

PRIVATE EQUITY MONITOR - PEM[®]

Cinque anni di private equity in Italia Rapporto PEM[®] 1999-2003

Roma, 10 dicembre 2004

IL PRIVATE EQUITY MONITOR - PEM[®]

- Il Private Equity Monitor – PEM[®] nasce nel 2001 con l'intento di sviluppare un'attività di monitoraggio permanente sulle operazioni di private equity realizzate in Italia
- L'obiettivo è quello di offrire ad operatori, analisti, studiosi e referenti istituzionali informazioni utili per lo svolgimento delle relative attività
- La banca dati dell'Osservatorio contiene oggi circa 450 investimenti, posti in essere tra il 1997 e il 2004

LA METODOLOGIA

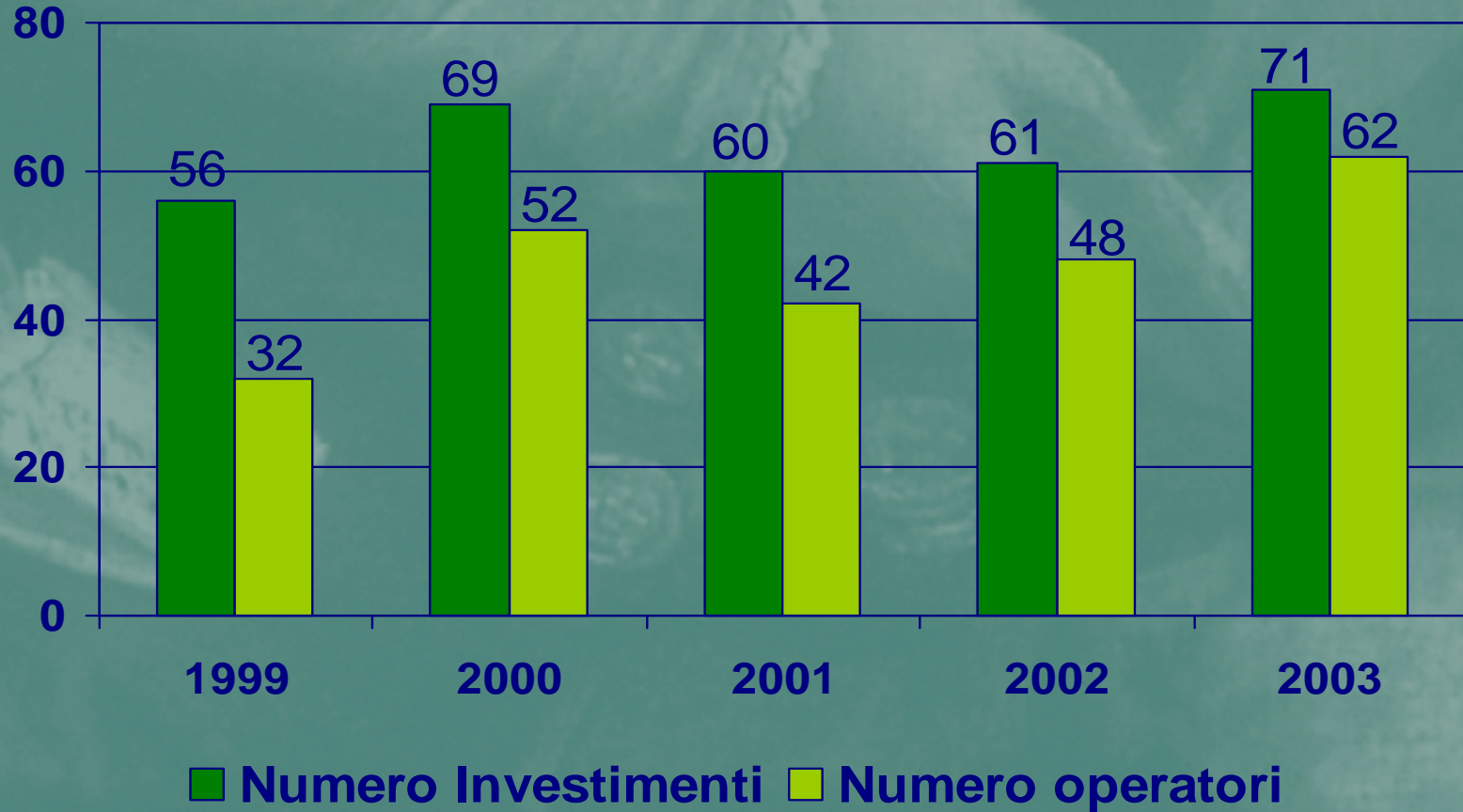
- Utilizzo esclusivo di fonti pubbliche;
- Focalizzazione sugli operatori di matrice privata;
- Analisi delle operazioni di Expansion, Buy Out e Replacement;
- Esclusione delle operazioni di “follow on”.

PRIVATE EQUITY MONITOR - PEM[®]

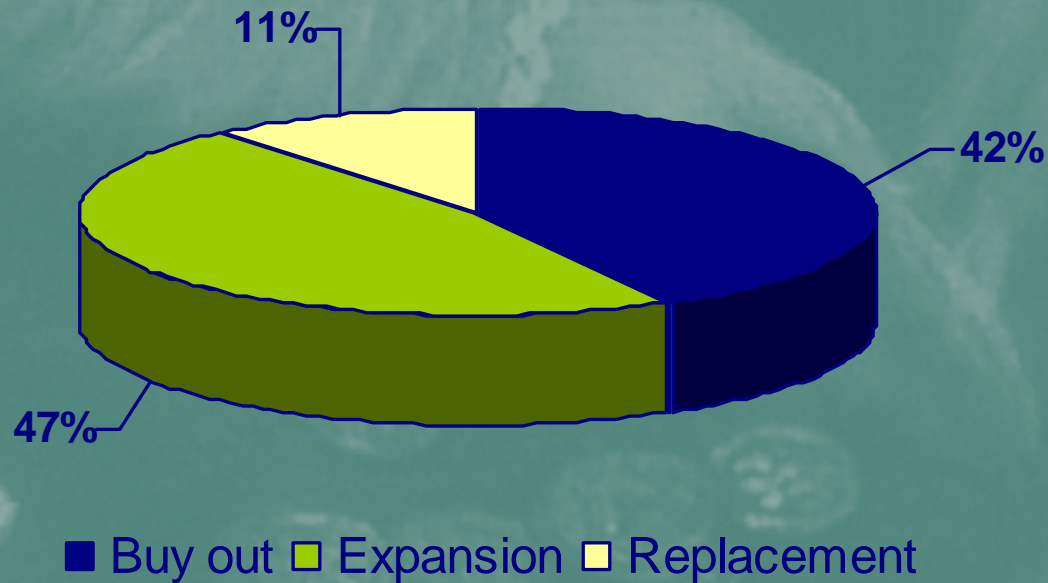
Cinque anni di private equity in Italia Rapporto PEM[®] 1999-2003

I risultati dell'analisi

1999-2003: Evoluzione dell'attività d'investimento

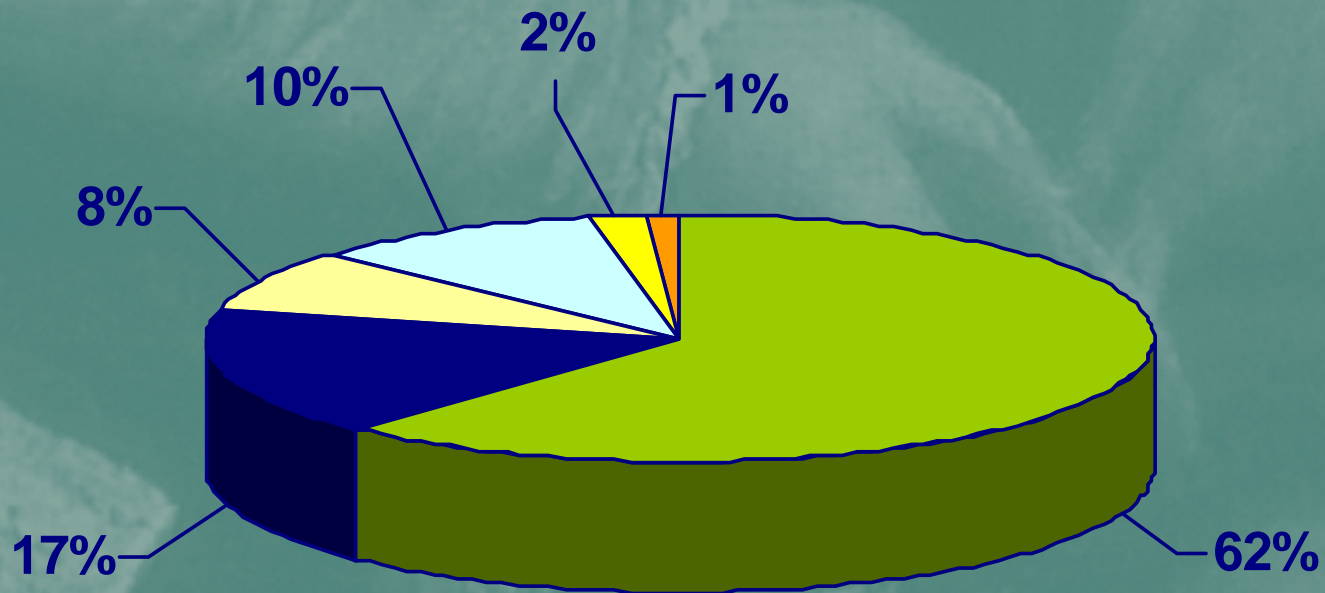


1999-2003: La distribuzione per tipologia d'investimento



Tipologia operazione	1999	2000	2001	2002	2003
Buy out	45%	33%	20%	52%	56%
Expansion	41%	52%	62%	41%	39%
Replacement	14%	15%	18%	7%	5%

1999-2003: La distribuzione per deal origination



- Imprese familiari
- Gruppi internazionali
- Altro

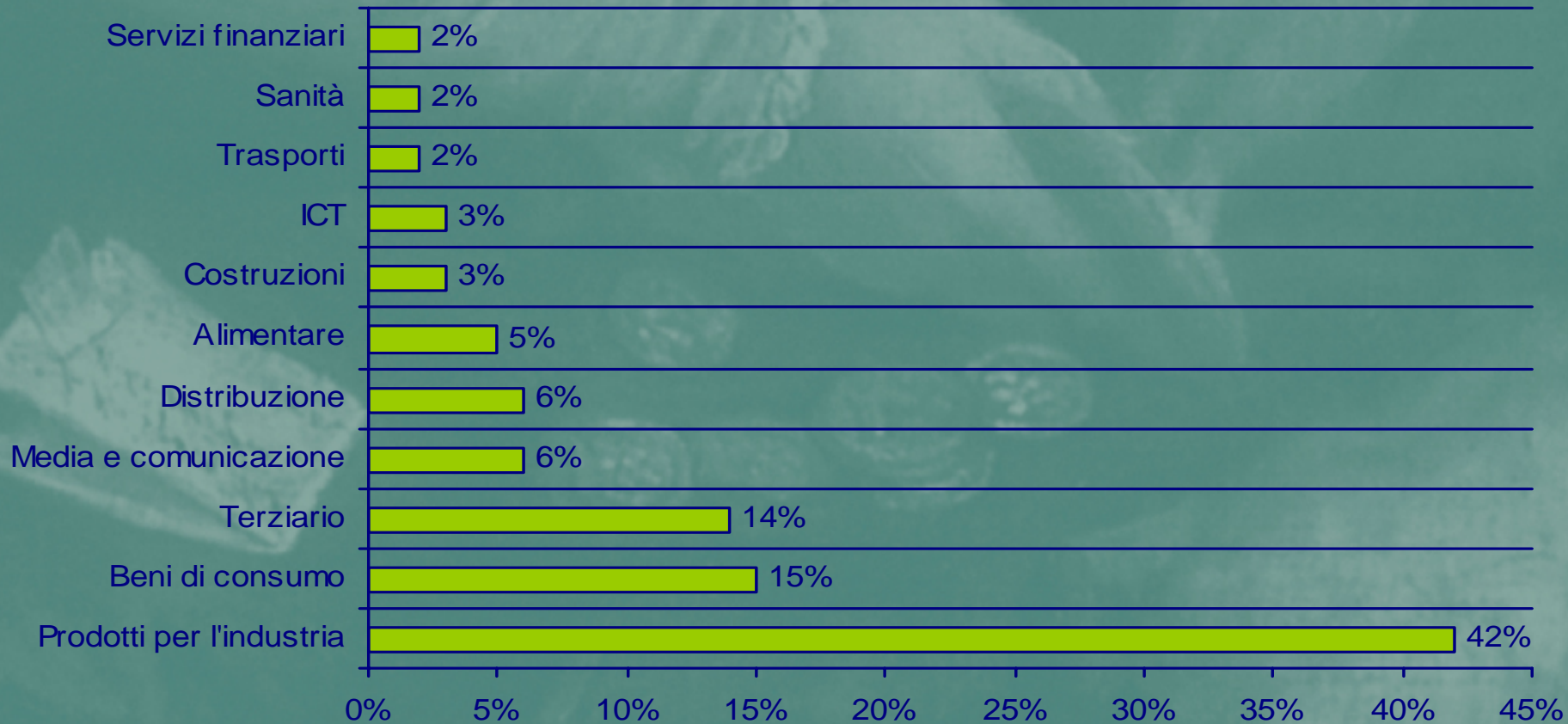
- Gruppi nazionali
- Secondary buy out
- Delisting

1999-2003: La distribuzione geografica

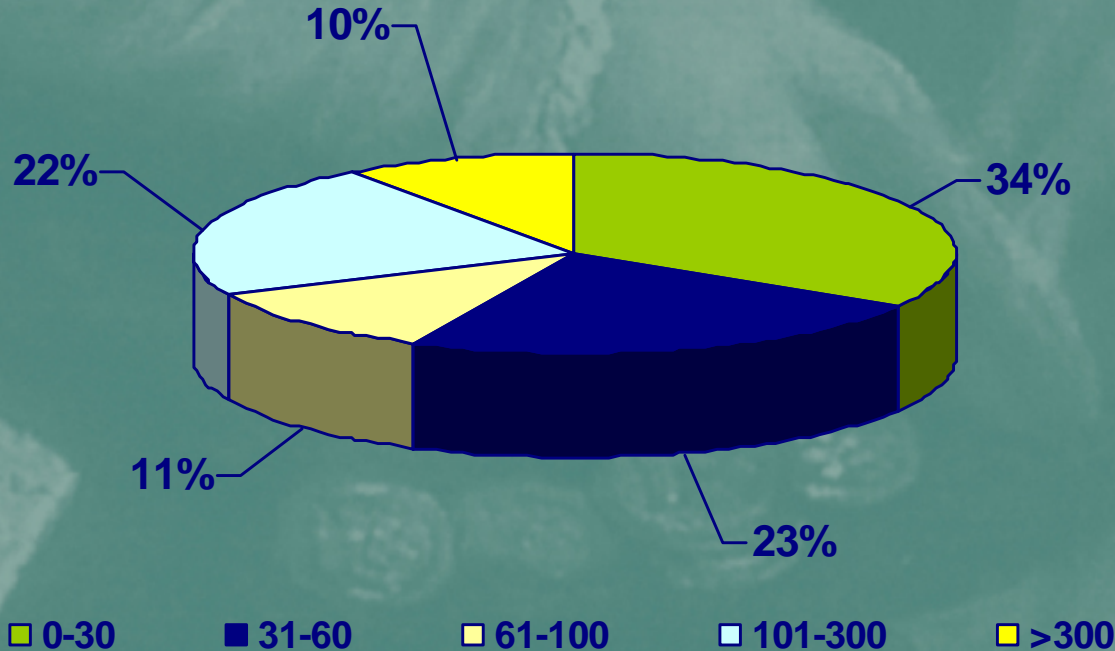


Regioni	Buy out	Expansion	Replacement
Lombardia	54	56	12
Emilia	14	25	6
Piemonte	19	11	3
Veneto	14	13	4
Friuli	10	5	1
Lazio	6	9	3
Toscana	5	8	1
Marche	3	5	2
Liguria	5	1	2
Campania	-	4	1
Umbria	1	3	-
Puglia	2	1	-
Sicilia	-	3	-
Trentino	1	2	-
Abruzzo	-	1	-
Basilicata	-	1	-

1999-2003: La distribuzione settoriale



1999-2003: La distribuzione per classi di fatturato (Mln Euro)

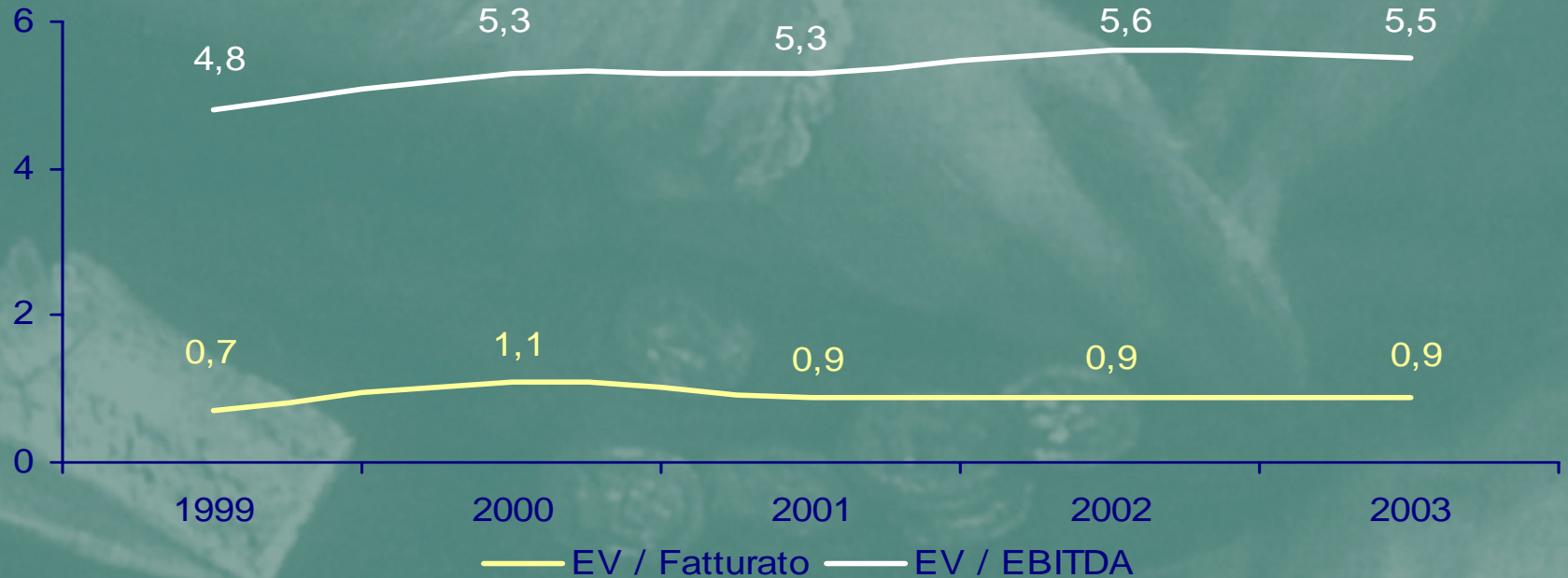


	1999	2000	2001	2002	2003
Fatturato Medio (Mln Euro)	61,9	40,0	31,0	49,5	73,0

1999-2003: I primi dieci investimenti per Enterprise Value

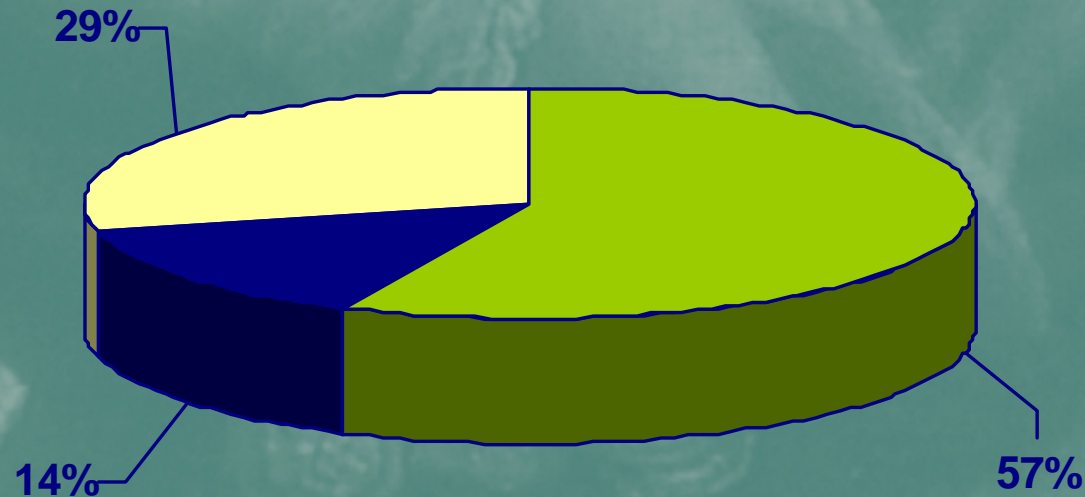
Target	Lead Investor	Co-investors	Tipologia d'operazione	Deal origination	Regione	Settore
Nuova Seat	BC Partners	CVC; Permira; Investitori Associati	Buy out	Local parent	Lombardia	Media e comunicazione
Fiat Avio	The Carlyle Group		Buy out	Local parent	Piemonte	Prodotti per l'industria
Galbani	BC Partners	Investitori Associati	Buy out	Foreign parent	Lombardia	Alimentare
Italtel	Clayton Dublier & Rice	Advent; Brera Capital	Buy out	Local parent	Lombardia	Prodotti per l'industria
Ferretti	Permira		Buy out	Public to private	Emilia	Costruzioni
FL Selenia	Vestar Capital Partners		Buy out	Secondary B-O	Piemonte	Beni di consumo
Piaggio	Morgan Grenfell Private Equity	Texas Pacific Group	Buy out	Local parent	Toscana	Beni di consumo
Global Garden Group	ABN Amro Capital		Buy out	Secondary B-O	Veneto	Beni di consumo
Azimut	Apax Partners		Buy out	Local parent	Lombardia	Servizi finanziari
Teksid	Questor	Jp Morgan Partners; Private Equity Partners; Aig Horizon	Buy out	Local parent	Piemonte	Prodotti per l'industria

1999-2003: I multipli di prezzo pagato



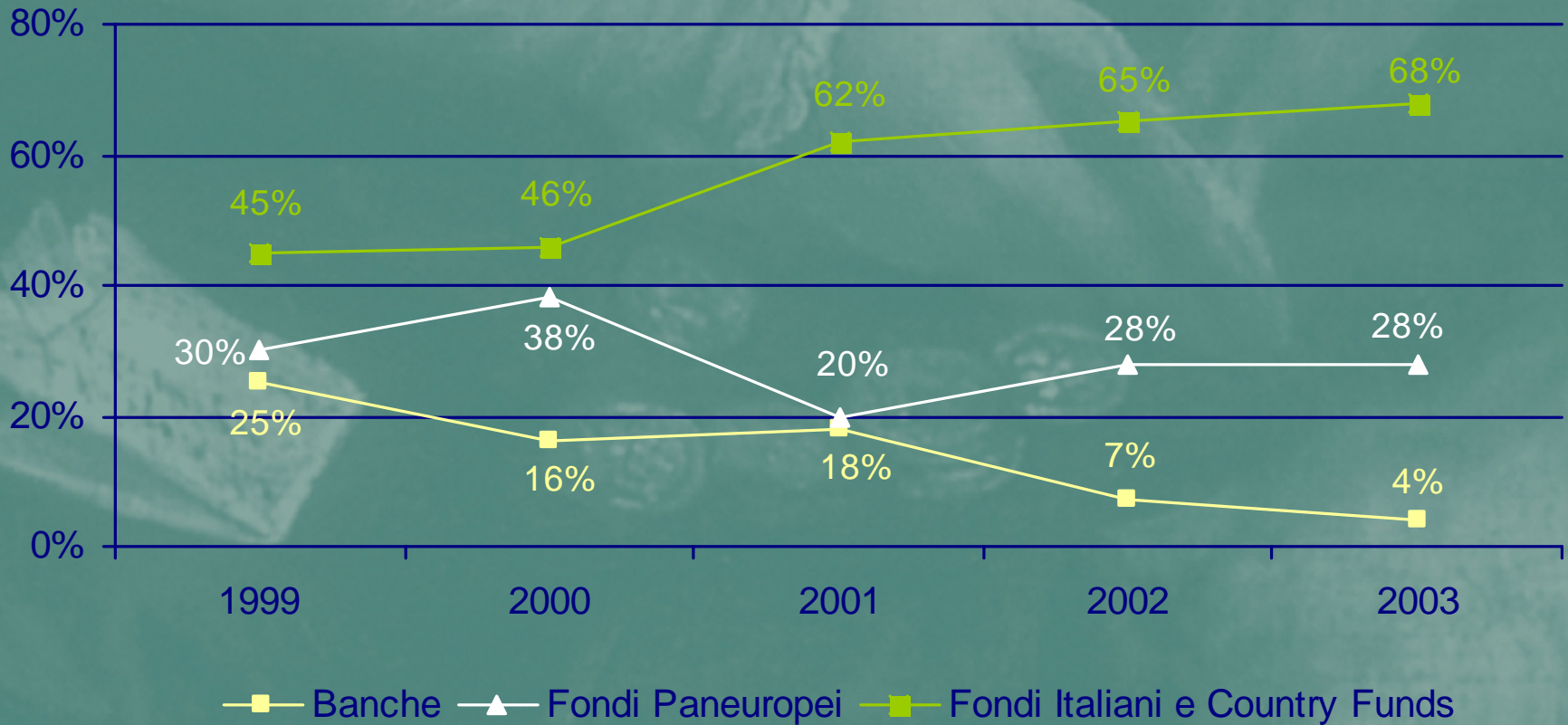
	Buy out	Expansion	Replacement
EV / EBITDA Medio	5,5	5,1	3,8

1999-2003: La distribuzione degli operatori per tipologia



■ Fondi italiani e Country Funds ■ Banche ■ Fondi Paneuropei

1999-2003: Trend degli operatori per tipologia



1999-2003: Il profilo tipico delle imprese target

Tipologia di operazione	Buy out ed Expansion
Origine del deal	Impresa familiare
Localizzazione geografica	Lombardia
Settore	Prodotti per l'industria
Dipendenti	Tra 50 e 150
Fatturato	Tra 30 e 60 milioni di Euro
Enterprise Value	Tra 20 e 50 milioni di Euro
Redditività	Rapporto EBITDA / Fatturato superiore al 15%
Prezzo pagato	EV / Fatturato: 0,9 – EV / EBITDA: 5,4