

Private Debt Event

Milano, 4 ottobre 2017

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Deloitte.

L'Osservatorio sul private debt



Deloitte.

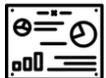
Hanno lanciato:



Un censimento da **fonte pubblica**.



L'analisi prende in considerazione solo le operazioni realizzate attraverso investimenti da parte di **fondi di private debt**, italiani ed internazionali, su aziende italiane, ivi incluse le emissioni quotate su ExtraMOT PRO e listini internazionali.



Le variabili considerate, come ad esempio ammontare sottoscritto, tasso e durata, fanno riferimento ai valori di emissione. Non sono state prese in considerazione le modifiche contrattuali in corso d'opera.

L'Osservatorio sul private debt



Il censimento ha preso in considerazione **sia le emissioni obbligazionarie** di vario genere (anche con la presenza di equity kicker), **sia i finanziamenti a titolo di credito.**



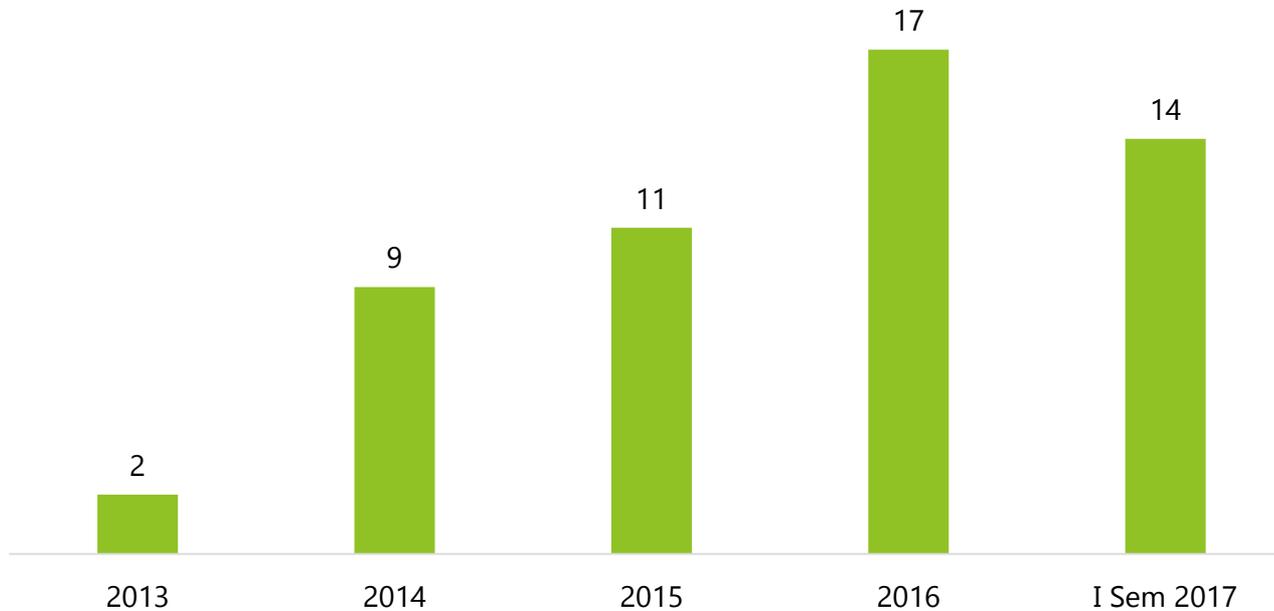
Definizioni:

- Target: società emittente/debitrice.
- Operazione: emissione strumenti di debito. La medesima società può aver promosso emissioni multiple sul medesimo anno solare con caratteristiche contrattuali differenti (tasso, durata, etc...). In questo caso ogni emissione è conteggiata come una singola operazione.
- Investimento: investimento da parte di un fondo di private debt sulla singola operazione. Qualora la medesima operazione sia stata finanziata da due fondi di private debt, il numero degli investimenti risultanti sarà pari a 2.

Gli operatori di private debt attivi ad oggi

Dal 2013 a oggi, **22 operatori**, di cui 10 internazionali, hanno effettuato almeno un investimento

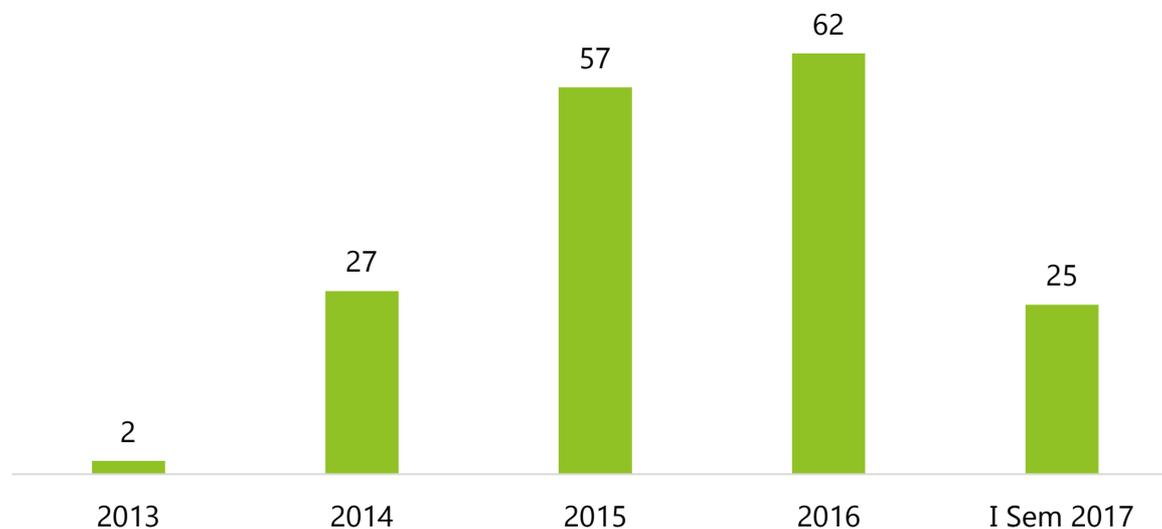
Numero di operatori attivi per anno



L'evoluzione degli investimenti di private debt

Dal 2013 a oggi, sono stati monitorati **173 investimenti**, distribuiti su **151 operazioni (126 target)**

Numero di investimenti per anno



Numero di operazioni

1

24

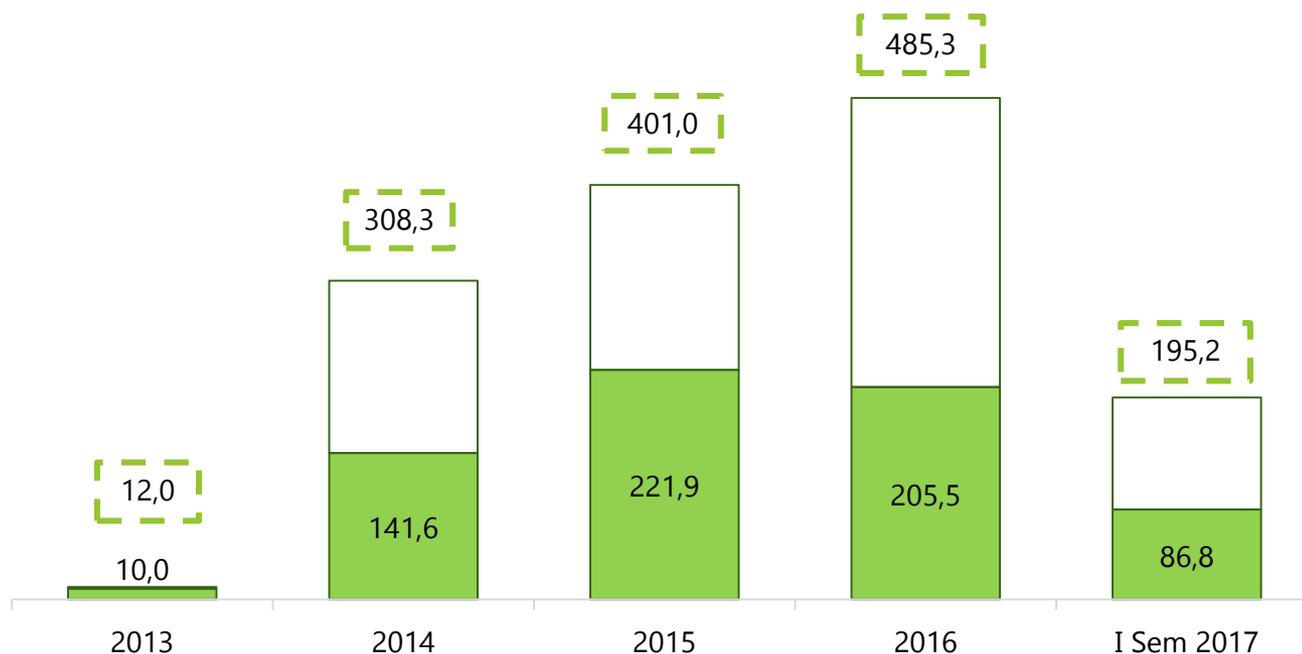
50

55

21

L'evoluzione dell'ammontare investito

Ammontare totale delle operazioni monitorate
(Euro Mln)

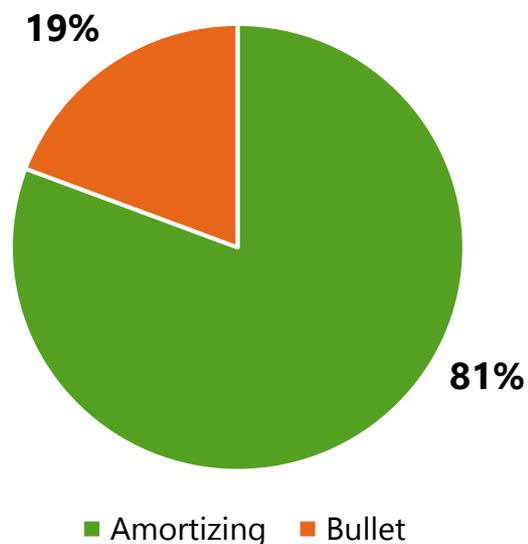
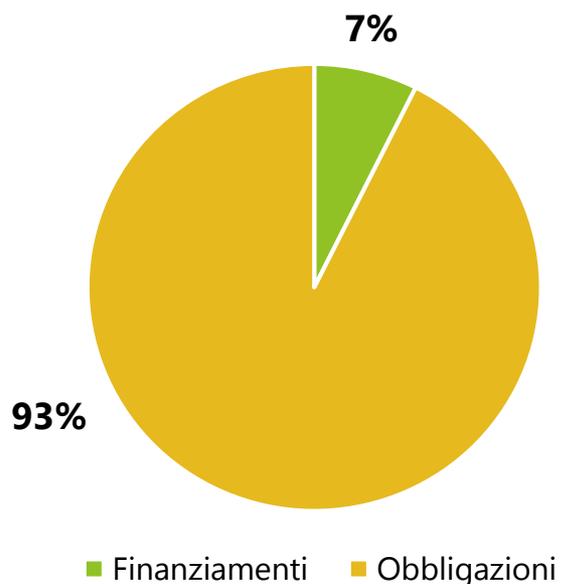


- Amm. sottoscritto da op. di private debt
- Amm. sottoscritto da altri soggetti (banche...)
- ▤ Amm. sottoscritto totale

Le caratteristiche delle operazioni

Distribuzione delle operazioni per strumento utilizzato

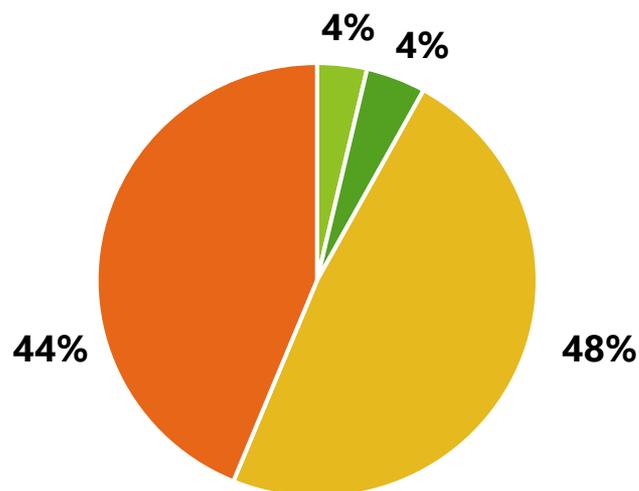
Distribuzione delle operazioni per struttura della cedola



Il **60%** degli strumenti è quotato sull'ExtraMOT PRO

Le caratteristiche delle operazioni

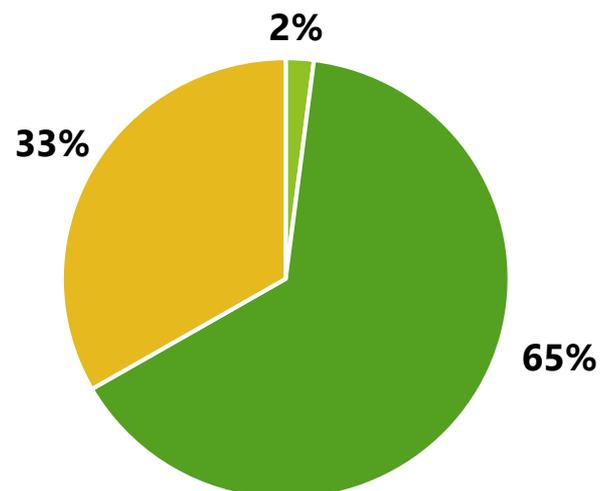
Distribuzione delle operazioni per durata dello strumento (anni)



■ 0-2 ■ 2-4 ■ 4-6 ■ >6

Analisi sul 91% del campione

Distribuzione delle operazioni per tasso applicato



■ 0%-4% ■ 4%-6% ■ 6%-8%

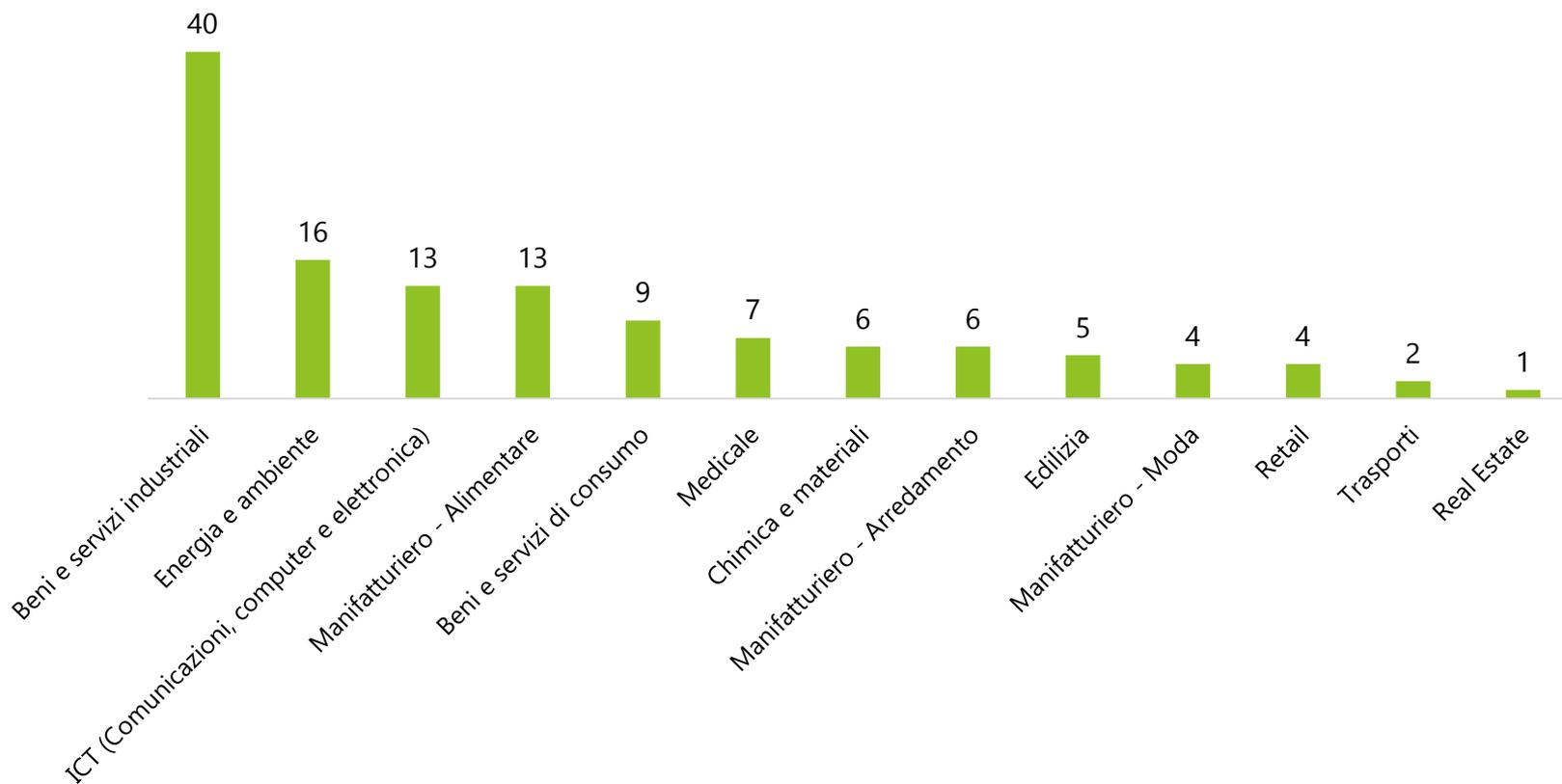
Analisi sul 66% del campione

Nel **90%** dei casi l'obiettivo dell'operazione è la realizzazione di progetti di crescita della società target

Analisi sul 95% del campione

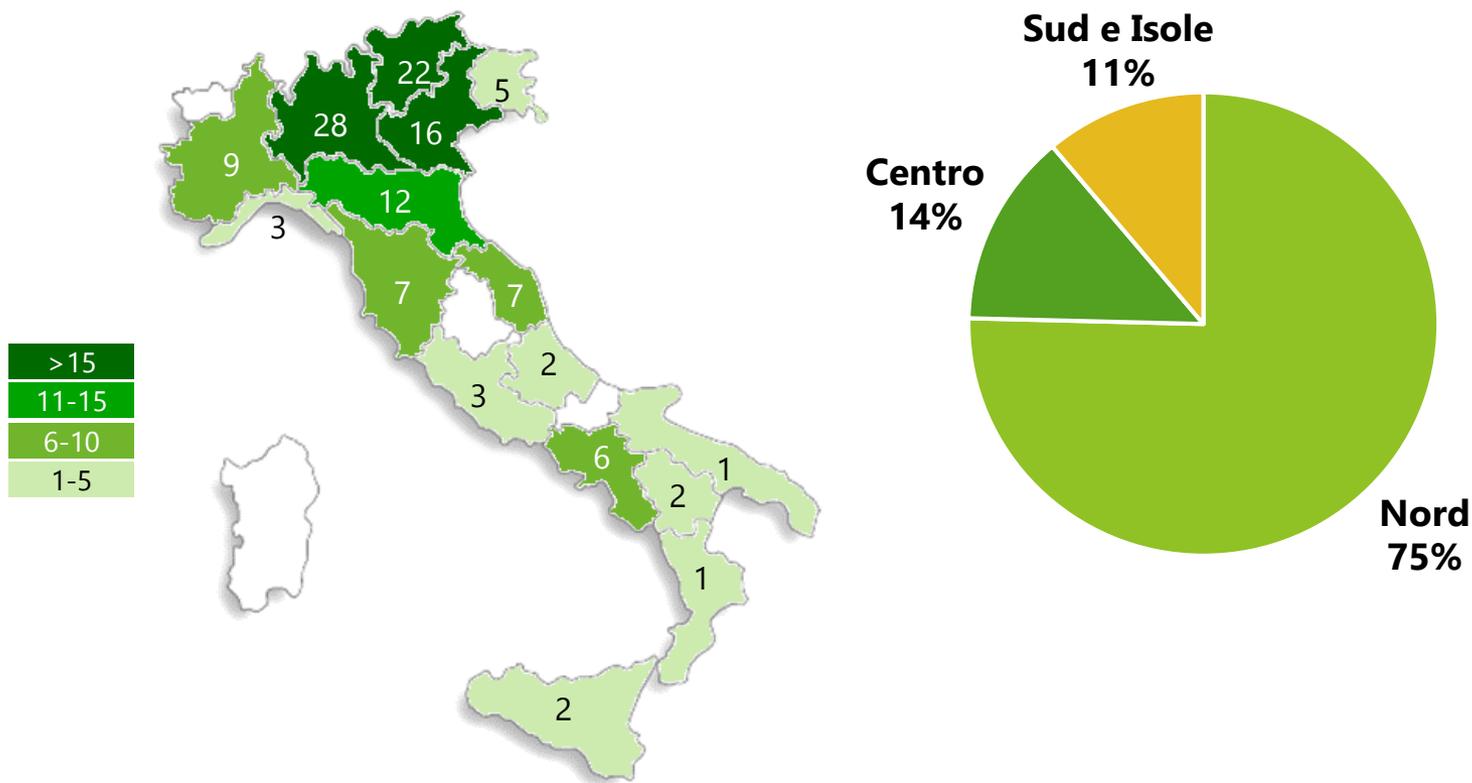
La distribuzione settoriale delle società target

126 società oggetto di investimento nel periodo 2013-I Sem 2017



La distribuzione geografica delle società target

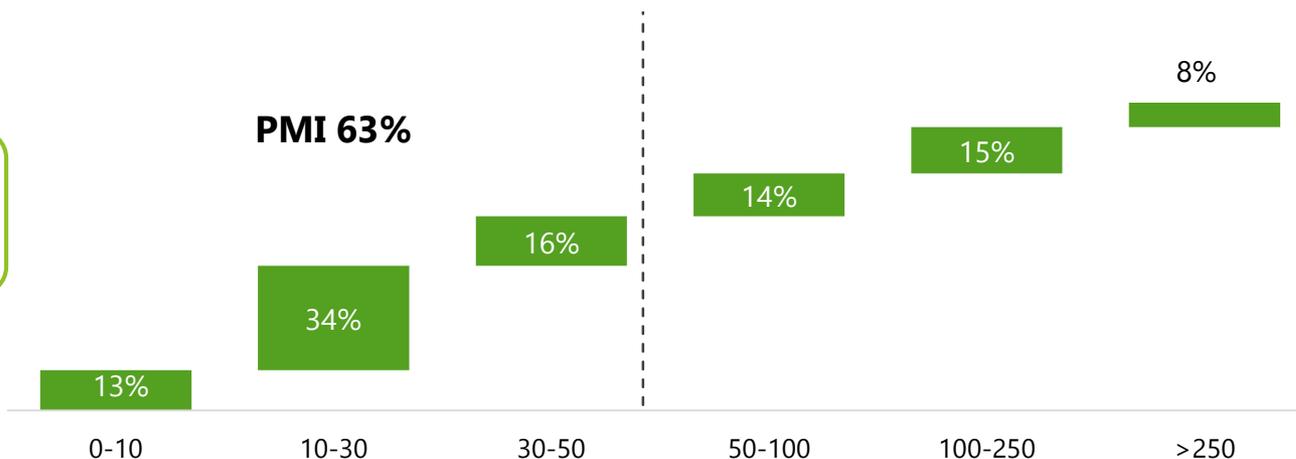
Distribuzione regionale delle target



La distribuzione delle target per dimensione

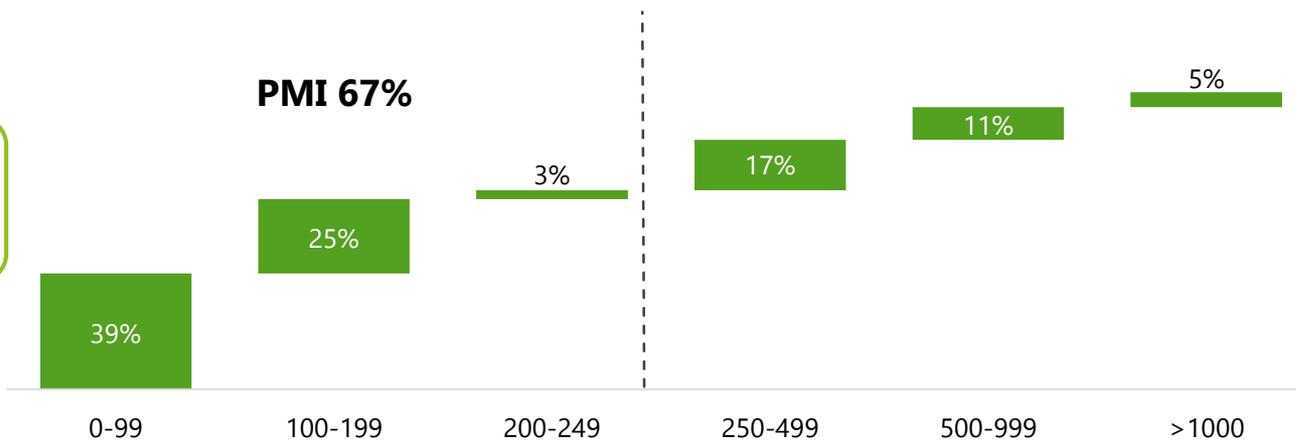
Distribuzione del numero di target per classi di fatturato (Euro Mln)

Fatturato medio
86,2 Euro Mln

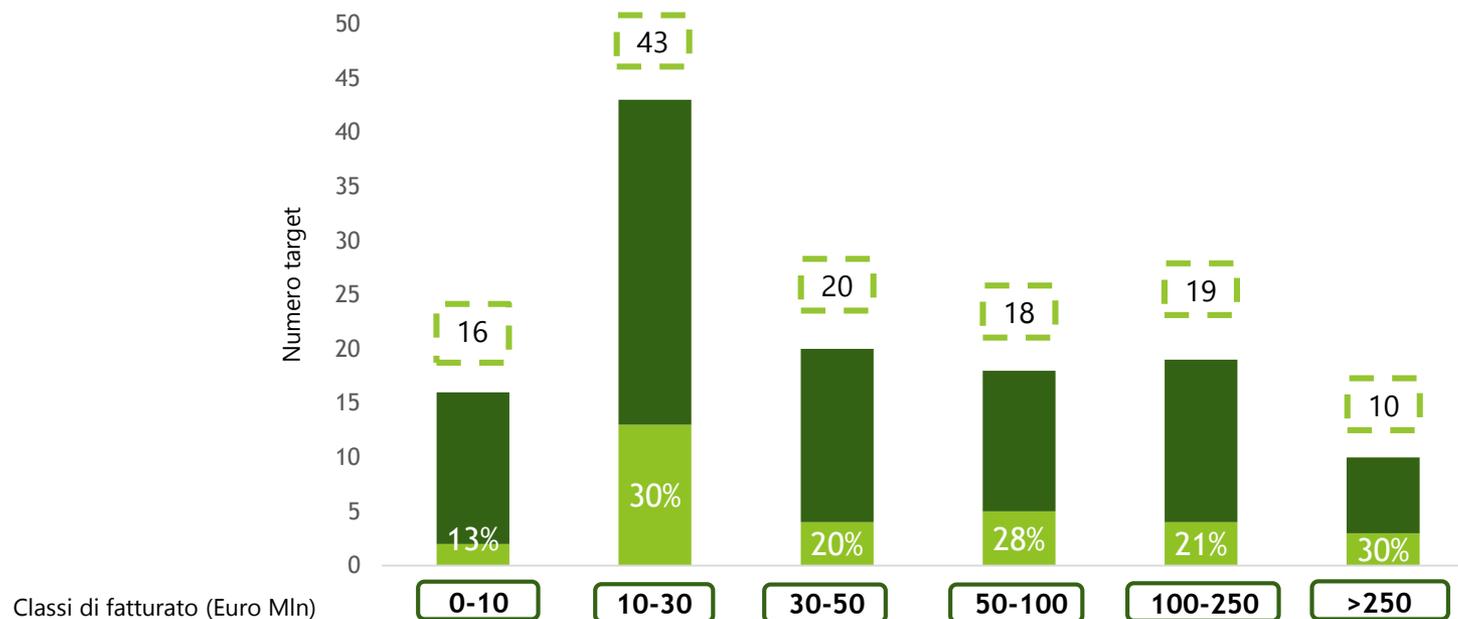


Distribuzione del numero di target per classi di dipendenti

Media dipendenti
318



Il peso delle target private equity backed



- Numero totale di target
- Target non partecipate dal private equity
- Target partecipate dal private equity

1 operazione su 5 è private equity backed

Le caratteristiche delle operazioni per classi di fatturato della target

Classi di fatturato
(Euro Mln)

0-10

10-30

30-50

50-100

100-250

>250

Totale

Tasso medio	4,93%	5,95%	5,84%	5,98%	5,19%	5,38%	5,70%
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------------

Amm. medio op. (Euro Mln)	4,3	8,2	8,8	10,0	13,4	16,8	9,4
---------------------------	-----	-----	-----	------	------	------	------------

Amm. medio sottoscritto dai fondi di private debt (Euro Mln)	3,2	5,7	5,0	7,5	5,1	5,7	5,5
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------------

Durata media	5 anni e 3 mesi	5 anni e 2 mesi	5 anni	5 anni e 7 mesi	5 anni e 10 mesi	5 anni e 11 mesi	5 anni e 5 mesi
--------------	-----------------	-----------------	--------	-----------------	------------------	------------------	------------------------

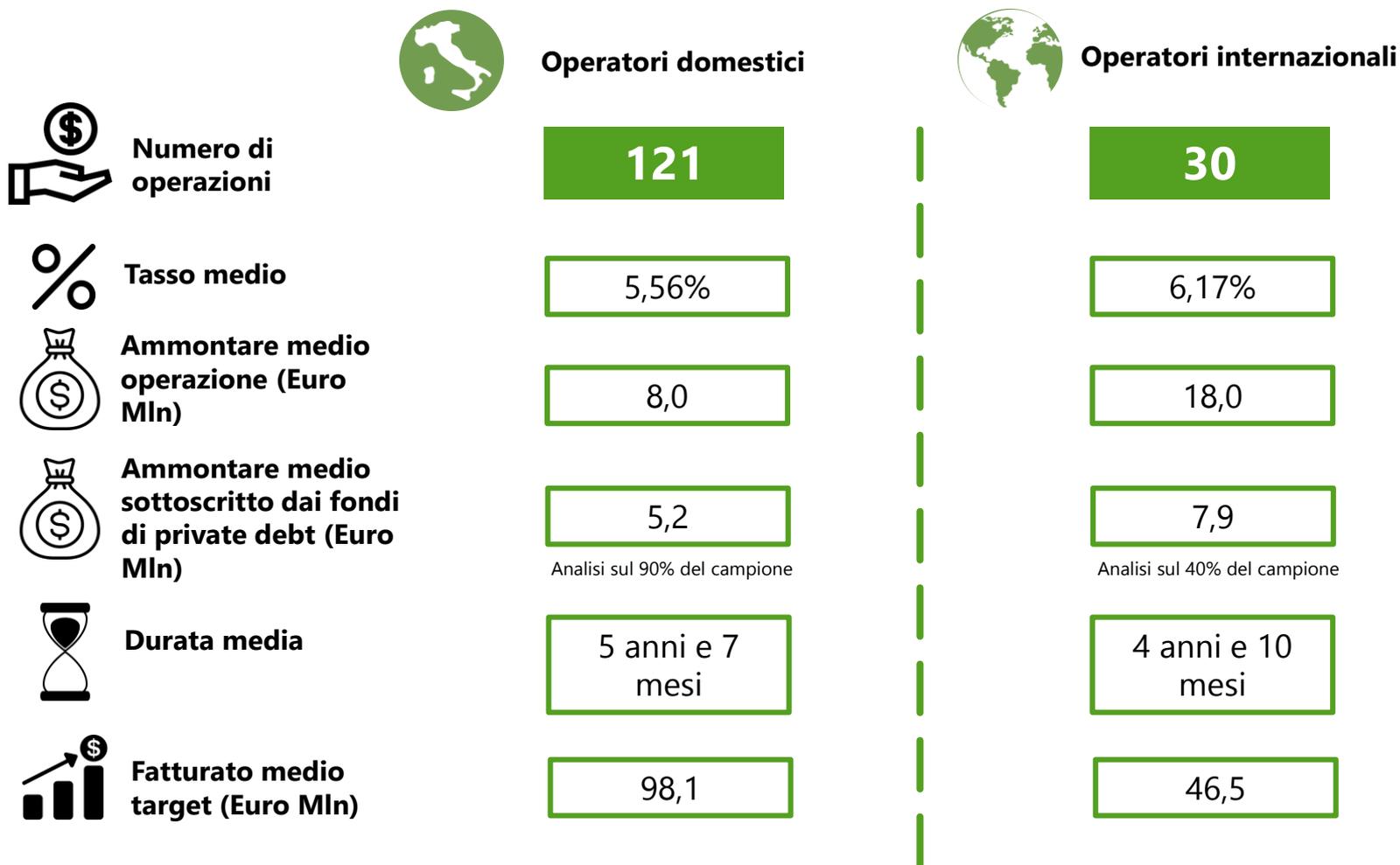
NB: l'analisi è stata effettuata sul numero totale di target, non per tutti i valori è disponibile il dato

Le caratteristiche delle operazioni per anno

	2014	2015	2016	I Sem 2017	Totale
Tasso medio	5,99%	5,59%	5,29%	5,88%	5,61%
Amm. medio op. (EuroMln)	12,8	8,4	9,5	9,8	9,7
Amm. medio sottoscritto dai fondi di private debt (Euro Mln)	6,4	5,0	5,0	6,7	5,5
Durata media	5 anni e 2 mesi	6 anni	5 anni e 2 mesi	5 anni e 5 mesi	5 anni e 6 mesi

NB: l'analisi è stata effettuata sul numero totale di operazioni, non per tutti i valori è disponibile il dato

Un confronto tra le tipologie di operatori



NB: l'analisi è stata effettuata sul totale delle operazioni, non per tutti i valori è disponibile il dato

Focus I semestre 2017

21 operazioni distribuite su **21 società**

Quasi un terzo delle target è basato in **Lombardia**

1 operazione su 3 è stata realizzata nel comparto dei **beni e servizi industriali**, seguono i settori dei beni di consumo e del retail

Il **62%** delle società ha un fatturato inferiore ai 50 milioni di Euro e nel **71%** dei casi i dipendenti sono meno di 250

Gli operatori di private debt associati ad AIFI

Operatore	Sito internet	Membro Commissione AIFI
Advam Partners SGR	www.advamsgr.com	Emanuele Facile
Anthilia Capital Partners SGR	privatedebt.anthilia.it	Giovanni Landi
Duemme SGR	www.duemmesgr.it	Maurizio Marino
Emisys Capital SGR	www.emisys.it	Philippe Minard
Equita Sim	www.equitasim.it	Paolo Pendenza
Finint SGR	www.finintsgr.it	Mauro Sbroggiò
Futurimpresa SGR (Antares AZ I)	www.futurimpresa.it/fondi/antares-az-i	Stefano Romiti
Hedge Invest SGR	www.hedgeinvest.it	Paolo Massi
H.I.G. European Capital Partners Italy	higeurope.com/whitehorse/	Guido Lorenzi
Idea Capital Funds SGR	www.ideasgr.com	Pier Felice Murtas
Lendix	www.lendix.com	Sergio Zocchi
Muzinich & Co	www.muzinichprivatedebt.com	Stefano Sostero
Private Equity Partners SGR	www.privateequitypartners.com	Pierpaolo Quaranta
Quadrivio Capital SGR	www.quadrivosgr.com	Giovanni Mattioli
Riello Investimenti Partners SGR	www.rielloinvestimenti.it	Andrea Tomaschù
RiverRock European Capital Partners	www.riverrock.eu	Ugo Fiaccadori
Tikehau Capital	www.tikehaucapital.com	Luca Bucelli
Zenit SGR	www.zenitonline.it	Giovanni Scrofani
Zephir Capital	www.zephircapital.eu	Federico Pastura

Work in progress

L'Osservatorio è in continua evoluzione, gli operatori che volessero alimentare il database pubblico possono contattare AIFI

info@aifi.it

