

Private Equity: continua il trend di performance positive

Milano, 15 giugno 2022 – In uno scenario di graduale uscita dalla crisi pandemica, nel 2021 il mercato del Private Equity in Italia si conferma attivo, realizzando una performance con un **tasso interno di rendimento lordo (IRR Lordo aggregato) pari a 19,2%, in linea con il trend degli anni passati** (se si esclude il valore record del 32,1% conseguito nel 2020 per effetto di pochi “mega-deal” - operazioni di grandi dimensioni - che hanno notevolmente impattato sulla performance complessiva).

È quanto emerge dalla periodica rilevazione realizzata da KPMG, in collaborazione con AIFI, basata sull’analisi del rendimento lordo di **50 operazioni** di disinvestimento realizzate nel 2021 ed effettuate da **26 operatori**, che hanno determinato un controvalore incassato dai Private Equity, pari a circa **1,7 miliardi di Euro**, in flessione rispetto al 2020 quando si era registrato il controvalore di incassi record pari a 5,3 miliardi di Euro. Facendo un confronto con il 2020, caratterizzato da un elevato numero di “mega-deal” con rendimenti molto positivi, il 2021 ha mostrato disinvestimenti di dimensioni mediamente più piccole e minori volumi, presentando comunque rendimenti in linea con la media storica.

Il 2021 è stato, dunque, un anno caratterizzato da **operazioni di medio-piccole dimensioni**, con buoni ritorni, ed un **numero ridotto di svalutazioni (write-off)**.

La riduzione, in termini numerici, dei **write-off**, è un dato rilevante per il 2021: sono state in totale **8 operazioni**, ben 10 in meno rispetto al 2020, di cui **3 totali** (i.e. svalutazione del 100% del valore dell’investimento) e **5 parziali** (i.e. svalutazione pari ad almeno l’80% del valore dell’investimento).

A conferma del trend osservato negli anni precedenti, i rendimenti più elevati si registrano nelle operazioni di disinvestimento di aziende in fase di **MBO/MBI** (27,0%) e nelle operazioni di **Development** (8,4%).

Rispetto ai disinvestimenti “**Early Stage**”, che riguardano le aziende nelle prime fasi del loro ciclo di vita, storicamente interessati da elevata volatilità, nel 2021 riprende il trend di rendimenti positivi, interrotto nel 2020 ed

osservato nei 4 anni precedenti, registrando una performance in termini di IRR pari a **4,0%**.

Nonostante la situazione di incertezza generata prima dall'emergenza pandemica e poi dallo scenario macro-economico, nel 2021 i fondi di Private Equity hanno fatto registrare nuovi investimenti in Italia per un controvalore di **3,7 miliardi di Euro**, il dato più alto mai registrato dal rapporto dopo il 2018, quando si erano osservati volumi record per 4,5 miliardi di Euro.

Si stima, infine, che nel **decennio 2012-2021** gli operatori di Private Equity abbiano investito complessivamente circa **32 miliardi di Euro nel nostro Paese**.

Per **Max Fiani**, Partner KPMG e coordinatore del rapporto *“I fondi di Private Equity, sia italiani, sia esteri, non si sono lasciati condizionare dall'incertezza che ha caratterizzato e sta caratterizzando questo periodo storico. Gli operatori, infatti, hanno continuato ad avere fiducia nelle imprese italiane investendo volumi importanti in nuovi target, confortati da rendimenti medi ormai stabilmente sopra il 10%. In particolare, dopo i record di disinvestimenti riscontrati nel 2020, nel 2021 sono stati registrati minori volumi di disinvestimento in quanto si sono verificate principalmente transazioni di dimensioni inferiori, ma con rendimento medio-alto, a conferma del buono stato di salute del mercato italiano”*.

“Il private capital sta assumendo un ruolo sempre più importante nella gestione del risparmio istituzionale e nella crescita delle imprese e il dato è confermato anche dai livelli di IRR realizzati al momento del disinvestimento, sintesi dell'attività di valorizzazione della società in portafoglio al fondo”, dichiara il Presidente AIFI, **Innocenzo Cipolletta**.

Allegati

Il trend dell'IRR Lordo Aggregato, 2017-2021

	2021	2020	2019	2018	2017
Numero operatori coinvolti nella ricerca	77	69	67	83	82
Operatori che presentano operazioni realizzate	26	26	28	40	39
Numero transazioni dismesse	50	56	56	105	91
Dimensione media dell'investimento dismesso (Euro mln)	13,7	29,0	17,7	9,6	24,5
Cash Out Totale (Euro mln)	684	1.625	991	1.009	2.228
Cash In Totale (Euro mln)	1.701	5.274	2.223	2.204	4.564
Cash multiple	2,5	3,2	2,2	2,2	2,0
IRR Lordo Aggregato	19,2%	32,1%	21,3%	16,9%	12,5%

Fonte: KPMG – AIFI

Il trend degli ultimi anni

IRR by Horizon			
	3 YR	5 YR	10 YR
Operatori che presentano investimenti	73	89	124
Numero transazioni	329	553	1.149
di cui: - realizzate	7	41	333
- ancora in portafoglio	322	512	816
Dimensione media dell'investimento (Euro mln)	26,0	30,1	27,6
Cash Out Totale (Euro mln)	8.538	16.665	31.697
Cash In Totale (Euro mln)	9.603	19.776	45.538
IRR Lordo Aggregato	12,7%	11,0%	16,1%

Fonte: KPMG – AIFI

Nota metodologica

- Dal 1996, KPMG Corporate Finance (in collaborazione con AIFI) svolge, su base annuale, un'indagine finalizzata a monitorare le **performance** del **mercato italiano** del **Private Equity** e **Venture Capital**. Tali performance sono misurate in una duplice ottica, ovvero considerando:
 - le **sole operazioni realizzate** (i.e. disinvestite) nel periodo di riferimento
 - sia le **operazioni realizzate** sia le **partecipazioni ancora in portafoglio**
- I dati di performance, direttamente forniti dagli operatori aderenti all'indagine, sono rappresentati in termini di **IRR Lordo Aggregato**, calcolato sulla base di flussi mensili. È opportuno segnalare come tale dato rappresenti la media ponderata dei rendimenti della totalità degli investimenti realizzati dagli operatori (e non invece la media dei rendimenti dei singoli operatori e/o delle singole operazioni): in pratica, si considera il **mercato italiano** come “**un unico fondo di Private Equity**”, il cui rendimento complessivo è dato dal totale dei flussi in entrata (i.e. Cash In) ed in uscita (i.e. Cash Out) dell'insieme delle operazioni monitorate.
- Ai fini della misurazione delle performance, si fa riferimento a **due indicatori** principali di **rendimento**:
 - **IRR Lordo Aggregato “From Inception”** indicatore che esprime le performance relative ai **solli disinvestimenti** segnalati nell'anno di analisi (i.e. nel caso specifico, il **2021**), indipendentemente dal periodo in cui è stato effettuato il relativo investimento iniziale
 - **IRR Lordo Aggregato “By Horizon”**, indicatore che esprime (come da prassi internazionale) le performance relative agli investimenti effettuati in quattro orizzonti di riferimento (i.e. 1, 3, 5 e 10 anni – nel caso specifico, **2021, 2019-2021, 2017-2021, 2012-2021**), indipendentemente dal fatto che gli stessi siano stati (parzialmente o totalmente) **disinvestiti** o risultino **ancora in portafoglio** a fine periodo. Si noti come **per le partecipazioni ancora in portafoglio** la **valorizzazione** a fine periodo delle stesse sia **fornita direttamente dai singoli operatori**. È peraltro opportuno evidenziare come i dati desunti dall'analisi By “Horizon” siano soggetti al meccanismo della “media rolling”, applicato all'orizzonte temporale di riferimento.



KPMG è un network globale di società di servizi professionali, attivo in 145 paesi del mondo con oltre 236 mila persone. L'obiettivo di KPMG è quello di trasformare la conoscenza in valore per i clienti, per la propria comunità e per i mercati finanziari. Le società aderenti a KPMG forniscono alle aziende clienti una vasta gamma di servizi multidisciplinari, secondo standard d'eccellenza omogenei a livello globale. In Italia il Network KPMG, presente da oltre 60 anni, è costituito da diverse entità giuridiche attive nella revisione e organizzazione contabile, nella consulenza e nei servizi fiscali e legali.

Per ulteriori informazioni:

Michele Ferretti

Via V. Pisani, 25 – 20124 Milano

direct phone: + 39 02 6764.3764

mobile: +39 348 3081289

mail: mferretti@kpmg.it