

# Finanza per lo sviluppo dell'economia reale italiana

**Anna Gervasoni**

20 ottobre 2021

# Il ruolo del manifatturiero in Italia



**Settima** potenza manifatturiera nel **mondo**, **seconda** in **Europa** (2019)

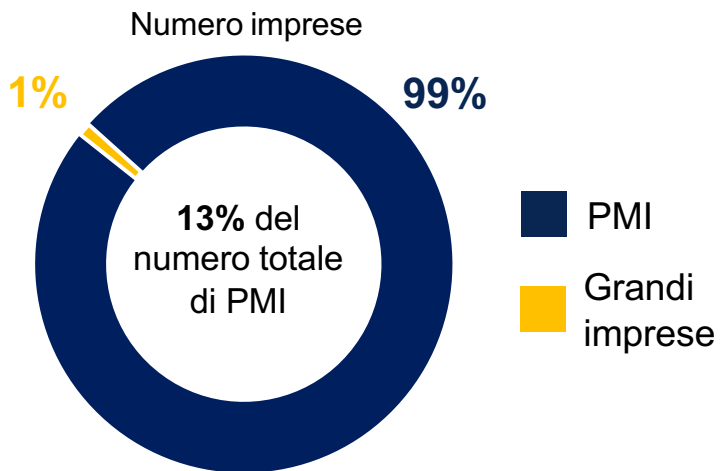
**Nona** al mondo per export, con una quota del **2,9%** (2019)

**3,8 milioni** di addetti, **22%** del numero totale (2019)



## Focus PMI

(imprese\* con meno di 250 addetti)



(2019)

**370.000** imprese, **9%** del numero totale (2019)



**80%** delle società nel portafoglio del private capital (2020)



**32%** del **fatturato** italiano (2018)

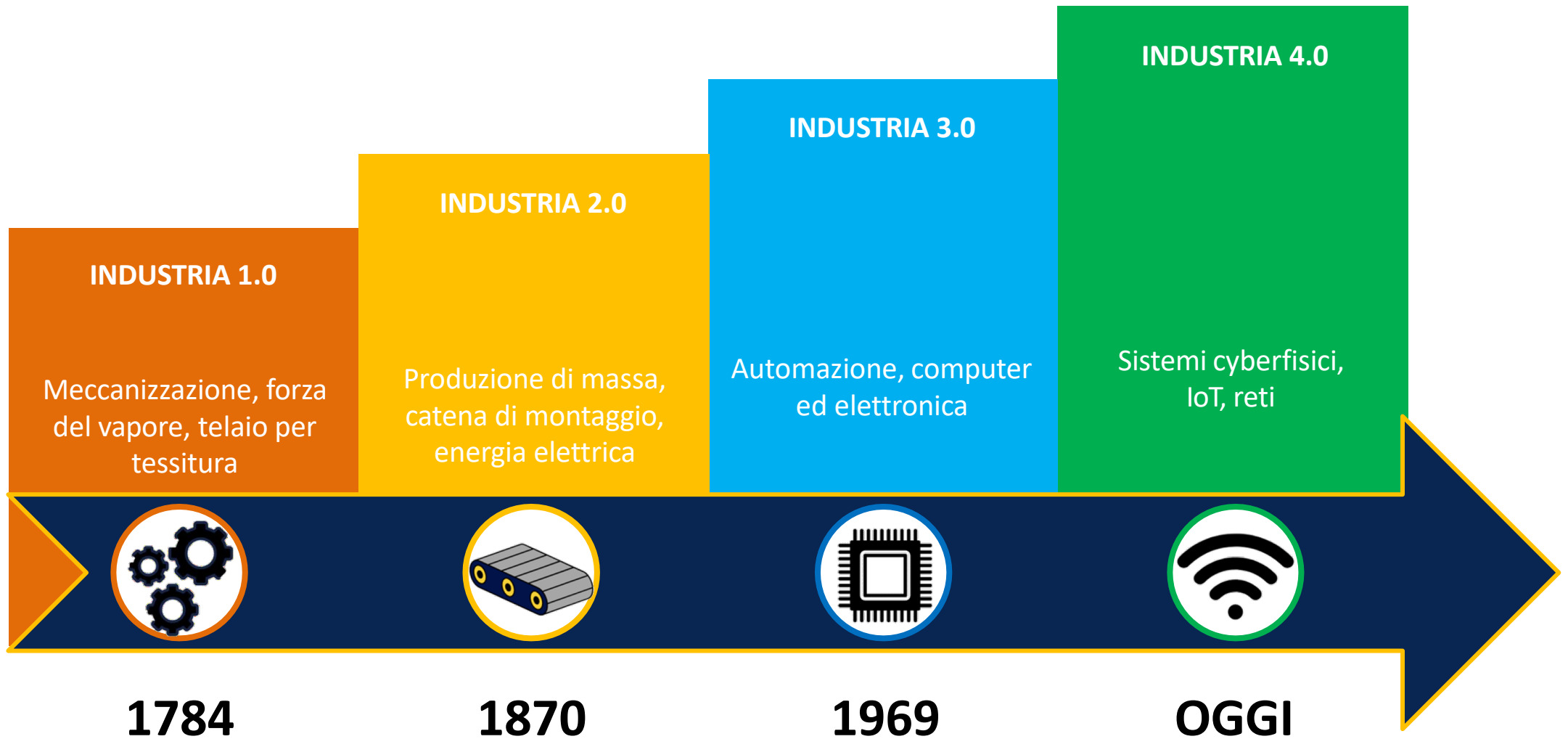
**4** tra le prime 10 quotate (2021)

Nota: escludendo i lavoratori individuali, le imprese del manifatturiero sono 220.000 (13% del totale) e occupano 3,4 milioni di addetti (25%)

\* Esclusi imprenditori individuali, liberi professionisti e lavoratori autonomi

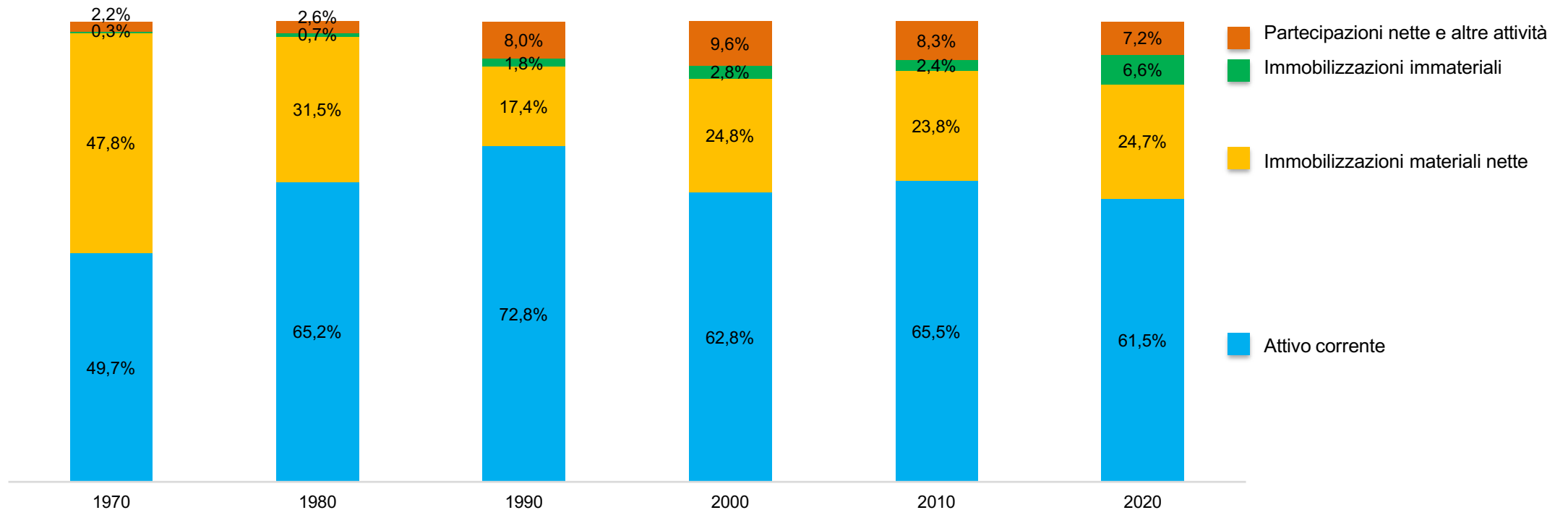
Fonte: elaborazioni proprie su dati ISTAT, Confindustria, MISE, Borsa Italiana, AIFI

# Il cambiamento dell'industria



# Cambia anche l'attivo delle imprese

Composizione dell'attivo delle medie imprese italiane (%)



Nota: analisi relativa a società di medie dimensioni (140 società per il periodo 1970-2000, 695 per il 2010 e 682 per il 2020)

Fonte: elaborazione propria su dati Mediobanca

# Cambiano i mercati finanziari

## Principali società quotate alla Borsa di Milano

1971		Miliardi di Lire	2021		Milioni di Euro
1	Fiat	634	1	Enel	78.676
2	Montedison	552	2	Stellantis	52.990
3	SIP	518	3	Intesa Sanpaolo	46.448
4	Generali	361	4	ENI	37.640
5	Stet	294	5	Ferrari	35.592
6	Italcementi	166	6	STMicroelectronics	34.562
7	Comit	161	7	Generali	27.210
8	Finsider	124	8	Unicredit	23.629
9	Pirelli	122	9	CNH Industrial	19.167
10	Credito It.	121	10	Nexi	18.318



## Principali società quotate a Wall Street

1971		Miliardi di Dollari	2021		Miliardi di Dollari
1	General Motors	18.752	1	Apple	2.361
2	Exxon Mobil	16.554	2	Microsoft	2.173
3	Ford Motor	14.980	3	Alphabet (Google)	1.841
4	General Electric	8.727	4	Amazon	1.664
5	Intl. Business Machines	7.504	5	Facebook	978
6	Mobil	7.261	6	Tesla	767
7	Chrysler	7.000	7	Berkshire Hathaway B	626
8	ITT Industries	6.365	8	NVIDIA	517
9	Texaco	6.350	9	Visa	509
10	AT&T Technologies	5.856	10	JPMorgan Chase & Co	500

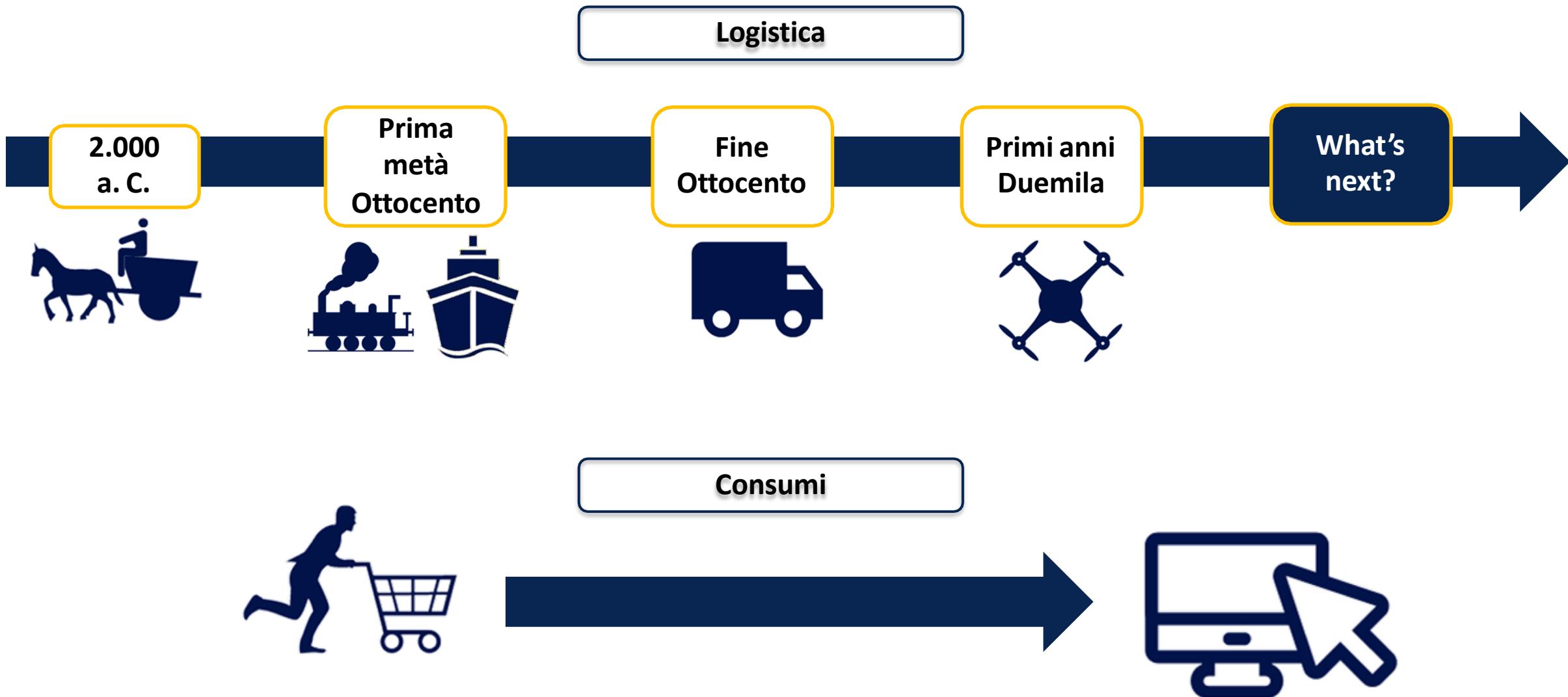


Nota: dati per capitalizzazione a fine anno, ottobre per il 2021, per le aziende quotate a Wall Street nel 1971 dati per fatturato.

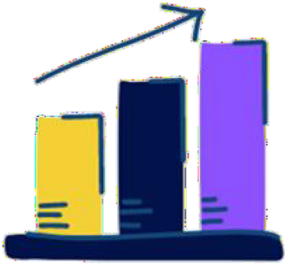
Nei riquadri rossi le imprese operanti nel manifatturiero, in quelli blu quelle tecnologiche

Fonte: Consob, Borsa Italiana, S&P

# Altri grandi cambiamenti



# Le grandi sfide per le imprese



**Crescita e  
aggregazione**



**Internazionalizzazione**



**Innovazione**



**Digitalizzazione**



**Managerializzazione**

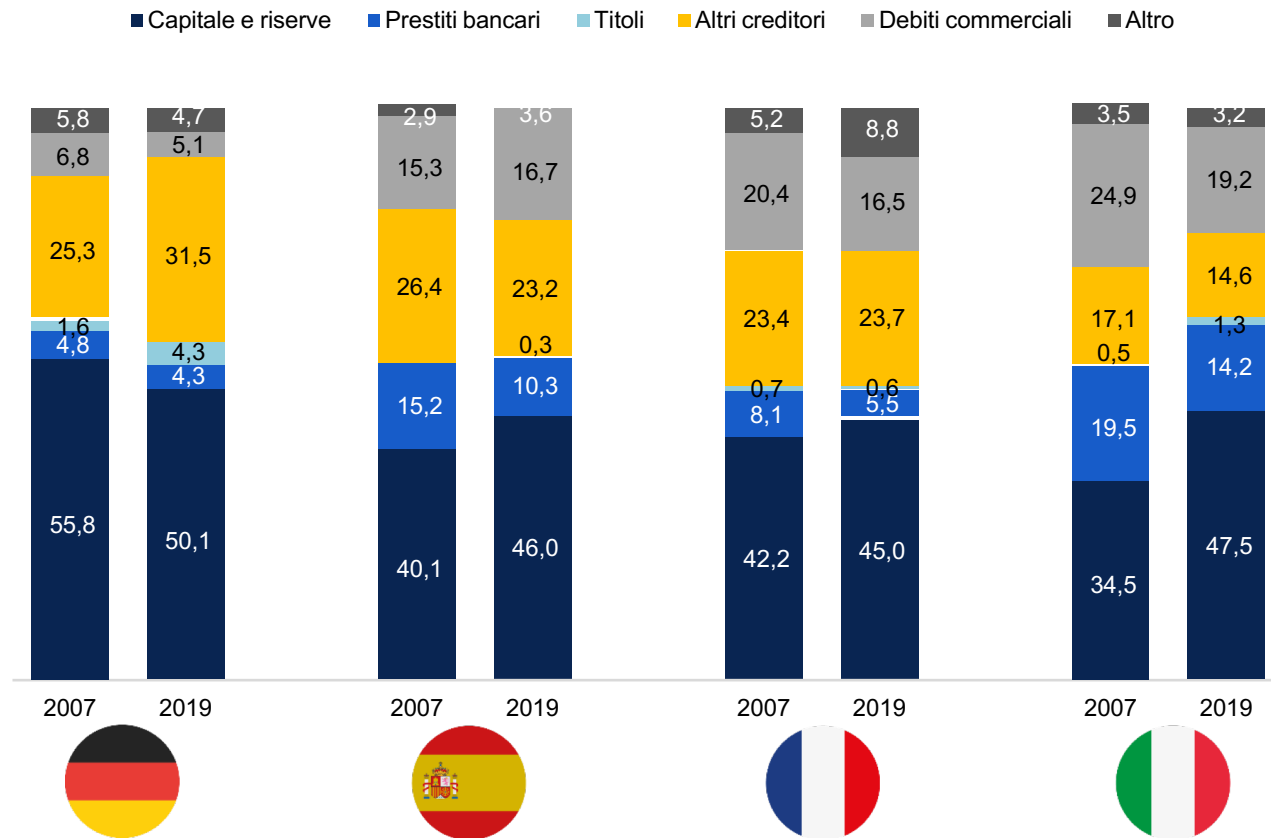


**Sostenibilità**



# La struttura finanziaria delle imprese

## Le passività delle imprese manifatturiere (%, dati di bilancio)



Nel 2020 è aumentato l'**indebitamento**, interrompendo la riduzione che proseguiva pressoché ininterrotta dal 2011.

Nel 2020 i finanziamenti erogati alle imprese da **banche e società finanziarie** sono aumentati del 7,4% su base annua.

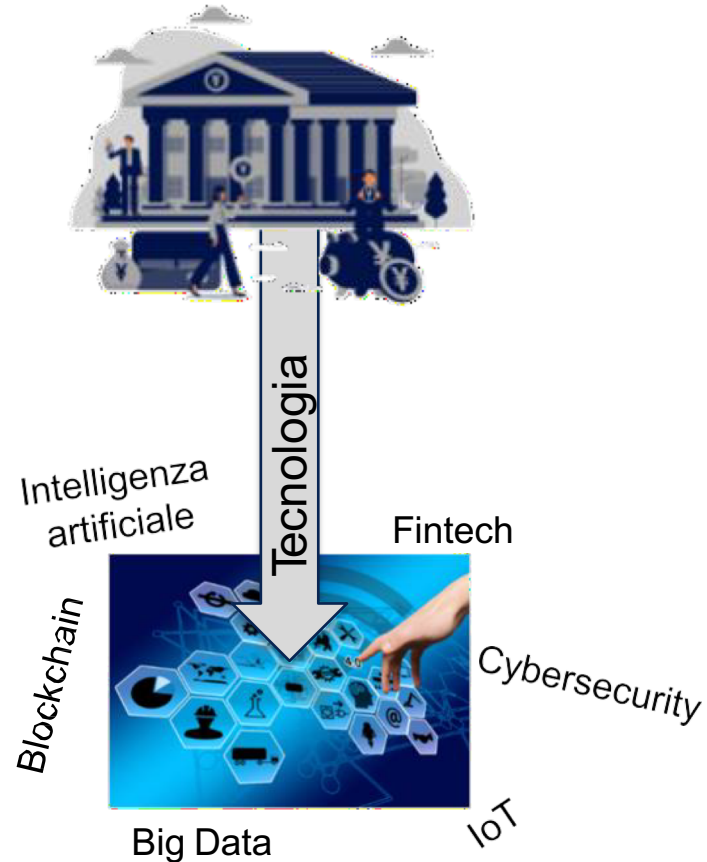
La crescita è stata più alta della media per le aziende di **maggior dimensione** e per quelle della **manifattura e dei servizi**.



# Servono capitali per finanziare lo sviluppo

## Canali tradizionali

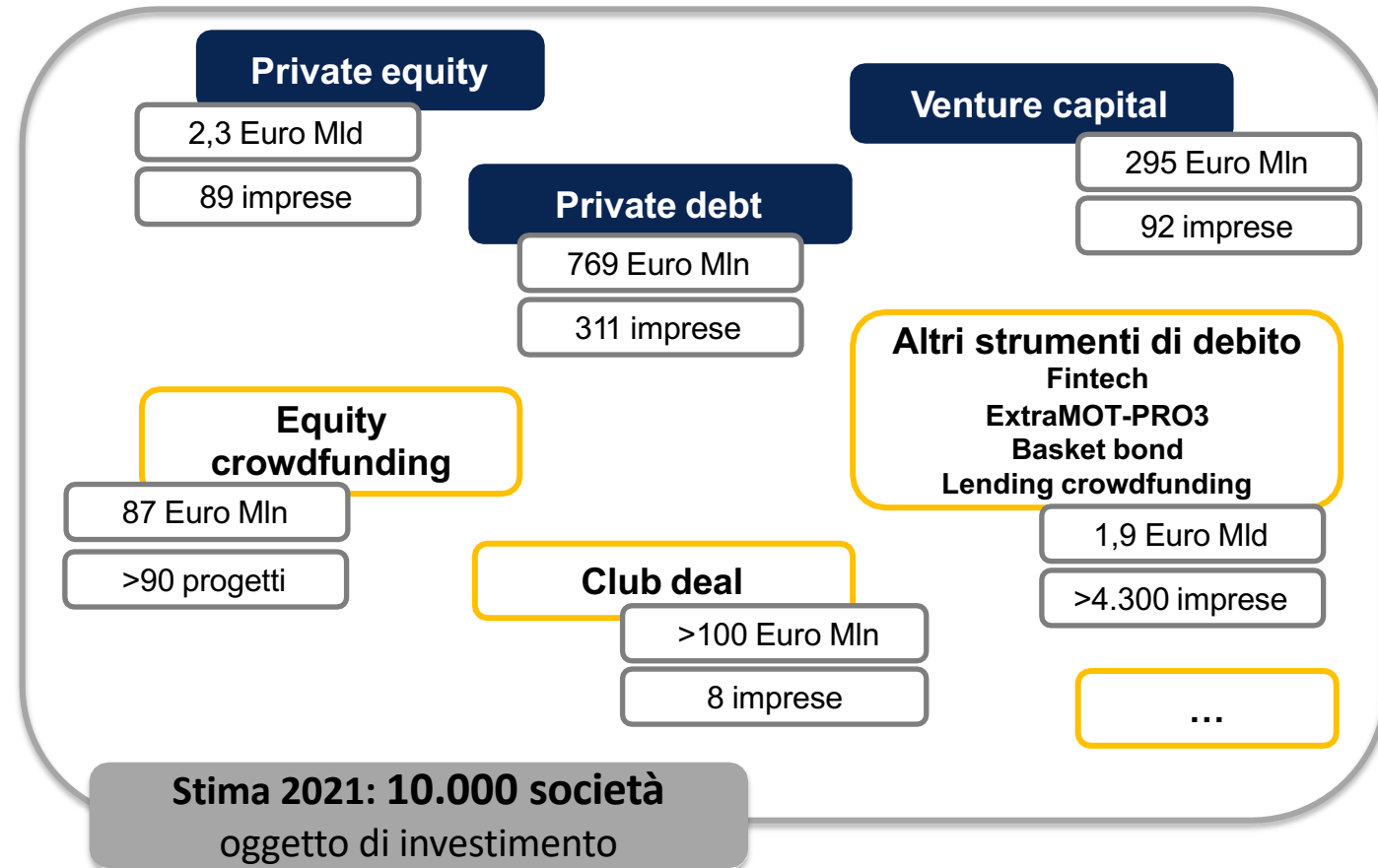
### Il sistema bancario



## Nuovi strumenti

### La finanza alternativa

(nel riquadro i dati relativi all'attività del I semestre 2021)



# Private capital e settori di investimento

**1.800 società  
in portafoglio**

**Oltre 600.000  
dipendenti**

**200 miliardi di Euro  
di fatturato**

**I principali settori di investimento del private capital**  
(% del numero complessivo di investimenti di private equity, venture capital e private debt, periodo 2018-2020)



Beni e servizi industriali (21%)



ICT (19%)



Medicale (11%)



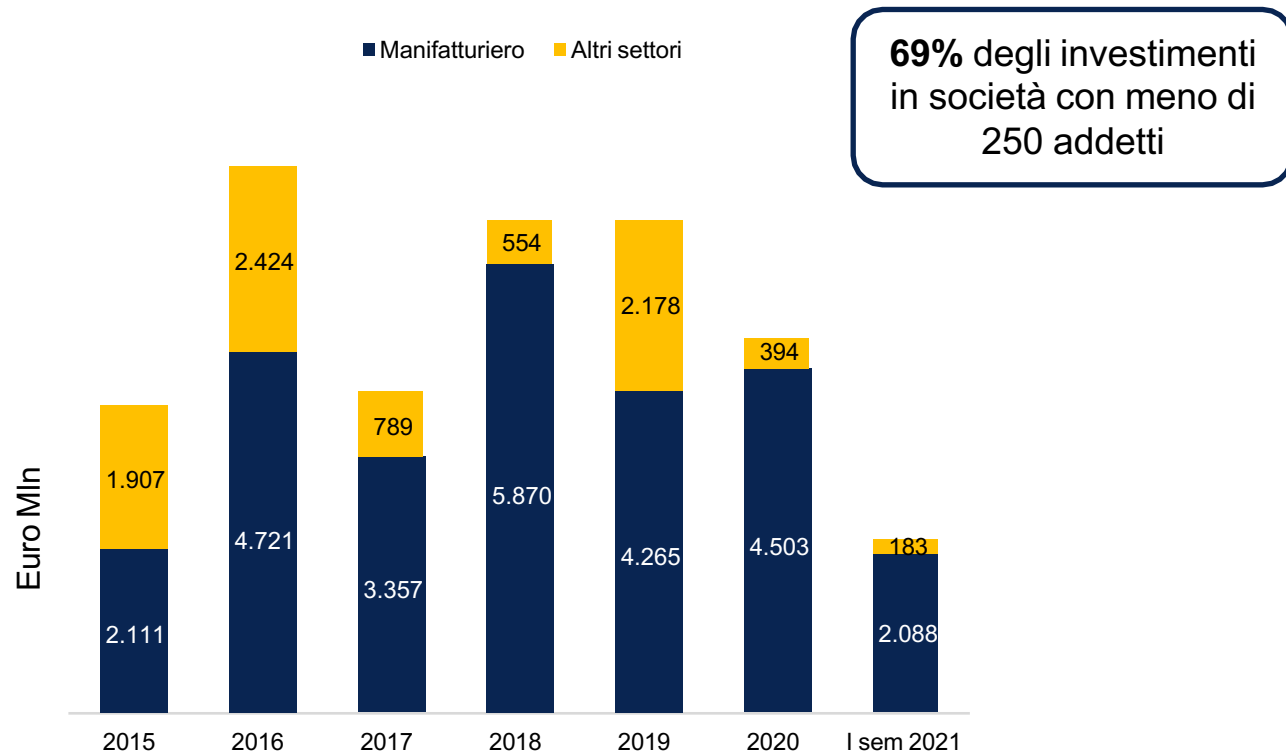
Alimentare (9%)



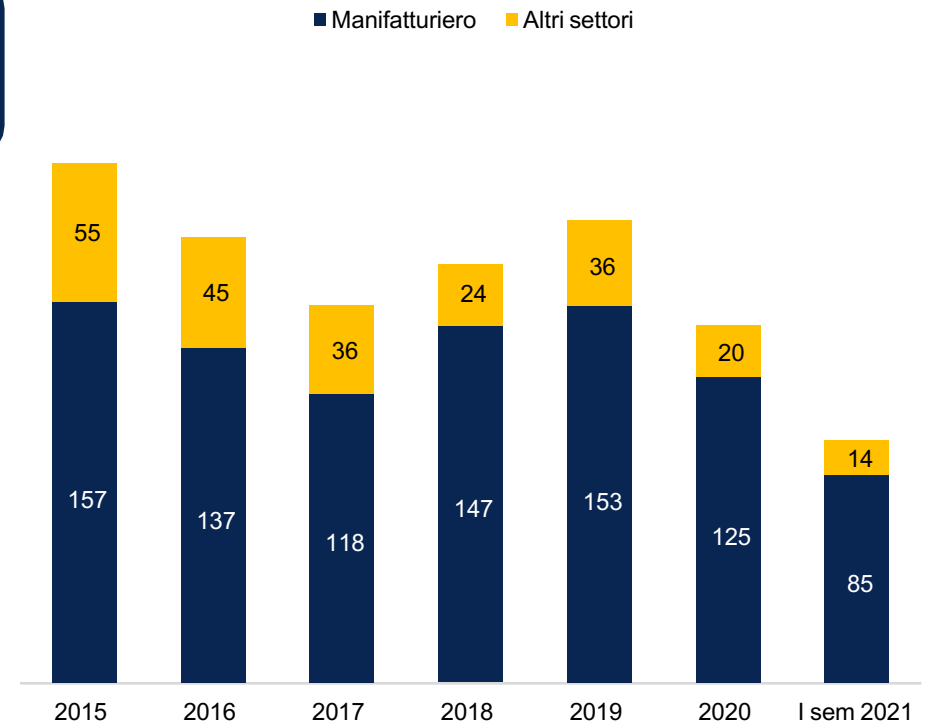
Servizi per il consumo (6%)

# Private equity e manifatturiero

**L'evoluzione dell'ammontare investito**  
(escluse le operazioni di venture capital e in infrastrutture)



**L'evoluzione del numero di investimenti**  
(escluse le operazioni di venture capital e in infrastrutture)

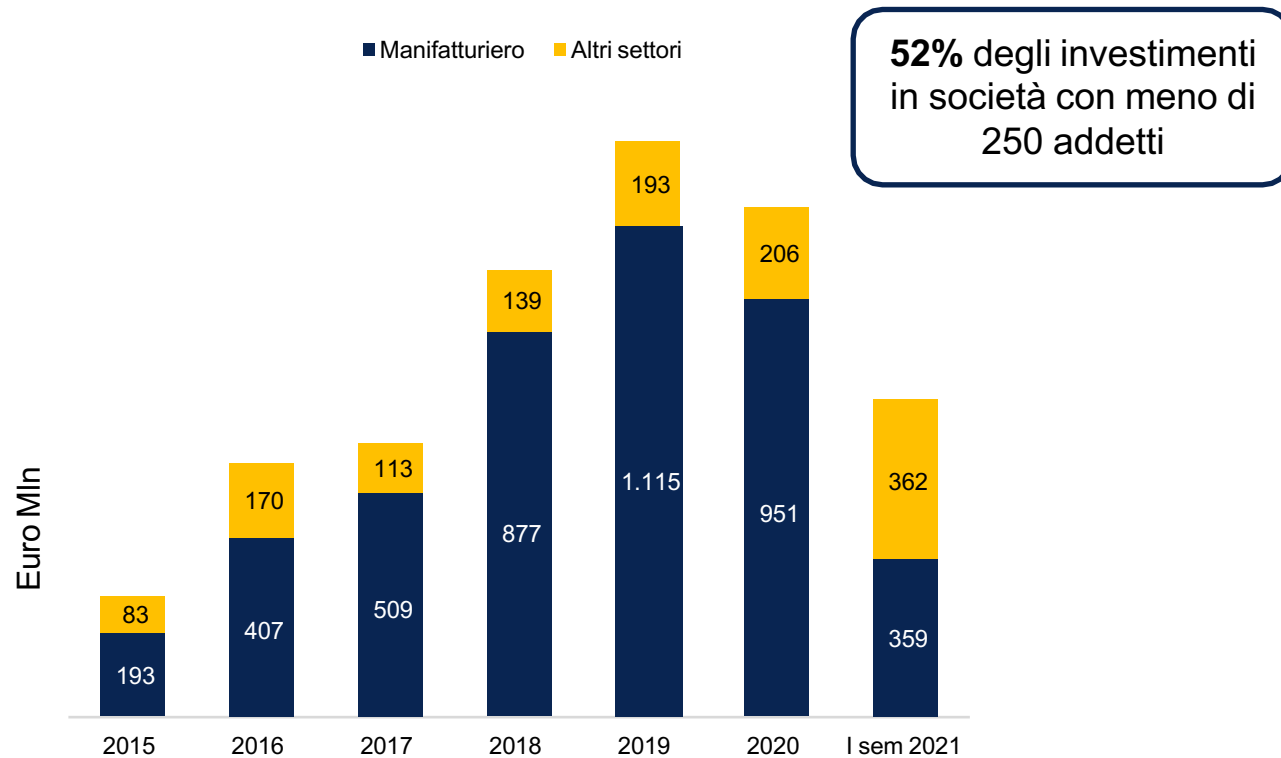


Nota: nel manifatturiero sono inclusi i seguenti settori: beni e servizi industriali, biotecnologie, chimica e materiali, ICT, manifatturiero – alimentare, manifatturiero – arredamento, manifatturiero – moda, altro manifatturiero, medicale, trasporti

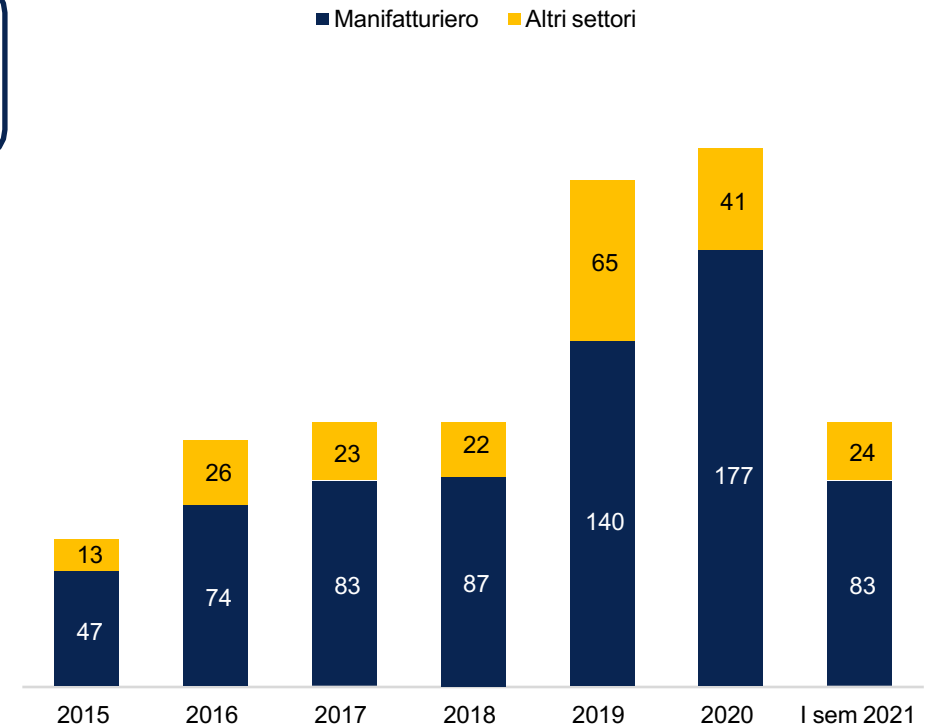
Fonte: AIFI-PwC

# Private debt e manifatturiero

L'evoluzione dell'ammontare investito



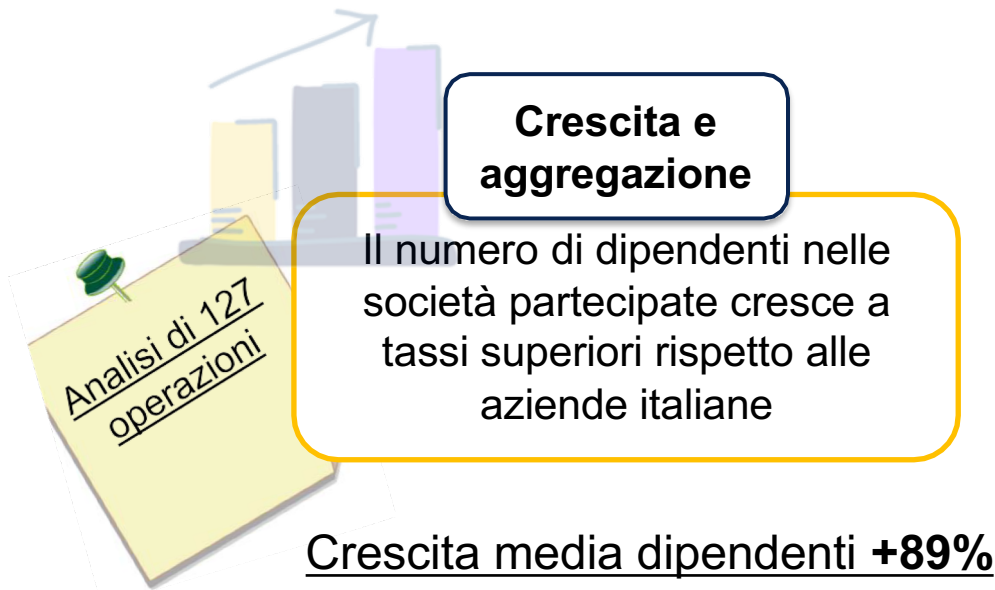
L'evoluzione del numero di investimenti



Nota: nel manifatturiero sono inclusi i seguenti settori: beni e servizi industriali, biotecnologie, chimica e materiali, ICT, manifatturiero – alimentare, manifatturiero – arredamento, manifatturiero – moda, altro manifatturiero, medicale, trasporti

Fonte: AIFI-Deloitte

# Il ruolo del private capital

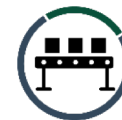
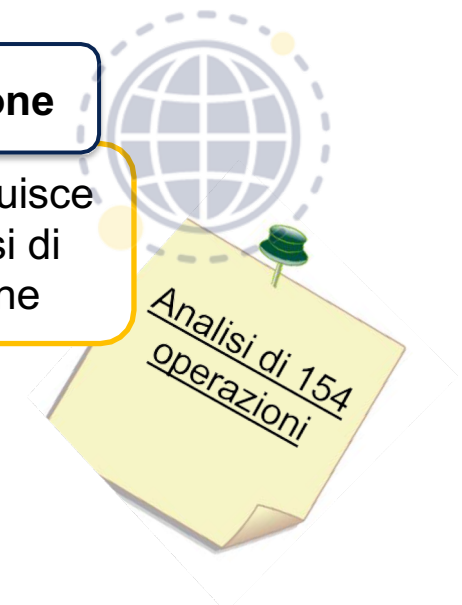


Il peso delle operazioni di add-on è cresciuto negli ultimi anni

## Internazionalizzazione

Il private equity contribuisce a migliorare i processi di internazionalizzazione

Aumento presenza internazionale nell'82% dei casi



I principali miglioramenti si sono osservati nel settore dei beni e servizi industriali



Regno Unito e Francia rappresentano i principali Paesi di destinazione dei processi di internazionalizzazione



# Il ruolo del private capital

## Innovazione

Le società partecipate sono più innovative rispetto alla media italiana

Più del 25% delle aziende del campione è innovativa (deposito di brevetti), contro il 5% delle imprese italiane

Considerando i marchi, quasi la metà del campione è innovativa

La maggior concentrazione si riscontra nel settore manifatturiero, seguito dalla GDO

Analisi di 294 operazioni in imprese lombarde

Analisi di 505 operazioni

## Digitalizzazione

Molti degli investimenti del private capital si rivolgono a imprese ad alto contenuto tecnologico

13% delle operazioni di imprese high tech

# Il ruolo del private capital

## Sostenibilità

Gli operatori attribuiscono un'importanza sempre maggiore ai fattori ESG, vale a dire agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo

L'86% degli operatori di mid market attivi in Italia ha una policy ESG



Nel 62% dei casi è stato introdotto il modello 231

Nel 50% dei casi sono state introdotte misure per la tutela dell'ambiente

## Managerializzazione

La componente umana è fondamentale per il private capital



In media sono stati inseriti 3 nuovi manager

Nel 19% dei casi sono stati introdotti nuovi comitati a supporto del CdA



Nel 48% dei casi sono stati inseriti piani di welfare per i dipendenti

Nell'80% dei casi sono stati inseriti piani di incentivazione per il management



Analisi di 127 operazioni

Analisi di 127 operazioni

# L'importanza del risparmio



**La ricchezza delle famiglie italiane**  
(consistenze di fine periodo, anno 2020)

**Attività delle famiglie italiane**  
4.777 miliardi di Euro



**Depositi**  
1.379 miliardi di Euro

**Assicurazioni, fondi pensione e TFR**  
1.191 miliardi di Euro

**Azioni e partecipazioni**  
936 miliardi di Euro

**Fondi comuni**  
686 miliardi di Euro

**Obbligazioni**  
247 miliardi di Euro



# Il ruolo del settore pubblico

Partnership pubblico-privato

Capitali privati

Capitali pubblici

Fondamentale che vi sia complementarità tra intervento pubblico e privato



Corporate



Fondi di private capital









PNRR

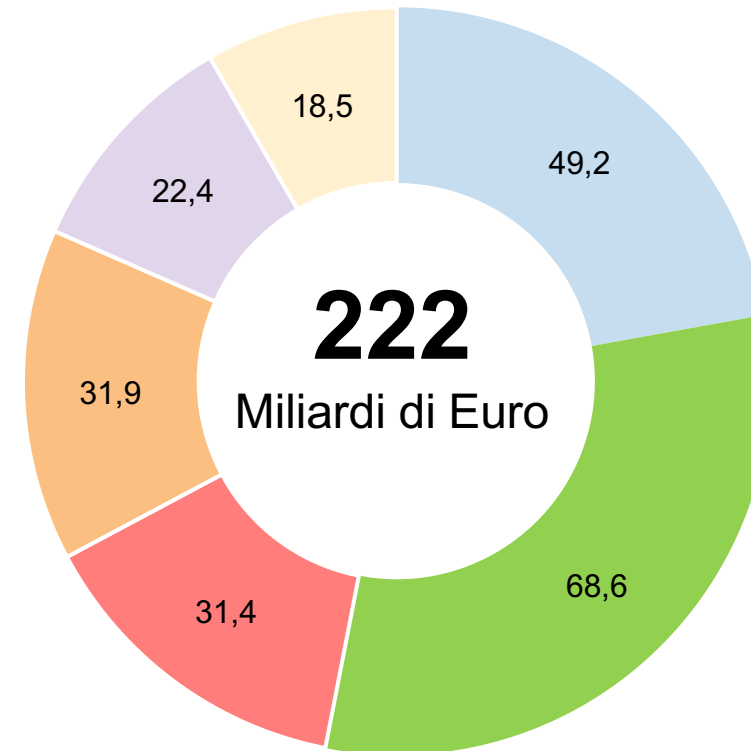


# Il ruolo del settore pubblico

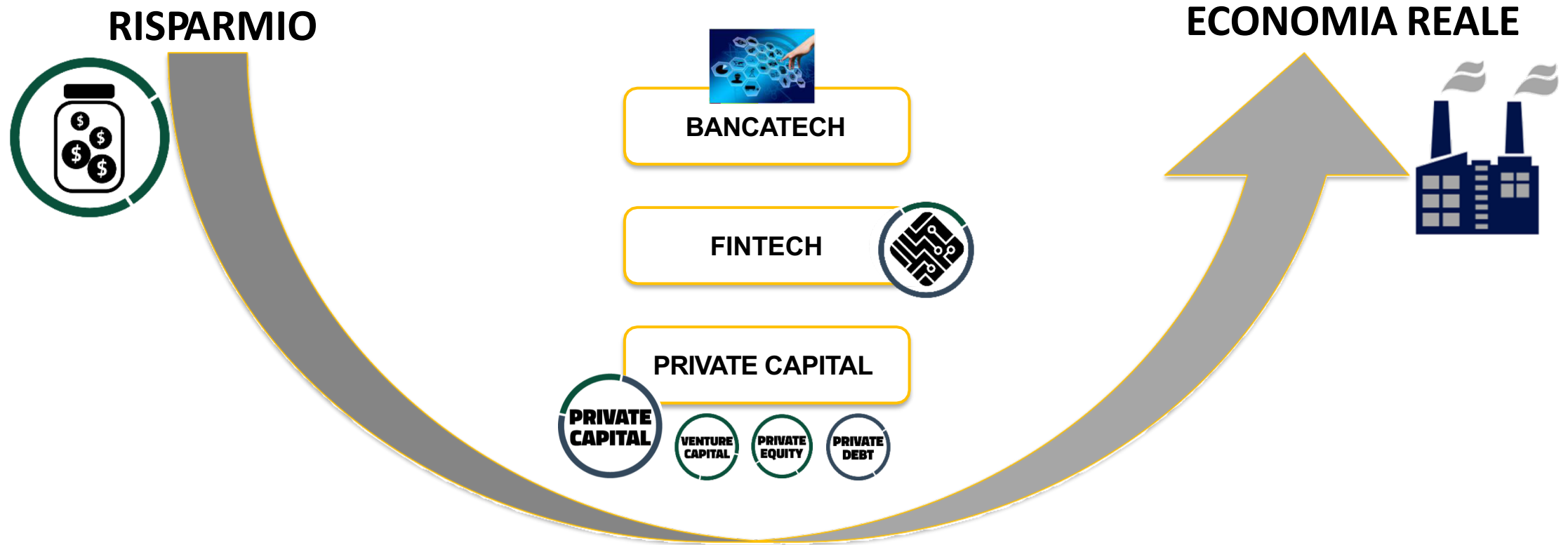
Cogliere le nuove opportunità: il PNRR

## 6 MISSIONI

-  Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo
-  Rivoluzione verde e transizione ecologica
-  Infrastrutture per una mobilità sostenibile
-  Istruzione e ricerca
-  Inclusione e coesione
-  Salute



# Il futuro dell'intermediazione





**LIUC**  
Università Cattaneo

[www.liuc.it](http://www.liuc.it)



# UniCredit Patient Capital



## Capitale di lungo termine di minoranza per la crescita delle aziende Italiane

20 ottobre 2021

Banking that matters. |  **UniCredit**

# Capitale di lungo termine di minoranza per la crescita delle aziende Italiane

Lapiù grande piattaforma di investimenti per la crescita dedicata a supportare le PMI nei loro piani di sviluppo



Essere lo sponsor e cornerstone investor di una piattaforma innovativa volta a supportare con capitale "paziente" di minoranza i progetti di crescita delle migliori PMI Italiane

## Migliori PMI italiane

- Vantano performance di business e finanziarie superiori alla media
- Necessitano di supporto nel proprio percorso di crescita di medio / lungo periodo e nei propri ambiziosi piani di espansione

**Necessità di capitale di crescita da un partner strategico di lungo periodo**

## Investitori istituzionali partner

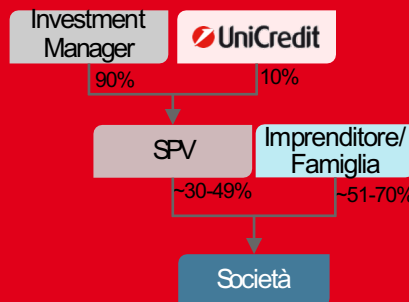
- Offrono una forma alternativa di capitale, flessibile e di minoranza "paziente"
- Coprono un ampio spettro dimensionale e settoriale, all'interno del quale UniCredit individua i partner più adatti all'azienda

**Necessità di individuare opportunità attivabili per impiegare il capitale**

**UniCredit**

Contatto con gli investitori in forma diretta e confidenziale, senza processi strutturati e pubblicità

Co-investimento di UniCredit al fianco dell'investitore scelto dall'imprenditore



# I benefici del capitale "paziente" per gli imprenditori e per le PMI Italiane

Capitale di crescita da un partner strategico di lungo periodo nonché investitore attivo ma "amichevole" e di minoranza in grado di supportare le necessità di crescita delle PMI guidate da imprenditori con una forte visione strategica che ne manterranno il controllo



# Disclaimer

This publication is presented to you by:  
 Corporate & Investment Banking  
 UniCredit SpA  
 Piazza GaeAulenti 3  
 Tower A  
 20154 Milano, Italy

The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable. However we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice. Any investments presented in this report may be unsuitable for the investor depending on his or her specific investment objectives and financial position. Any reports provided herein are provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice. Private investors should obtain the advice of their banker/broker about any investments concerned prior to making them. Nothing in this publication is intended to create contractual obligations. Corporate & Investment Banking of UniCredit consists of UniCredit Bank AG, Munich, UniCredit Bank Austria AG, Vienna, UniCredit SpA, Rome and other members of the UniCredit. UniCredit Bank AGs regulated by the German Financial Supervisory Authority (BaFin), UniCredit Bank Austria AGs regulated by the Austrian Financial Market Authority (FMA) and UniCredit SpA is regulated by both the Banca d'Italia and the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

#### Note to UK Residents:

In the United Kingdom, this publication is being communicated on a confidential basis only to clients of Corporate & Investment Banking of UniCredit (acting through UniCredit Bank AG, London Branch) who (i) have professional experience in matters relating to investments being investment professionals as defined in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("FPO"); and/or (ii) are falling within Article 49(2) (a) – (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the FPO (or, to the extent that this publication relates to an unregulated collective scheme, to professional investors as defined in Article 14(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001 and/or (iii) to whom it may be lawful to communicate it, other than private investors (all such persons being referred to as "Relevant Persons"). This publication is only directed at Relevant Persons and any investment or investment activity to which this publication relates is only available to Relevant Persons or will be engaged in only with Relevant Persons. Solicitations resulting from this publication will only be responded to if the person concerned is a Relevant Person. Other persons should not rely or act upon this publication or any of its contents. The information provided herein (including any report set out herein) does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities. The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable but we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice. We and/or any other entity of Corporate & Investment Banking of UniCredit may from time to time with respect to securities mentioned in this publication (i) take a long or short position and buy or sell such securities; (ii) act as investment bankers and/or commercial bankers for issuers of such securities; (iii) be represented on the board of any issuers of such securities; (iv) engage in "market making" of such securities; (v) have a consulting relationship with any issuer. Any investments discussed or recommended in any report provided herein may be unsuitable for investors depending on their specific investment objectives and financial position. Any information provided herein is provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice.

This Information is issued and approved by UniCredit Bank AG, UniCredit Bank AG London Branch, Moor House, 120 London Wall, London, EC2Y5ET, is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority are available from us on request.

Notwithstanding the above, if this publication relates to securities subject to the Prospectus Directive (2005) it is sent to you on the basis that you are a Qualified Investor for the purposes of the directive or any relevant implementing legislation of a European Economic Area ("EEA") Member State which has implemented the Prospectus Directive and it must not be given to any person who is not a Qualified Investor. By being in receipt of this publication you undertake that you will only offer or sell the securities described in this publication in circumstances which do not require the production of a prospectus under Article 3 of the Prospectus Directive or any relevant implementing legislation of an EEA Member State which has implemented the Prospectus Directive.

#### Note to US Residents:

The information provided herein or contained in any report provided herein is intended solely for institutional clients of Corporate & Investment Banking of UniCredit acting through UniCredit Bank AG, New York Branch and UniCredit Capital Markets LLC (together "UniCredit") in the United States, and may not be used or relied upon by any other person for any purpose. It does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities under the Securities Act of 1933, as amended, or under any other US federal or state securities laws, rules or regulations. Investments in securities discussed herein may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives, risk tolerance and financial position.

In jurisdictions where UniCredit is not registered or licensed to trade in securities, commodities or other financial products, any transaction may be effected only in accordance with applicable laws and legislation, which may vary from jurisdiction to jurisdiction and may require that a transaction be made in accordance with applicable exemptions from registration or licensing requirements.

All information contained herein is based on carefully selected sources believed to be reliable, but UniCredit makes no representations as to its accuracy or completeness. Any opinions contained herein reflect UniCredit's judgement as of the original date of publication, without regard to the date on which you may receive such information, and are subject to change without notice.

UniCredit may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in any report provided herein. Those reports reflect the different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of further performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance.

UniCredit and/or any other entity of Corporate & Investment Banking of UniCredit may from time to time, with respect to any securities discussed herein: (i) take a long or short position and buy or sell such securities; (ii) act as investment and/or commercial bankers for issuers of such securities; (iii) be represented on the board of such issuers; (iv) engage in "market-making" of such securities; and (v) act as a paid consultant or adviser to any issuer.

The information contained in any report provided herein may include forward-looking statements within the meaning of US federal securities laws that are subject to risks and uncertainties. Factors that could cause a company's actual results and financial condition to differ from its expectations include, without limitation: Political uncertainty, changes in economic conditions that adversely affect the level of demand for the company's products or services, changes in foreign exchange markets, changes in international and domestic financial markets, competitive environments and other factors relating to the foregoing. All forward-looking statements contained in this report are qualified in their entirety by this cautionary statement.

This product is offered by UniCredit SpA who is solely responsible for the Product and its performance and/or effectiveness.

Corporate & Investment Banking  
 UniCredit SpA  
 as of 19 October 2021





MATTEO COLOMBO

*presidente e fondatore*

REPLACE

world wide industrial recruitment

by

 **HEVOR**