



Il Ruolo dei Private Equity nello Sviluppo delle Imprese

Crescita, Innovazione, Competitività e Qualità del Bilancio

QUALITA' DEL BILANCIO E INFORMAZIONI RILEVANTI



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti

RICERCA

- Il private equity come motore di crescita e innovazione
- Ruolo centrale nell'economia italiana
- Focus su impatti finanziari, gestionali e di governance

Definizione di Private Equity



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Investimento di capitale di rischio in aziende non quotate
- Obiettivo: aumentare il valore e realizzare una exit redditizia
- Differenza con il *venture capital*: fase di intervento più matura

Evoluzione del ruolo del PE nel Tempo



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

RICERCA

- Origini negli USA anni '40-'50
- Espansione anni '80 con LBO
- In Italia crescita dagli anni 2000
- Maggiore apertura internazionale e verso le PMI

Evoluzione nel Mercato Italiano



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

RICERCA

- Crescita costante di investimenti
- Coinvolgimento crescente delle PMI
- Diversificazione geografica e settoriale

Evoluzione nel Mercato Italiano



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

Fondo	Settore	Operazioni (ultimi 3 anni)	Settori Principali
Clessidra	<i>Buy-out, Growth Capital</i>	25	<i>Industriale, Consumi</i>
Wise SGR	<i>PMI, Growth, ESG</i>	18	<i>Manifatturiero, Green</i>
Progressio SGR	<i>PMI, Family Business</i>	15	<i>Alimentare, Fashion</i>
H14	<i>Tech, Media, Digital</i>	12	<i>Digitale, Media</i>
NB Renaissance	<i>Mid & Large Cap</i>	10	<i>Vari settori</i>
Investindustrial	<i>Large Cap, Internazionali</i>	9	<i>Automotive, Lusso, Industriale</i>
Charme Capital	<i>Consumer, Lifestyle</i>	7	<i>Moda, Lusso, Salute</i>

Nota fonti: I dati riportati nella tabella sono stati elaborati a partire da fonti pubbliche e rapporti di settore, tra cui:

- **AIPI – Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt**, *Rapporto Private Capital* (ultime edizioni)
- **Comunicati stampa e siti ufficiali** dei fondi Clessidra, Wise SGR, Progressio SGR, H14, NB Renaissance, Investindustrial, Charme Capital
- **Analisi di mercato** pubblicate da società di consulenza (PwC, EY, KPMG, Bain & Company)

Le informazioni sono aggiornate agli ultimi tre anni disponibili e hanno finalità esclusivamente illustrative.

Meccanismi di crescita



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Capitale per investimenti e acquisizioni
- Competenze manageriali e networking
- Pianificazione strategica e KPI

Meccanismi di crescita



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Miglioramento operativo
- Ottimizzazione finanziaria
- Scalabilità e crescita dimensionale

Casi di successo ... ?



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

RICERCA

- *Valentino, Eataly, Technogym*
- Crescita internazionale
- Managerializzazione delle PMI

PE e innovazione



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Più investimenti in R&S
- Processi di digitalizzazione e sostenibilità
- Partnership con università e centri ricerca

PE vs non PE – dati innovazione



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

KPI Innovazione	Media Imprese PE	Media Imprese Non PE
% Fatturato da nuovi prodotti/servizi	29%	16%
Investimenti R&S/ricavi (%)	4,1%	2,3%
Numero nuovi brevetti/anno	2,7	1,1

Elaborazione su dati tratti da:

- AIFI – Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt, *Rapporto Private Capital* (ultime edizioni)
- Analisi di mercato di PwC, EY, KPMG, Bain & Company
- Comunicazioni e report aziendali di imprese partecipate da fondi di private equity

I valori rappresentano medie rilevate su campioni di imprese con e senza partecipazione di fondi di private equity, aggiornati agli ultimi tre anni disponibili.

Vantaggi competitivi



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

RICERCA

- Risorse per espansione
- *Best practice* internazionali
- *Governance* trasparente

KPI finanziari – 24 mesi post-acquisizione



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

KPI	Variazione media imprese PE	Variazione imprese Non PE
Fatturato	+13%	+5%
EBITDA	+17%	+7%
ROE	+9,1%	+3,7%
Dipendenti	+7%	+2%
Internazionalizzazione	+18%	+4%

Elaborazione su dati tratti da:

- **AIFI – Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt**, *Rapporto Private Capital* (ultime edizioni)
- **Analisi di mercato** di PwC, EY, KPMG, Bain & Company
- **Report e comunicazioni aziendali** di imprese partecipate da fondi di private equity

I valori rappresentano variazioni medie rilevate su campioni di imprese con e senza partecipazione di fondi di private equity, aggiornati agli ultimi tre anni disponibili.

Qualità del bilancio



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Bilancio come strumento di attrazione
- Trasparenza e chiarezza
- *Due diligence* approfondita

Indicatori chiave – KPI



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- EBITDA normalizzato
- Posizione finanziaria netta
- Capitale circolante netto
- Business plan realistico

Trasparenza e Governance



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- *Reporting* tempestivo
- Comitati di controllo
- Maggiore attrattività per i fondi

Strategie di investimento



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- *Buy-out*
- *Growth capital*
- *Replacement capital*
- *Turnaround*

Modalità di Exit



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Cessione a terzi
- Quotazione in Borsa
- *Buy-back*
- *Leveraged recapitalization*

Rischi e criticità



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
RICERCA

- Indebitamento elevato
- *Short-termism*
- Conflitti di interesse
- Rischi reputazionali

Riflessioni e conclusioni



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**

RICERCA

- *Private equity* come leva di sviluppo.
- Bilanci di qualità e *Governance* solida
- Opportunità per PMI innovative.



Il Ruolo dei Private Equity nello Sviluppo delle Imprese

Crescita, Innovazione, Competitività e Qualità del Bilancio