI



62 MILIONI DI EURO
OPERATORI INTERNAZIONALI

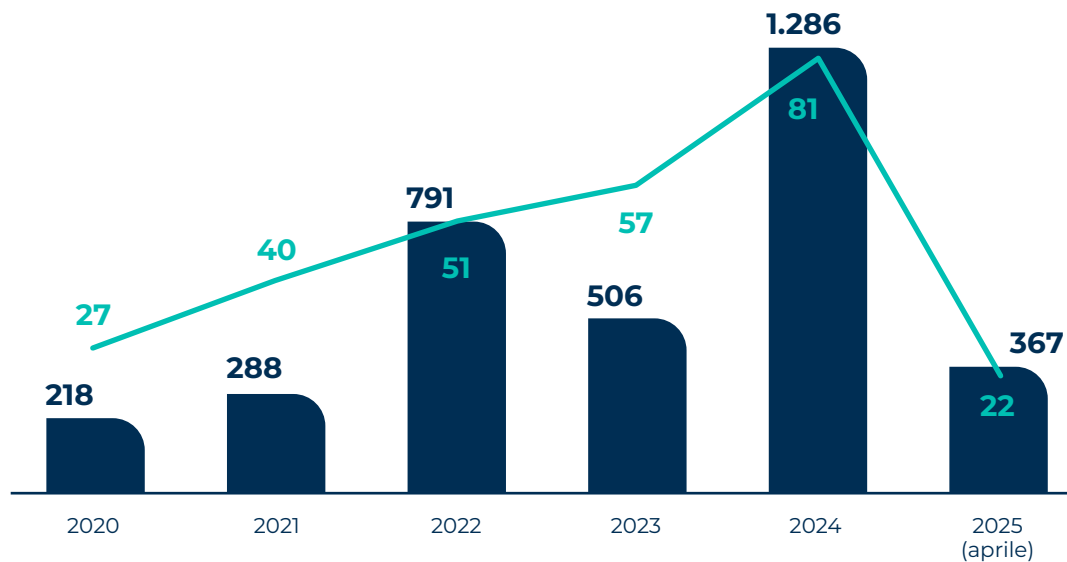
Nota: nell'analisi sono state considerate le operazioni con ammontare totale della transazione totale maggiore o uguale a 2 milioni di euro

L'analisi realizzata

EVOLUZIONE DELLE OPERAZIONI DEL CAMPIONE

■ Ammontare investito (Euro Mln)

— Numero di operazioni



Nota: nell'analisi sono state considerate le operazioni con ammontare totale maggiore o uguale a 2 milioni di euro

21 OPERATORI

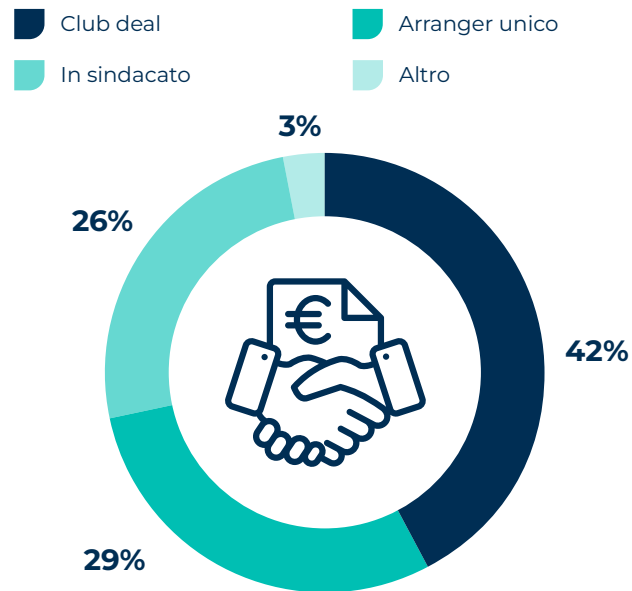


16
SOGGETTI
DOMESTICI



5
SOGGETTI
INTERNAZIONALI

IL RUOLO DEGLI OPERATORI NELLA STRUTTURAZIONE DEI FINANZIAMENTI

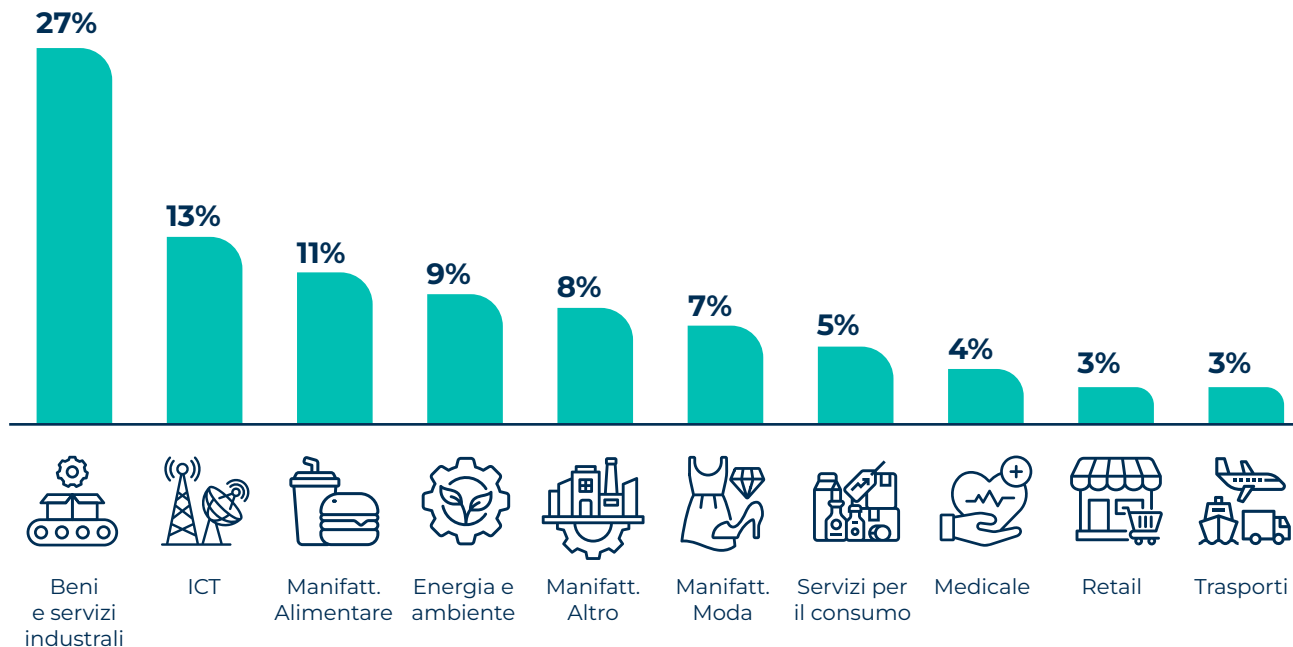


Valori percentuali calcolati sul totale delle 283 operazioni analizzate

Le caratteristiche delle società target

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

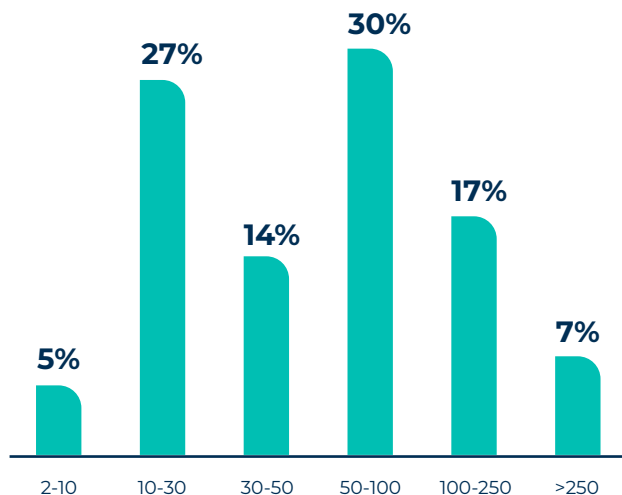
DISTRIBUZIONE SETTORIALE DELLE OPERAZIONI (primi 10 settori)



Le caratteristiche delle società target

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

DISTRIBUZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER CLASSI DI FATTURATO
DELLE SOCIETÀ TARGET (EURO MLN)

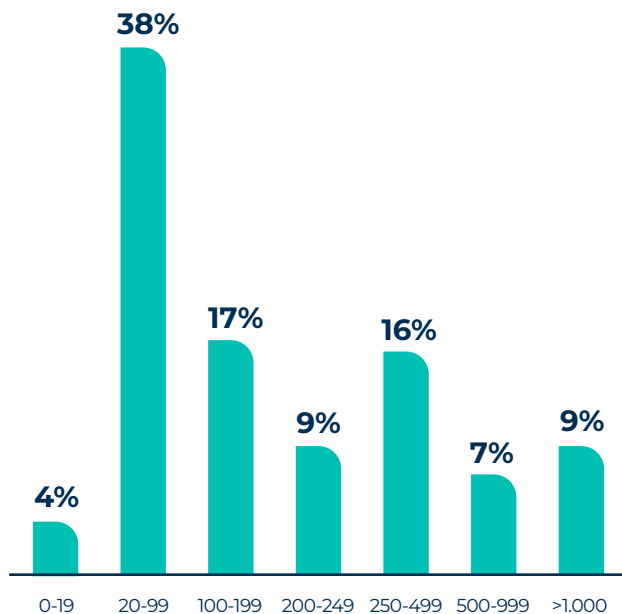


CIRCA IL
75%
DELLE SOCIETÀ
CARATTERIZZATE
DA UN FATTURATO
<100
MILIONI DI EURO

Le caratteristiche delle società target

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

DISTRIBUZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER CLASSI DI DIPENDENTI DELLE SOCIETÀ TARGET



CIRCA IL
70 %
DELLE SOCIETÀ
CARATTERIZZATE
DA
<250
DIPENDENTI

La struttura delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

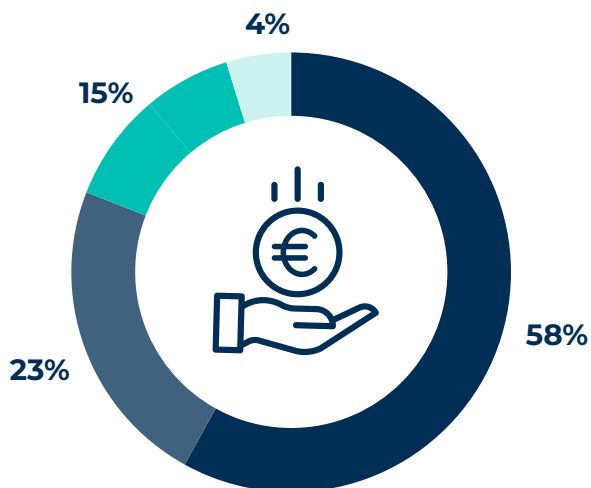
■ Senior

■ Unitranche

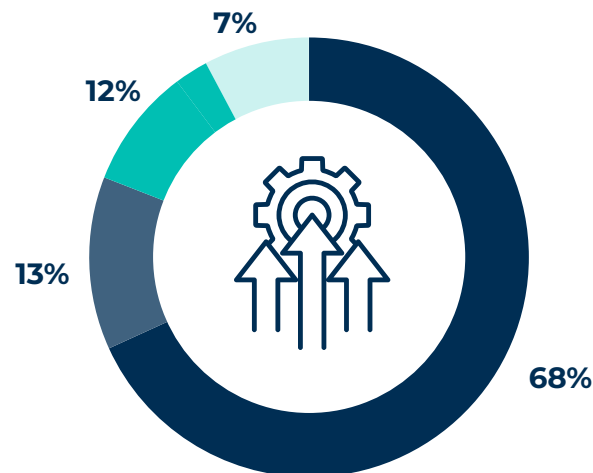
■ Subordinato

■ Altro

AMMONTARE INVESTITO



NUMERO DI OPERAZIONI

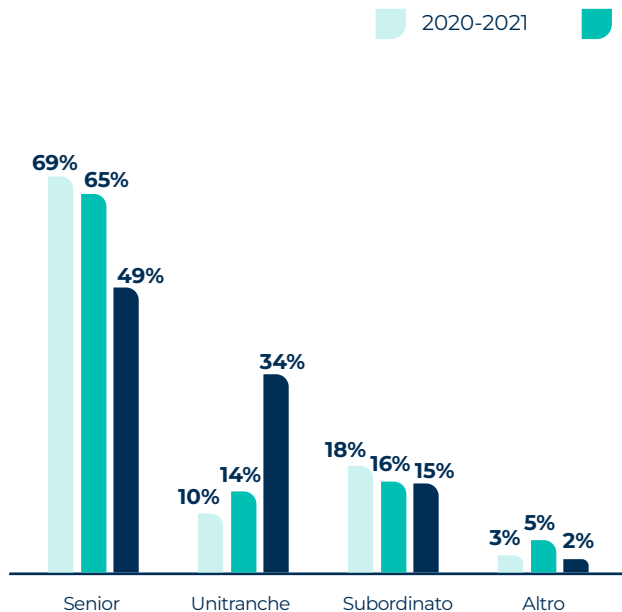


LA CATEGORIA «ALTRO» INCLUDE
PRINCIPALMENTE STRUTTURE IBRIDE
E HOLDCO FINANCING

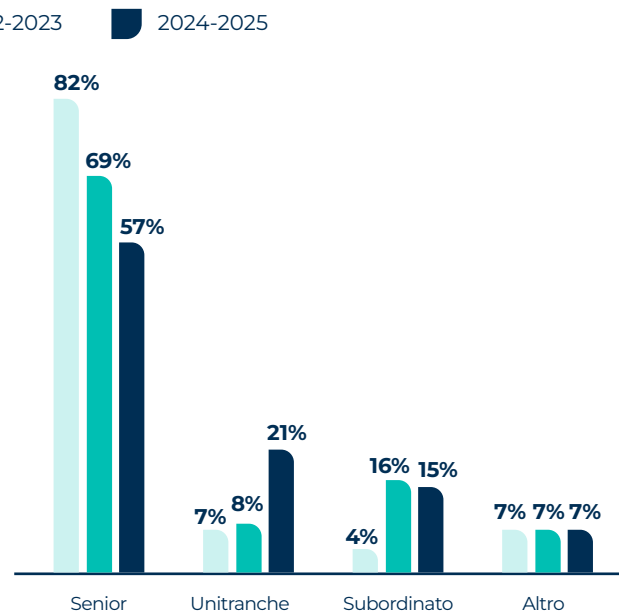
La struttura delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

AMMONTARE INVESTITO



NUMERO DI OPERAZIONI

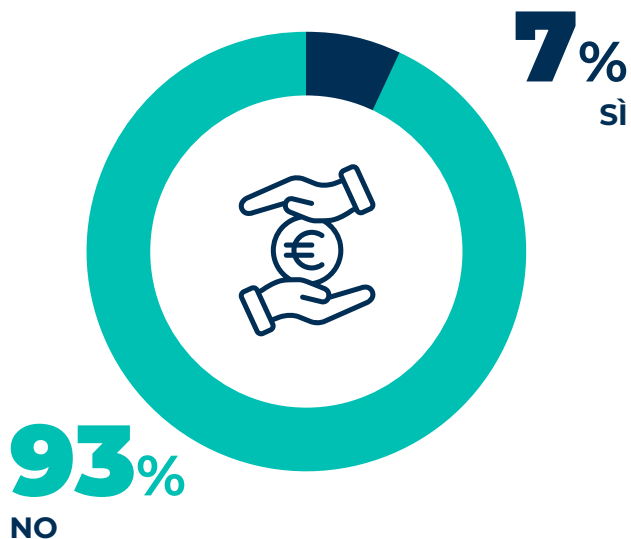


PESO CRESCENTE DELL'UNITRANCHE

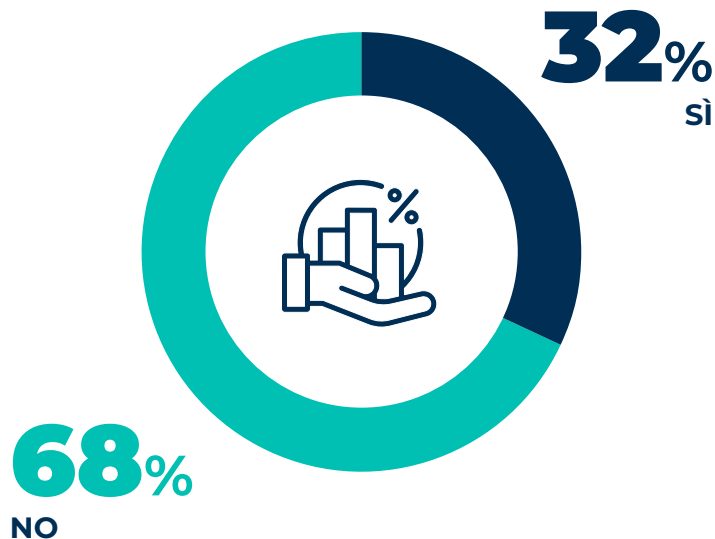
La struttura delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

PRESENZA DI EQUITY UPSIDE



PRESENZA DI EQUITY UPSIDE NEI CASI DI SUBORDINATO



11 DEI 20 CASI DI EQUITY UPSIDE SI RIFERISCONO A PURE EQUITY CO-INVESTMENT, 9 AD ALTRE FORME DI EQUITY KICKER/WARRANT

L'obiettivo delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

LBO

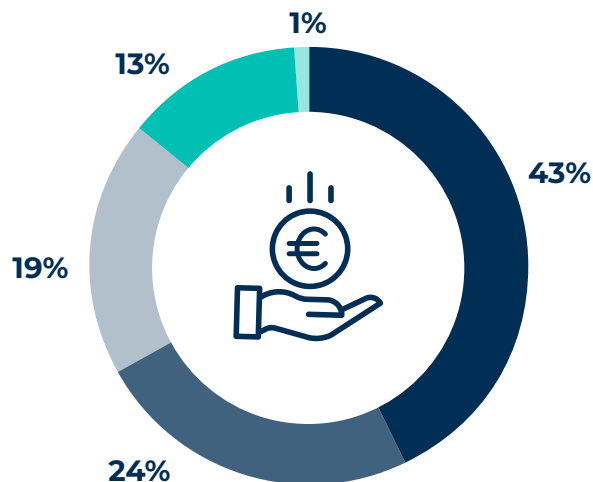
Refinancing

Growth capital

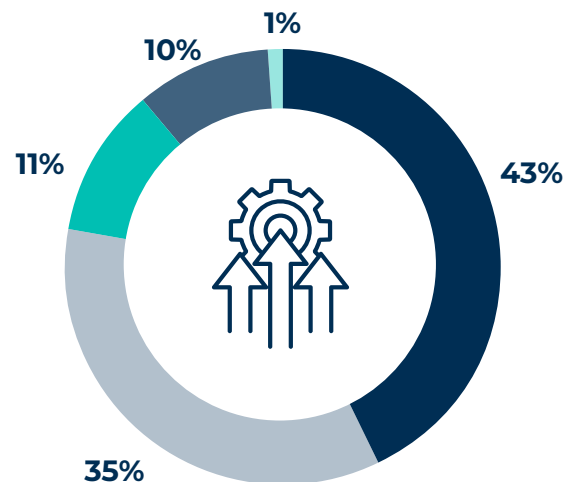
Add-on

Dividend recap

AMMONTARE INVESTITO



NUMERO DI OPERAZIONI



Nota: nella categoria LBO sono inclusi alcuni casi residuali in cui gli operatori hanno segnalato come obiettivo LBO & Add-on congiuntamente

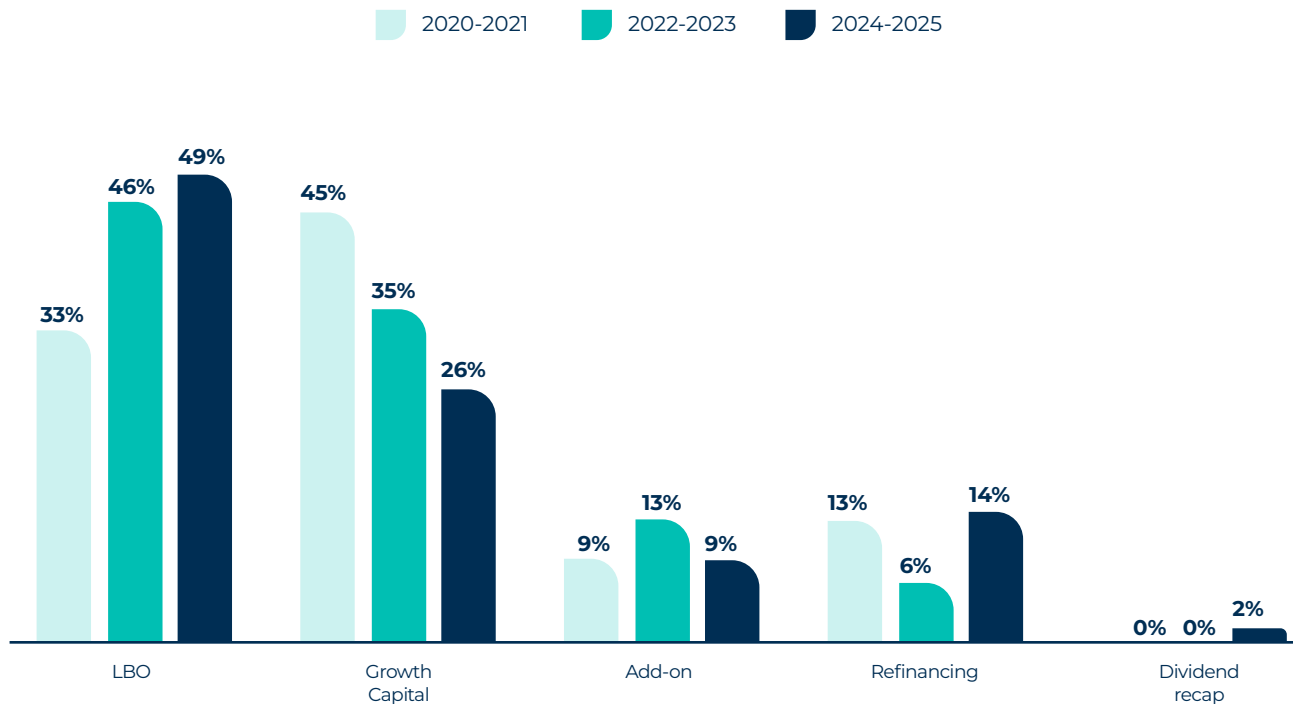
I capitali forniti dal private debt sono serviti, oltre che per finanziare acquisizioni esterne, principalmente a:

- **SUPPORTARE IL CAPITALE CIRCOLANTE**
- **RAFFORZARE LA POSIZIONE COMPETITIVA**
- **MIGLIORARE L'IMPIANTO PRODUTTIVO**
- **APRIRE NUOVE SEDI**
- **REALIZZARE PROGETTI INFRASTRUTTURALI**

L'obiettivo delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

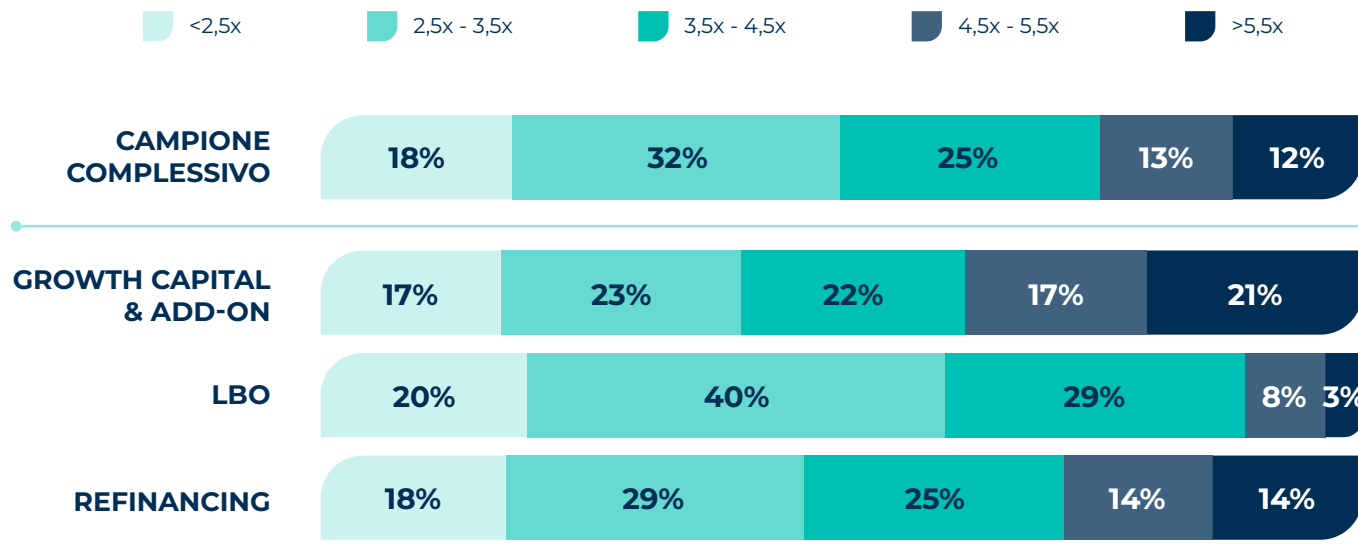
EVOLUZIONE DELLA DISTRIBUZIONE DEL NUMERO DI OPERAZIONI PER OBIETTIVO



Nota: nella categoria LBO sono inclusi alcuni casi residuali in cui gli operatori hanno segnalato come obiettivo LBO & Add-on congiuntamente

La leva finanziaria delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)



Nota: per la leva finanziaria è stato considerato il rapporto Net debt/EBITDA post-closing

NEL
75% DELLE OPERAZIONI LA LEVA
È INFERIORE A **4,5X**

NEL
50% DELLE OPERAZIONI LA LEVA
È INFERIORE A **3,5X**

Alcune caratteristiche delle operazioni

PERIODO
2020-2025
(APRILE)

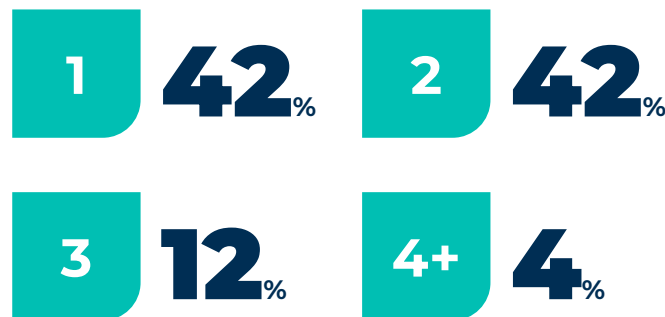
LA PRESENZA DEI COVENANT NEI FINANZIAMENTI



I COVENANT SONO
PREVISTI NEL

93 % DELLE
OPERAZIONI

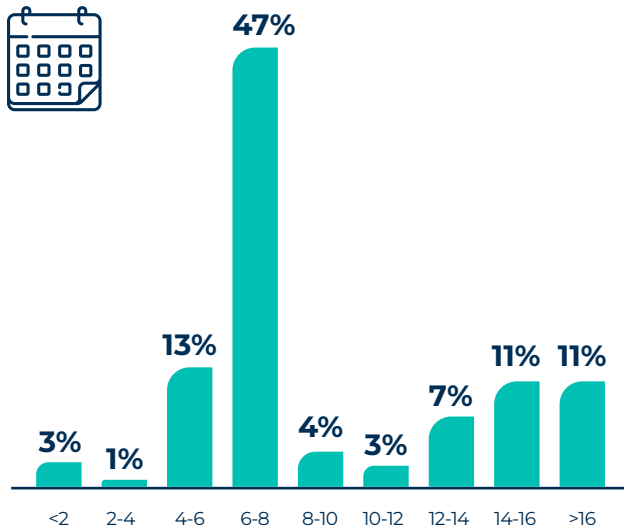
DISTRIBUZIONE DEL NUMERO DI COVENANT PREVISTI



Alcune caratteristiche delle operazioni

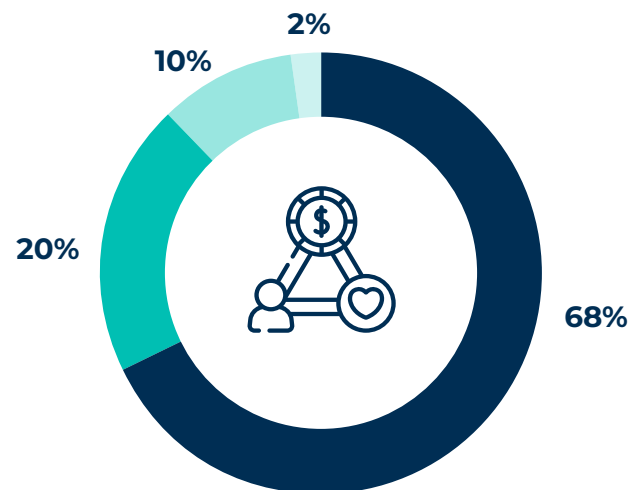
PERIODO
2020-2025
(APRILE)

MATURITY (anni)



FINANZIAMENTI ESG-LINKED: DIFFUSIONE E TIPOLOGIE

- Finanziamenti non legati a criteri ESG
- Finanziamenti legati a obiettivi di sostenibilità (SLL)
- Finanziamenti con meccanismo di Margin Ratchet ESG
- Altri finanziamenti ESG-linked



Il ricorso al private debt da parte degli operatori di private equity



L'analisi realizzata

Survey qualitativa ai Soci AIFI attivi nel mercato del private equity, per approfondire il tema della collaborazione tra private equity e private debt



32 OPERATORI

HANNO RISPOSTO
AL QUESTIONARIO



66%

OPERATORI
DOMESTICI

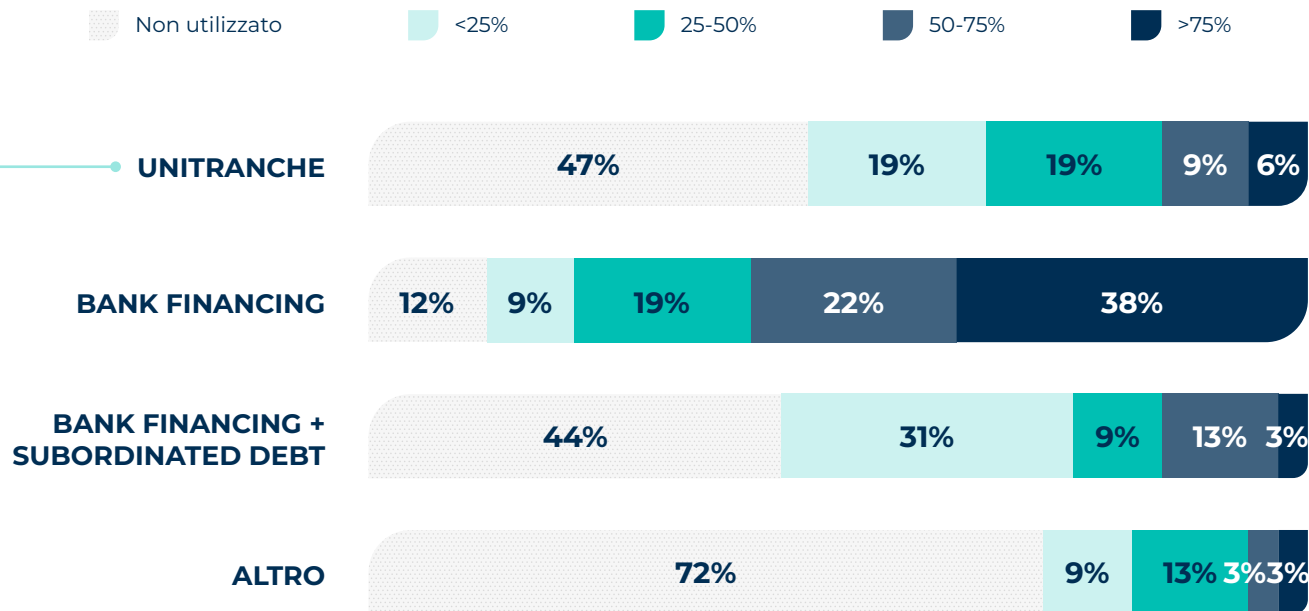


34%

OPERATORI
INTERNAZIONALI



Gli strumenti di debito utilizzati nelle operazioni di LBO degli ultimi 3 anni e la relativa frequenza di utilizzo



Nota: nella categoria «Altro» sono ricompresi prevalentemente i vendor loan

PIÙ DELLA METÀ DEGLI OPERATORI DI PRIVATE EQUITY HA UTILIZZATO ALMENO UNA VOLTA L'UNITRANCHE NEGLI ULTIMI 3 ANNI

Il ricorso al private debt



38% DEGLI INTERVISTATI

RITIENE CHE L'UTILIZZO DEL PRIVATE DEBT
NEGLI ULTIMI ANNI SIA AUMENTATO.

NESSUNO HA DICHIARATO
CHE C'È STATO UN DECREMENTO.

34% DEGLI INTERVISTATI

SOSTIENE CHE CI SARÀ
UN AUMENTO DEL RICORSO
AL PRIVATE DEBT
NEI PROSSIMI 12 MESI.

L'impatto del private debt

La presenza di un operatore di private debt, rispetto al solo finanziamento bancario, ha avuto un impatto positivo nel concludere uno o più deal nei processi di asta, o nella realizzazione di strategie di buy and build?

69 % SÌ

NO **31** %

PRINCIPALI MOTIVAZIONI



Maggior
flessibilità



Velocità
di esecuzione



Certezza
sull'execution

Gli add-on effettuati con il supporto del private debt





Analisi delle società partecipate da fondi di private equity che, nel periodo 2020-2024, hanno realizzato operazioni di add-on, con un focus sulle acquisizioni effettuate con il supporto del private debt

Nota: per le operazioni caratterizzate dalla presenza del private debt, sono state considerate le acquisizioni nei due anni successivi al finanziamento

Le operazioni di add-on

LE SOCIETÀ SUPPORTATE DAL PRIVATE DEBT
REALIZZANO IN MEDIA PIÙ DEL DOPPIO
DELLE OPERAZIONI DI ADD-ON RISPETTO
A QUELLE CHE NON VI RICORRONO

550

SOCIETÀ NEL PORTAFOGLIO DEL PE
CHE HANNO EFFETTUATO ADD-ON (2020-2024)

100

SOCIETÀ CHE HANNO
EFFETTUATO ADD-ON
CON IL SUPPORTO
DEL PRIVATE DEBT

477

SOCIETÀ CHE HANNO
EFFETTUATO ADD-ON
SENZA IL SUPPORTO
DEL PRIVATE DEBT

3,9

PER CIASCUNA
PLATFORM

393
ADD-ON

813
ADD-ON

1,7

PER CIASCUNA
PLATFORM

Fonte: AIFI-PwC per il private equity, AIFI-CDP per il private debt, Private Equity Monitor – PEM® e fonti pubbliche per gli add-on

Nota: una società può essere ricompresa in entrambe le categorie, in quanto può aver realizzato acquisizioni sia con il supporto del private debt, sia senza, in momenti diversi

Focus operazioni di add-on realizzate con il supporto del private debt



78%

305

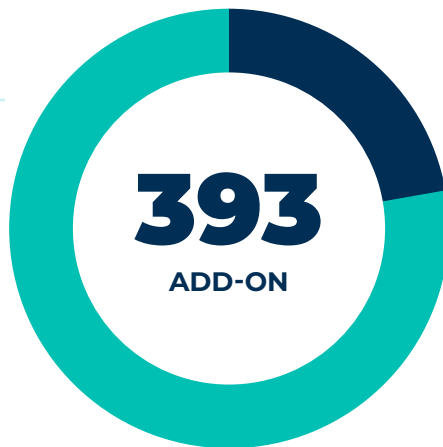
ADD-ON IN ITALIA

effettuati da

PLATFORM **81**

3,8

per ciascuna platform



22%



88

ADD-ON ALL'ESTERO

effettuati da

41 PLATFORM

2,1

per ciascuna platform

Fonte: AIFI-PwC per il private equity, AIFI-CDP-Deloitte per il private debt, Private Equity Monitor – PEM® e fonti pubbliche per gli add-on

EURAZEO

EURAZEO.COM

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

AIFI.IT

The Italian private debt market

Economic impact and partnership with private equity



Introduction

The Italian private debt market, born just over ten years ago, is taking on an increasingly important role in the private capital, it is able to provide companies with flexible and adaptable debt instruments in relation to what they need.

In a context, characterized by a substantial degree of exposure to the banking system, with significant indebtedness, particularly among small and medium sized companies, an increasing number of firms are now turning to private debt instruments. In fact in the last five years 15 billion euros have been invested in our country, of which 5 billion only in the year 2024.

To better comprehend this sector, AIFI and Eurazeo decided to conduct a research study, presented in the following pages, with the aim of giving an overview of a market that is still young in Italy but is rapidly expanding, highlighting the positive dynamics that are contributing to its consolidation.

To examine in depth the characterizes and the potentiality of private debt, first of all, the study evaluated the economic impact of these investments on target companies, focusing on employment growth and revenue growth in the three

years following the financing. The results that emerged from the analysis are positive and confirm the contribution of private debt to the growth and development of the Italian entrepreneurial sector.

In the second part of the analysis, the most popular investment methods in debt capital, the primary technical characteristics of the operations and the effective use of capital by target companies have been explored in depth. The presence of a private debt operator, in fact, not only provides the company with capital, but also allows access to skills useful for carrying out strategic projects such as M&A operations, new openings, the upgrade of production capacity and other important initiatives for the growth and international competitiveness.

The third part of the analysis is dedicated to the connections between private equity and private debt which, although investing in a different way, are not competitors, but can be complementary. A relationship always more common, which reflects the growing integration between the two assets class in the investment strategies.

Introduction

On the one hand, a company backed by a private equity fund can involve a debt fund to meet its financing needs. On the other hand, the presence of a debt fund can facilitate the company's ability to raise equity capital, thanks to the experience already gained through working with the fund.

Furthermore, in recent years the role of private debt has significantly increased in support of buyout operations, sustaining banking operators that were previously the only suppliers of capital and that offer more flexible and customized solutions, especially in greater complexity contexts.

The capital provided by private debt's operators have an important role for M&A activity, as highlighted in another section of the research, which analyses the acquisitions carried out by companies in the private equity portfolio, focusing on those who have also received financing from

private debt. The analysis shows how this can accelerate the processes of growth and aggregation, even internationally.

Private debt is now a well-established asset classes and can represent a fundamental tool for the many companies that need to grow and consolidate. The Italian market, if compared to other countries, is still small, but the hope is that it can continue to develop in the coming years, in view of the positive impacts on the companies and the real economy, described in this research study.

This paper clearly shows how the collaboration between private equity funds and private debt operators is an effective model to support business growth. This synergy accelerates the development of companies, encouraging aggregative models among enterprises, industrial investments and the reinforcement of competitiveness.

Presentations

EURAZEO

Eurazeo is a global investment company with a diversified portfolio of €36.8 billion in assets under management, invested in over 600 companies. It supports businesses of all sizes across private equity, venture capital, private debt, real estate, and infrastructure, fostering their development through 400 professionals with sector-specific expertise, access to global markets, and a responsible approach to transformational growth. Its strong base of institutional and private shareholders, solid financial structure, and flexible investment horizon enable Eurazeo to support companies over the long term. To help its portfolio companies expand internationally and to remain close to its investment partners, the Group has offices in Paris, New York, London, Frankfurt, Berlin, Madrid, Milan, Luxembourg, Shanghai, Seoul, Singapore, and São Paulo.

eurazeo.com

AIFI

Italian Private Equity, Venture Capital
and Private Debt Association

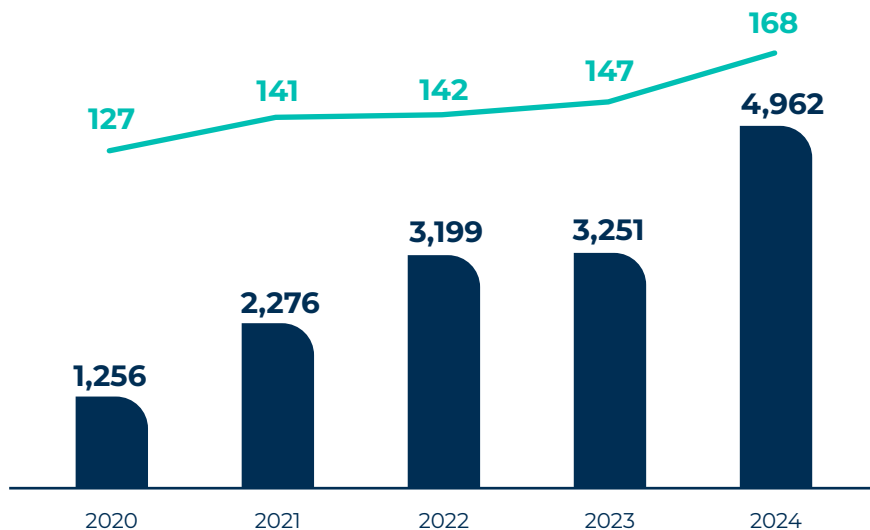
AIFI is the Italian Association of Private Equity, Venture Capital and Private Debt founded in 1986 to develop, coordinate and represent, at institutional level, the players active on the Italian market. AIFI associate members are funds and specialised companies that invest mainly in unlisted companies, through the management and divestment of participations, and offer debt instruments that are flexible and adaptable to the needs of companies.

aifi.it

The growth of the private debt market in Italy

EVOLUTION OF PRIVATE DEBT INVESTMENTS IN THE ITALIAN MARKET

■ Amount invested (Euro Mln)
— Number of companies financed



Between 2020 and 2024,

14.9

BILLION EURO

was invested in the **ITALIAN
PRIVATE DEBT MARKET**

The economic impact of private debt on companies financed



The analysis conducted

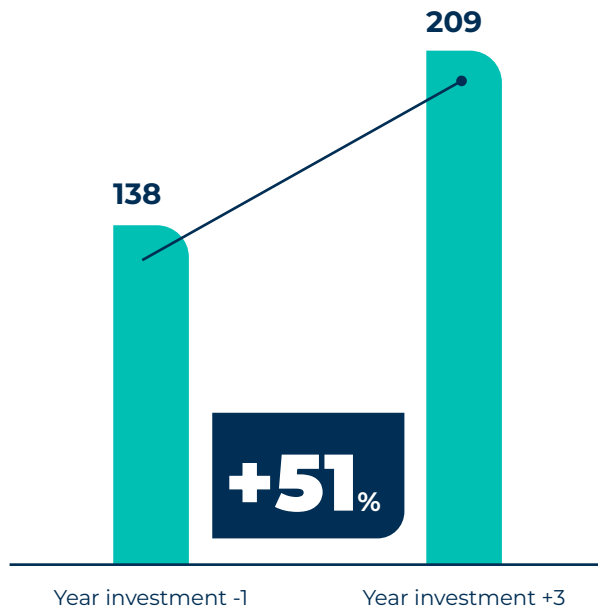


Analysis carried out on companies financed by private debt with the purpose of LBO, growth capital, or add-on, during the period 2014–2020, to assess the economic impact in terms of employment and revenue

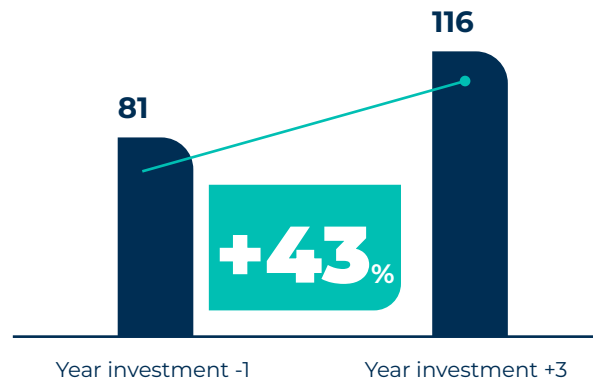
Economic impact: focus on revenue



REVENUE TREND OF COMPANIES FINANCED BY PRIVATE DEBT SUPPORTING LBO TRANSACTIONS (EURO MLN)



REVENUE TREND OF COMPANIES FINANCED BY PRIVATE DEBT FOR GROWTH CAPITAL & ADD-ON TRANSACTIONS (EURO MLN)

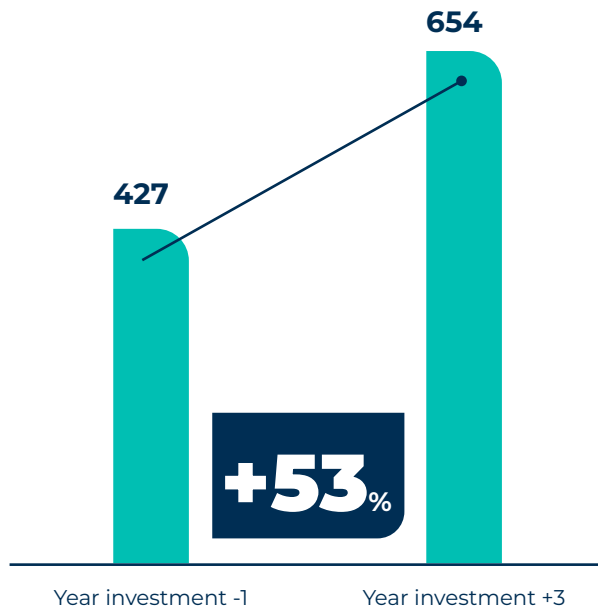


Note: the analysis on LBO transactions was carried out on a sample of 46 companies, while the Growth capital & Add-on sample includes 198 companies. For LBOs, in the few cases where data for the year prior to investment was not available, the investment year itself was used. Similarly, where data for year +3 was not available, year +2 was used instead

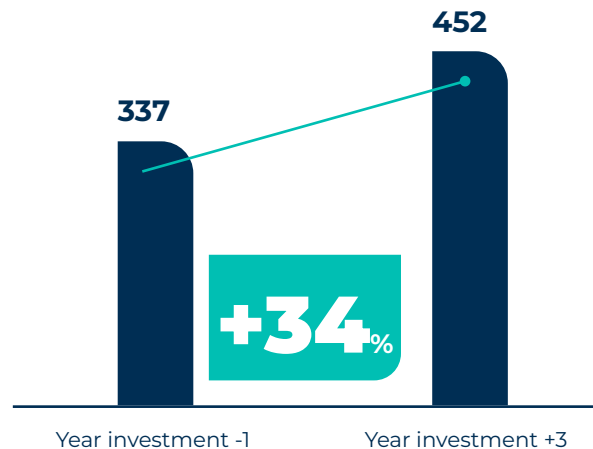
Economic impact: focus on employees



NUMBER OF EMPLOYEES TREND
OF COMPANIES FINANCED BY PRIVATE
DEBT SUPPORTING **LBO** TRANSACTIONS



NUMBER OF EMPLOYEES TREND
OF COMPANIES FINANCED BY PRIVATE
DEBT FOR **GROWTH CAPITAL & ADD-ON**
TRANSACTIONS



Note: the analysis on LBO transactions was carried out on a sample of 46 companies, while the Growth capital & Add-on sample includes 198 companies. For LBOs, in the few cases where data for the year prior to investment was not available, the investment year itself was used. Similarly, where data for year +3 was not available, year +2 was used instead

Analysis of private debt transactions in the Italian market: characteristics and purposes



The analysis conducted

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

Quantitative survey conducted with **21 AIFI members**, who provided a sample of transactions they completed

21 AIFI MEMBERS



283
TRANSACTIONS



270
COMPANIES FINANCED



3,466
EURO MILLION INVESTED



12 EURO MILLION
AVERAGE INVESTMENT SIZE



7 EURO MILLION
DOMESTIC FIRMS



62 EURO MILLION
INTERNATIONAL FIRMS

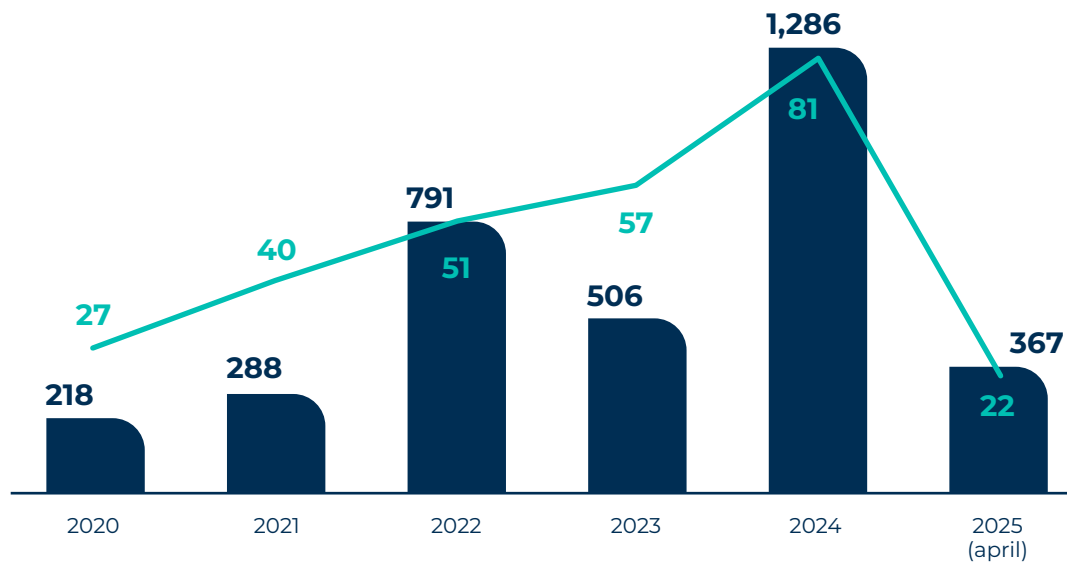
Note: the analysis took into account only transactions with a total value of 2 euro million or more

The analysis conducted

EVOLUTION OF TRANSACTIONS IN THE SAMPLE

■ Amount invested (Euro Mln)

— Number of transactions



Note: the analysis took into account only transactions with a total value of 2 euro million or more

The firms

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

21 FIRMS

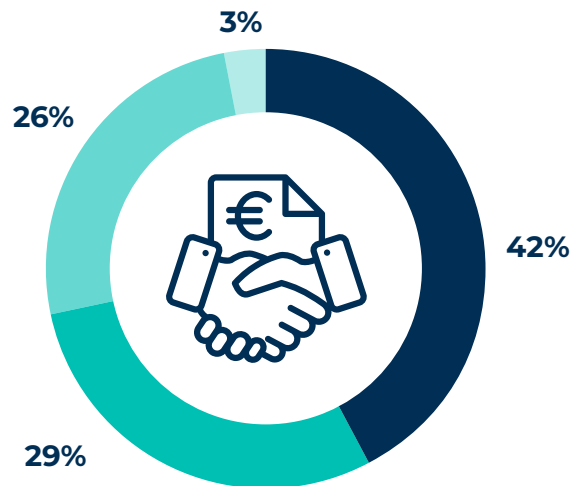


16
DOMESTIC
FIRMS



5
INTERNATIONAL
FIRMS

THE ROLE OF FIRMS IN DEAL STRUCTURING

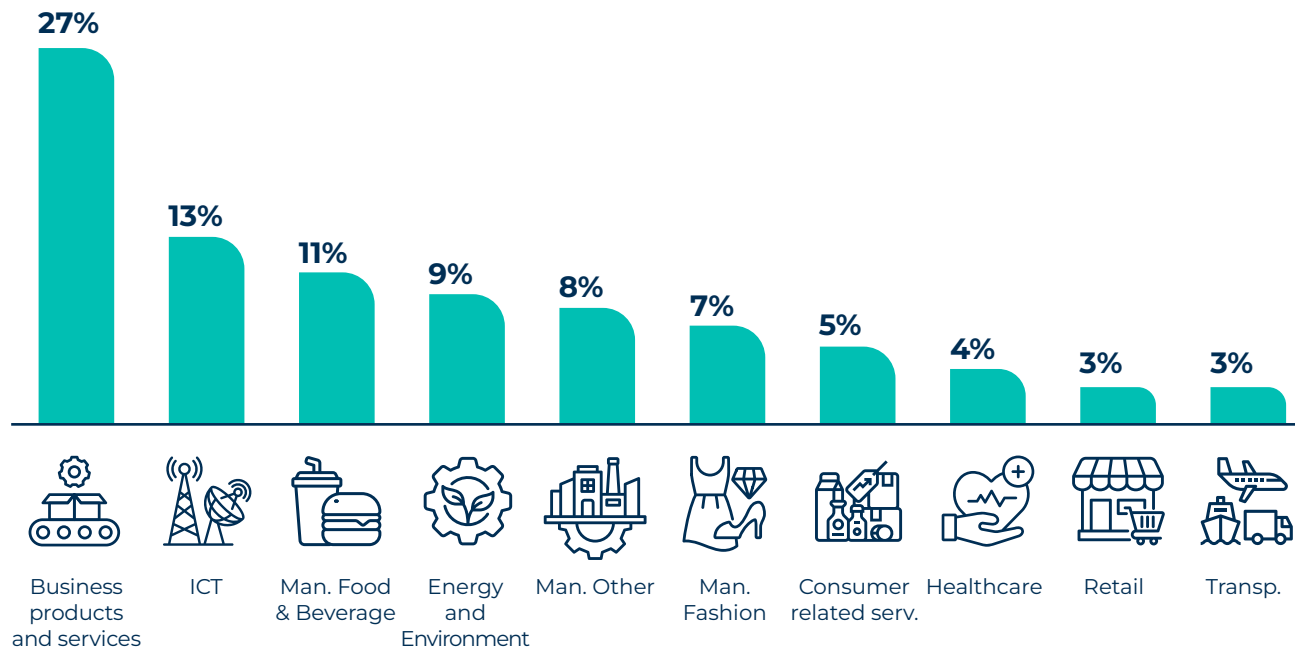


Percentages calculated on the total of 283 transactions analysed

Characteristics of the companies financed

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

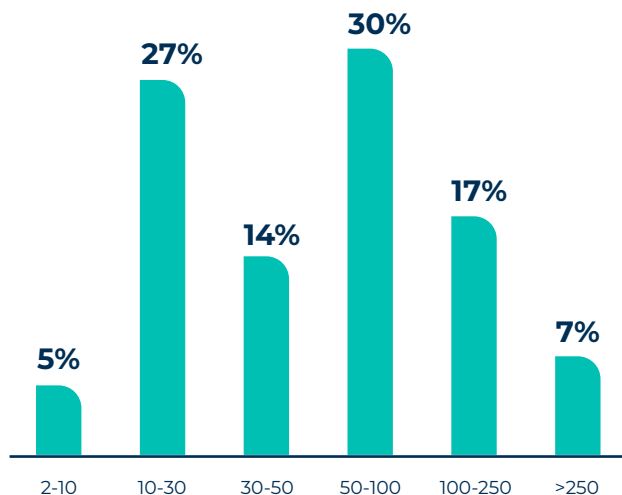
SECTORAL DISTRIBUTION OF TRANSACTIONS (FIRST 10 SECTORS)



Characteristics of the companies financed

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

DISTRIBUTION OF INVESTMENTS BY REVENUE CLASS OF THE COMPANIES FINANCED (EURO MLN)

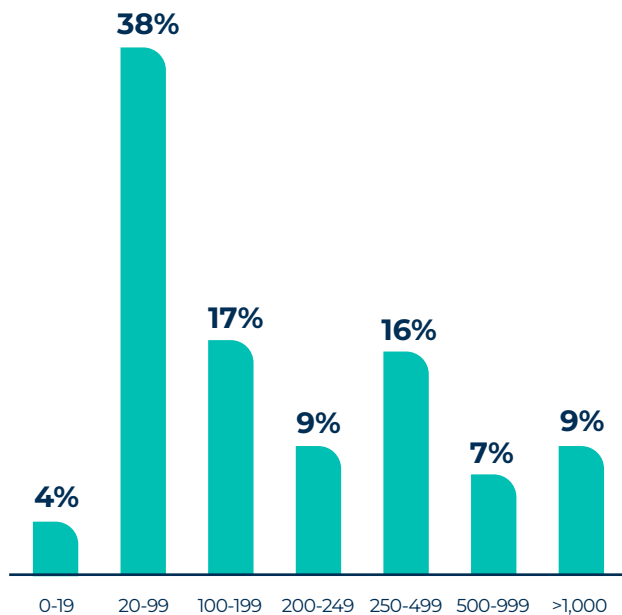


APPROX.
75% OF THE COMPANIES
HAVE A REVENUE
<100 EURO MLN

Characteristics of the companies financed

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

DISTRIBUTION OF INVESTMENTS BY EMPLOYEE CLASS OF THE COMPANIES FINANCED



APPROX.
70% OF THE COMPANIES
HAVE A REVENUE
<250 EMPLOYEES

Structure of the transactions

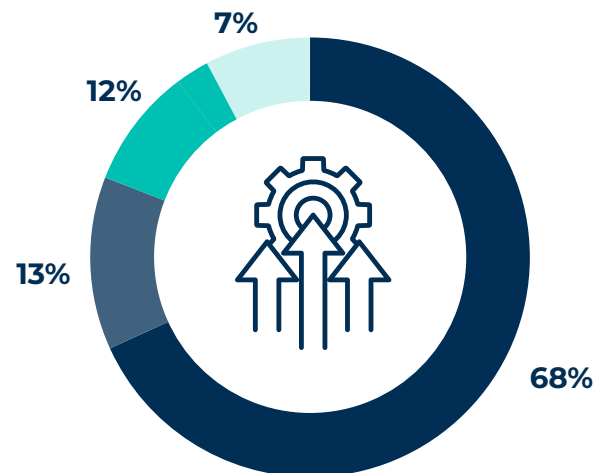
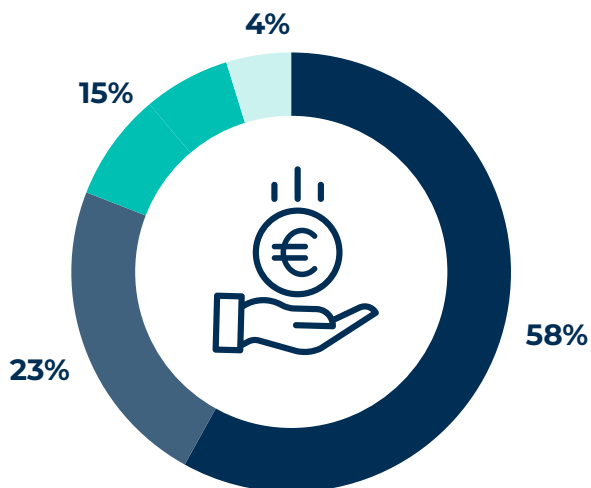
PERIOD
2020-2025
(APRIL)

■ Senior

■ Unitranche

■ Subordinated

■ Other

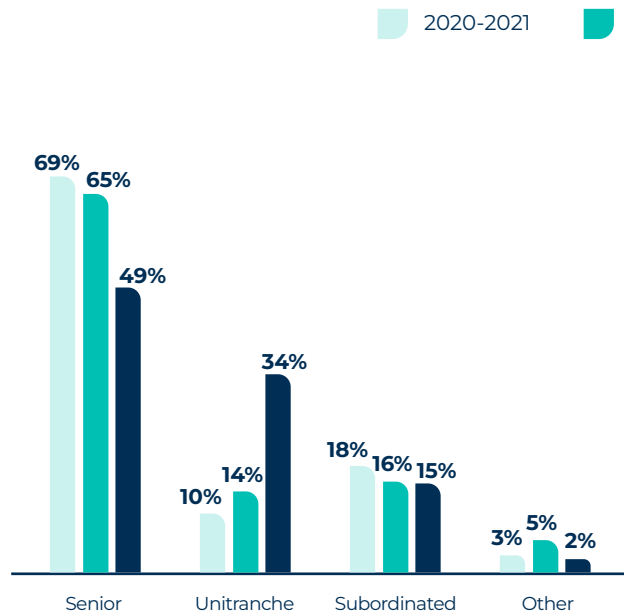


<<OTHER>> INCLUDES MAINLY HYBRID
INSTRUMENTS AND HOLDCO FINANCING

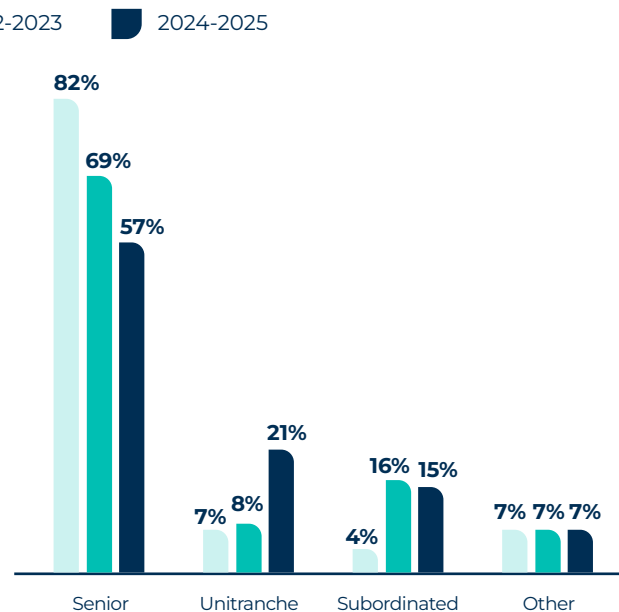
Structure of the transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

AMOUNT INVESTED



NUMBER OF TRANSACTIONS

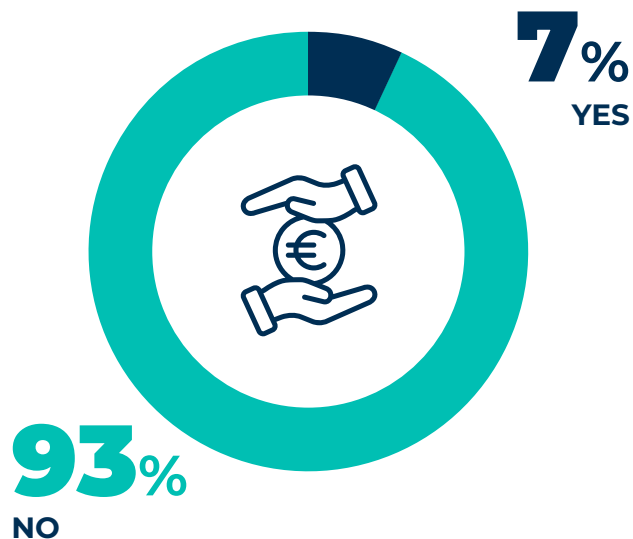


INCREASING WEIGHT OF UNITRANCHE

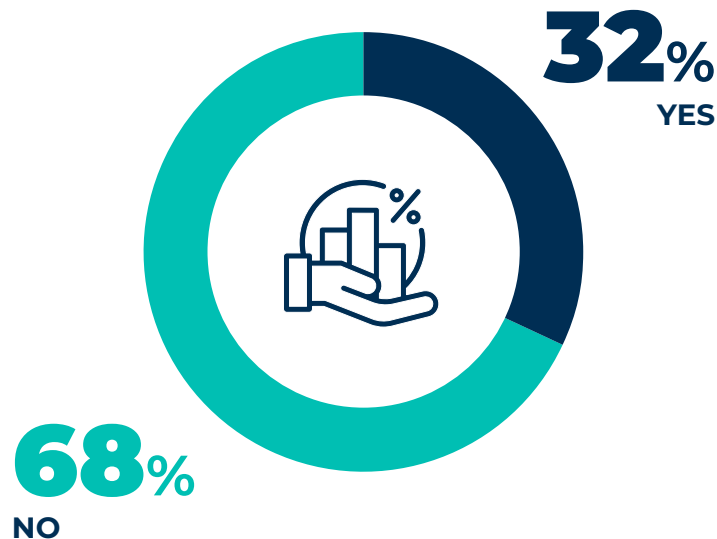
Structure of the transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

PRESENCE OF EQUITY UPSIDE



PRESENCE OF EQUITY UPSIDE IN SUBORDINATED TRANSACTIONS



11 OF THE 20 CASES WITH EQUITY UPSIDE REFER
TO PURE EQUITY CO-INVESTMENTS; 9 INVOLVE
OTHER FORMS OF EQUITY KICKER/WARRANTS

Purpose of transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

LBO

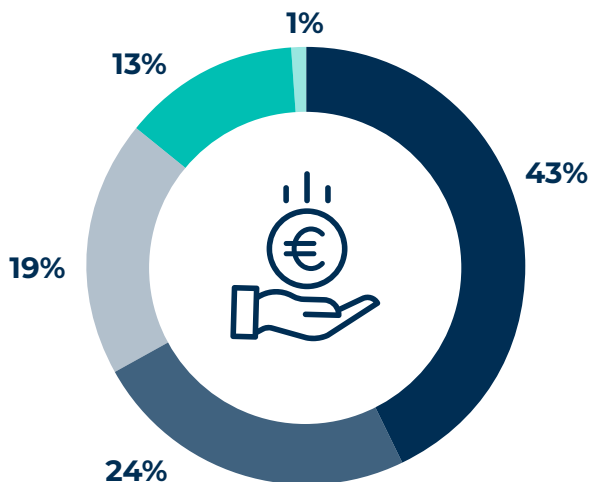
Refinancing

Growth capital

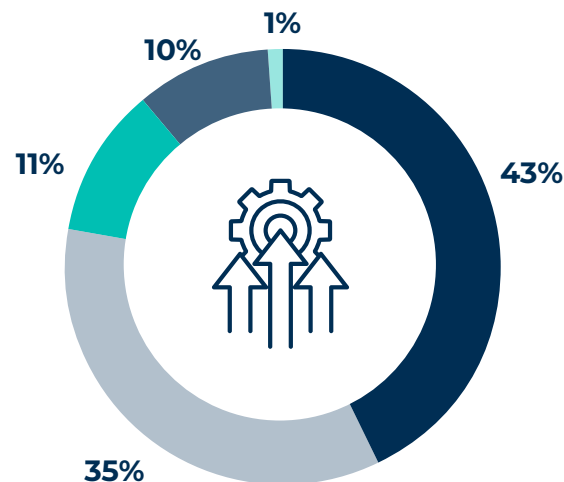
Add-on

Dividend recap

AMOUNT INVESTED



NUMBER OF TRANSACTIONS



Note: in the LBO category, some residual cases are included where firms reported both LBO and Add-on as purpose

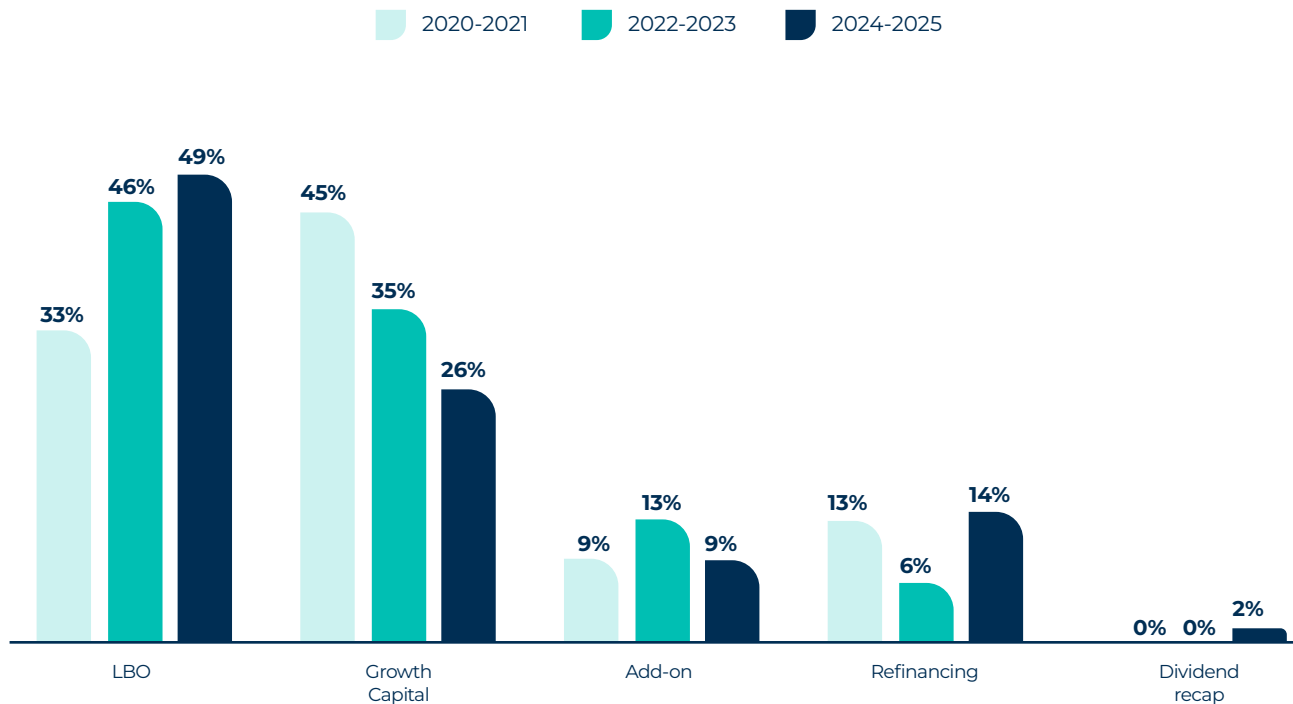
In addition to supporting external acquisitions, private debt capital has primarily been used to:

- SUPPORT WORKING CAPITAL
- STRENGTHEN COMPETITIVE POSITIONING
- IMPROVE PRODUCTION FACILITIES
- OPEN NEW BRANCHES
- IMPLEMENT INFRASTRUCTURE PROJECTS

Purpose of transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

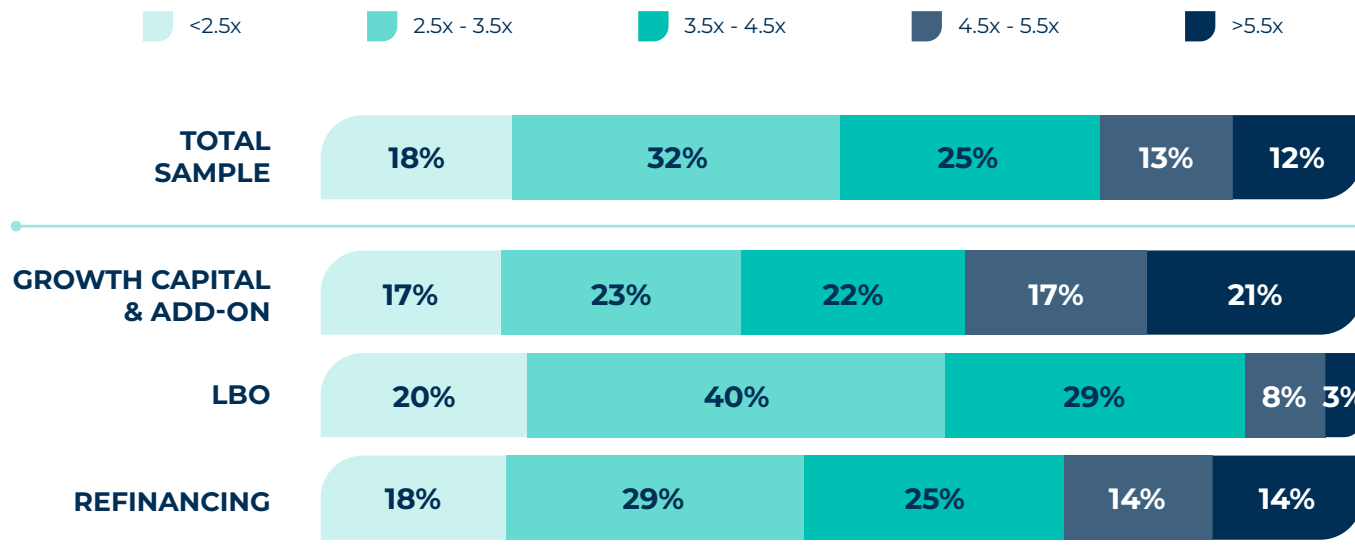
EVOLUTION OF THE DISTRIBUTION OF TRANSACTIONS BY PURPOSE



Note: in the LBO category, some residual cases are included where firms reported both LBO and Add-on as purpose

Financial leverage of the transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)



Note: leverage is calculated as the post-closing Net debt/EBITDA ratio

IN
75% OF TRANSACTIONS, LEVERAGE
IS BELOW **4.5X**

IN
50% OF TRANSACTIONS, LEVERAGE
IS BELOW **3.5X**

Key figures of the transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

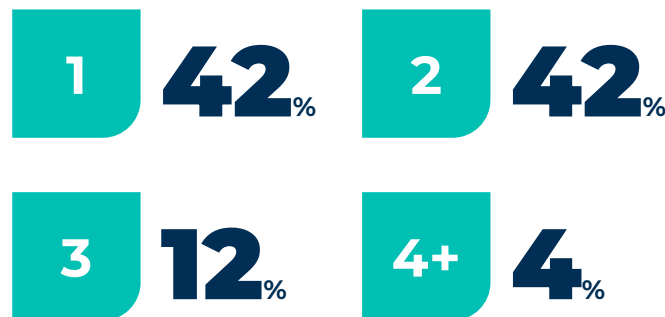
PRESENCE OF COVENANTS IN FINANCINGS



COVENANTS ARE
INCLUDED IN

93 % OF
TRANSACTIONS

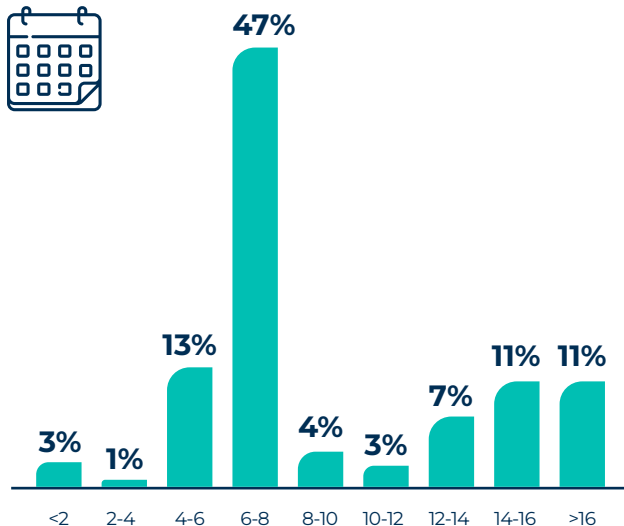
DISTRIBUTION BY NUMBER OF COVENANTS



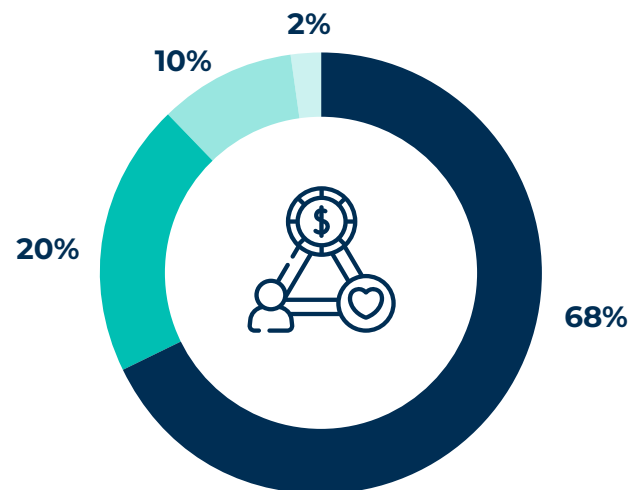
Key figures of the transactions

PERIOD
2020-2025
(APRIL)

MATURITY (years)



ESG LINKED-FINANCING: ADOPTION AND TYPES



The use of private debt by private equity firms



The analysis conducted

Qualitative survey of AIFI members active in the private equity market, aimed at exploring the collaboration between private equity and private debt



32 FIRMS

HAVE RESPONDED
TO THE SURVEY



66%

DOMESTIC
FIRMS

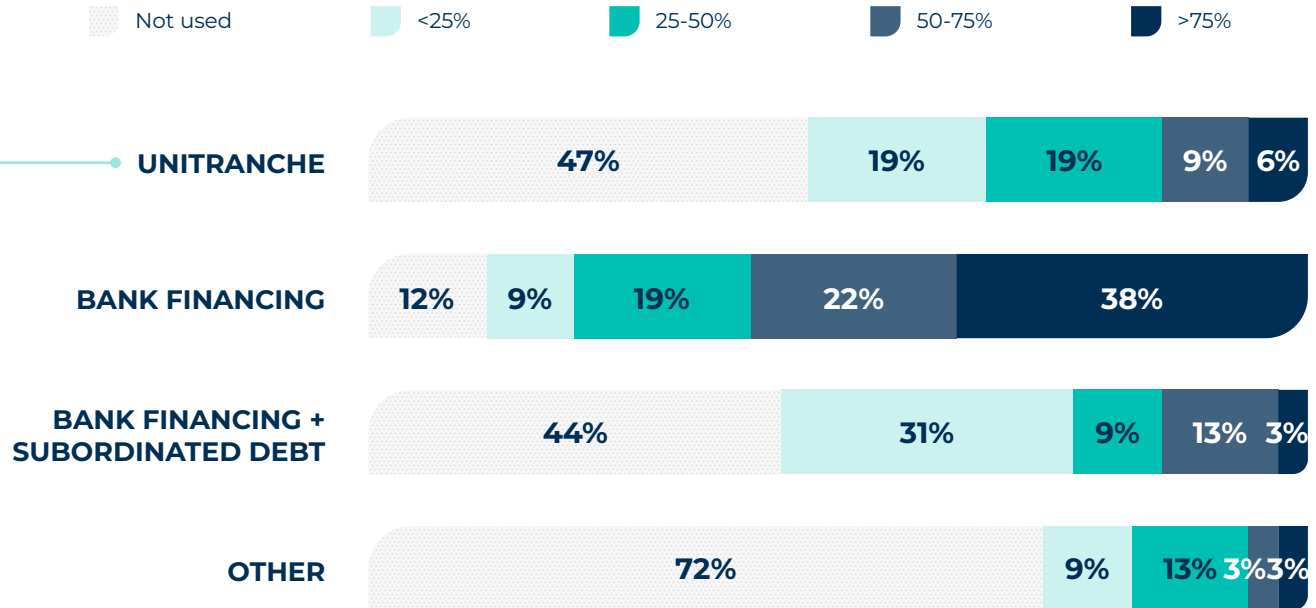


34%

INTERNATIONAL
FIRMS



Debt instruments used in LBO transactions in the past 3 years and their frequency of use



Note: <<Other>> includes mainly vendor loans

MORE THAN HALF OF PRIVATE EQUITY FIRMS HAVE USED UNITRANCHE AT LEAST ONCE IN THE PAST 3 YEARS

The use of private debt



38% OF RESPONDENTS

BELIEVE THAT THE USE OF PRIVATE DEBT
IN RECENT YEARS HAS INCREASED.

NO ONE REPORTED THAT THERE
HAS BEEN A DECREASE.

34% OF RESPONDENTS

CLAIMED THAT THERE WILL BE
AN INCREASE IN THE USE
OF PRIVATE DEBT.

The impact of private debt

Has the presence of a private debt firm, as compared to bank financing, had a positive impact in closing one or more deals in auction processes, or in implementing buy-and-build strategies?

69 % YES

NO **31** %

MAIN REASONS



More
flexibility



Speed
of execution



Certainty
of execution

Add-ons carried out with the support of private debt



The analysis conducted



Analysis of companies backed by private equity funds that have made add-on transactions during 2020-2024, with a focus on acquisitions made with the support of private debt

Note: for transactions characterized by the presence of private debt, acquisitions in the two years following financing were considered

Add-on transactions

COMPANIES SUPPORTED BY PRIVATE DEBT CARRY OUT ON AVERAGE MORE THAN TWICE AS MANY ADD-ON TRANSACTION AS THOSE THAT DON'T USE THEM.

550

PRIVATE EQUITY BACKED COMPANIES THAT HAVE MADE ADD-ONS (2020-2024)

100

COMPANIES THAT MADE ADD-ONS **WITH THE SUPPORT** OF PRIVATE DEBT

477

COMPANIES THAT MADE ADD-ONS **WITHOUT THE SUPPORT** OF PRIVATE DEBT

3.9

FOR EACH PLATFORM

393
ADD-ONS

813
ADD-ONS

1.7

FOR EACH PLATFORM

Source: AIFI-PwC for private equity, AIFI-CDP for private debt, Private Equity Monitor - PEM® and public sources for add-ons

Note: a company can be included in both categories, as it may have made acquisitions in different moments, both with private debt support and without

Focus on add-on transactions carried out with the support of private debt



78%

305

ADD-ONS IN ITALY

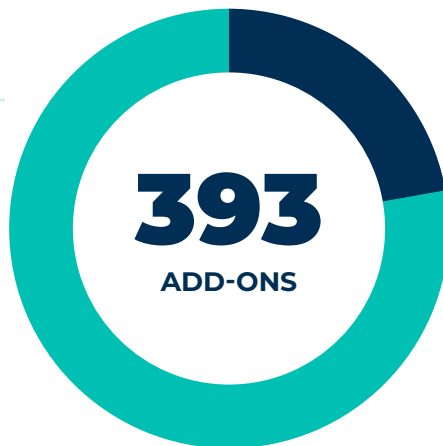
made by

PLATFORMS

81

3.8

for each platform



22%



88

ADD-ONS ABROAD

made by

41

PLATFORMS

2.1

for each platform

Source: AIFI-PwC for private equity, AIFI-CDP for private debt, Private Equity Monitor - PEM® and public sources for add-ons

EURAZEO

EURAZEO.COM

AIFI

Italian Private Equity, Venture Capital
and Private Debt Association

AIFI.IT