

# La finanza alternativa per le PMI in Italia

| 2022

CREDIT  
DATA  
RESEARCH

\* Fonte: 5°Quaderno di Ricerca «La finanza alternativa per le PMI in Italia», redatto dal Politecnico di Milano, in collaborazione con Unioncamere Nazionale Innexa

Traditional Lenders VS Alternative Lenders



Long paper work process



Strict qualification requirements



Limited Loan options



Uncertain chances of approval



Comparatively Longer time of approval



Credit score-high priority



High minimum lending amount



Strictly time bound repayment terms



Minimal Paper work process



less strict qualifications



Several loan options



High approval rate



Quick approval usually within 24 hours



Not a priority



Low minimum lending amount



Flexible repayment terms

# L'evoluzione

02

Canale	1° semestre 2021	1° semestre 2022	delta	delta %	2° semestre 2021
Minibond	112,4	559,0	446,6	397,33%	277,5
Crowdfunding: reward based	3,2	2,8	-0,4	-12,50%	2,1
equity based	65,4	59,0	-6,4	-9,79%	82,9
lending based	76,3	95,9	19,6	25,69%	89,7
Invoice trading	531,6	325,6	-206	-38,75%	362,8
Direct lending (*)	462,4	719	256,6	55,49%	524,7
Private equity/VC: fondi (**)	593	628	35	5,90%	852
business angel (*)	28	27	-1	-3,57%	63,3
Euronext Growth Milan (***)	106,5	190,1	83,6	78,50%	315,7
<b>TOTALE</b>	<b>1978,8</b>	<b>2606,4</b>	<b>627,6</b>	<b>31,72%</b>	<b>2570,7</b>

valori in € milioni

(\*) = stima

(\*\*) = solo operazioni di early stage ed expansion

(\*\*\*) = OPS e aumenti di capitale, escluse le SPAC

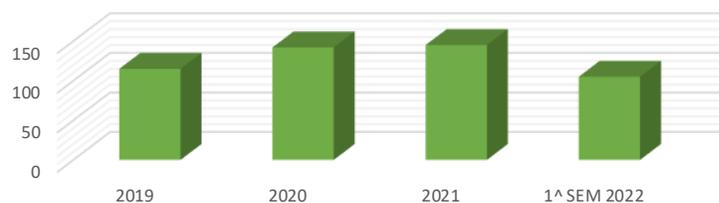
Nel 2021 si è registrato un flusso di risorse destinate alle PMI superiore a 4,5 miliardi, record storico in Italia.

Il primo semestre del 2022 censisce un valore di 2,6 miliardi, registrando un incremento del 32% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, più marcato in alcuni ambiti, come il direct lending ed i minibond e con maggiori difficoltà sul capitale di rischio.

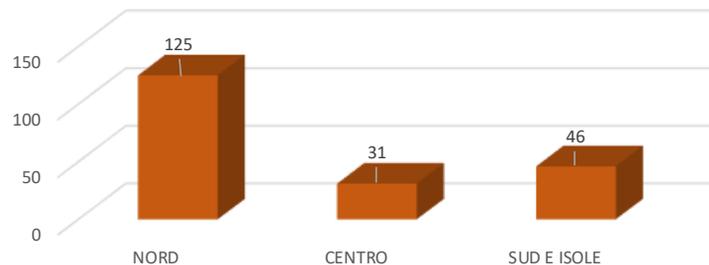
# Minibond

03

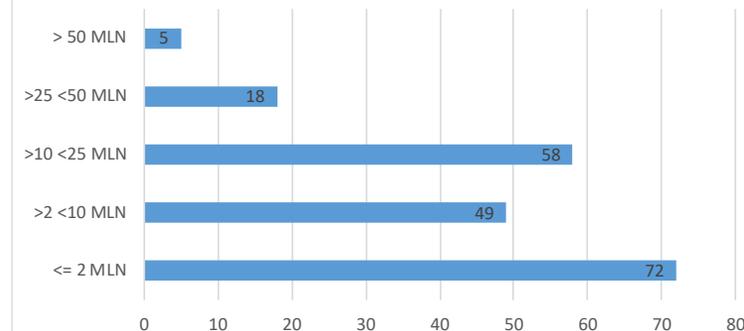
IL NUMERO DI EMISSIONI DI MINIBOND NEGLI ANNI



LOCALIZZAZIONE GEOGRAFICA DELLE PMI EMITTENTI NELL'ULTIMO ANNO



IL FATTURATO DELLE AZIENDE EMITTENTI NELL'ULTIMO ANNO

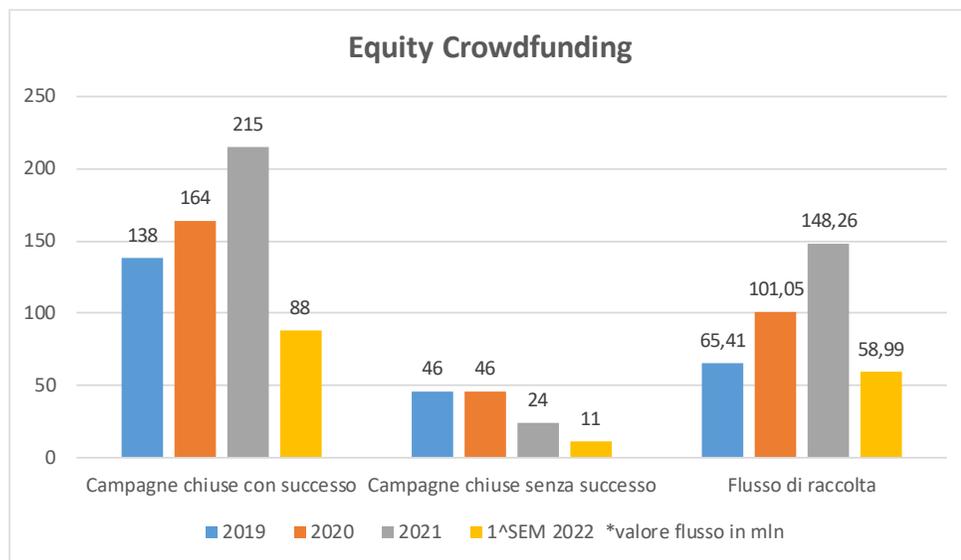


Fino al 30 giugno 2022, con riferimento alle sole emissioni di PMI, sono state censite 838 operazioni per un controvalore di 3,3 miliardi di euro. Il valore medio delle singole emissioni è pari a 3,96 milioni di euro.

Il primo semestre del 2022 ha evidenziato un trend in aumento, in termini di emissioni, questo potrebbe essere un segnale che alcune imprese, prevedendo l'aumento dei tassi, abbiano voluto anticipare i propri fabbisogni per evitare l'impatto della crescita dei rendimenti in futuro.

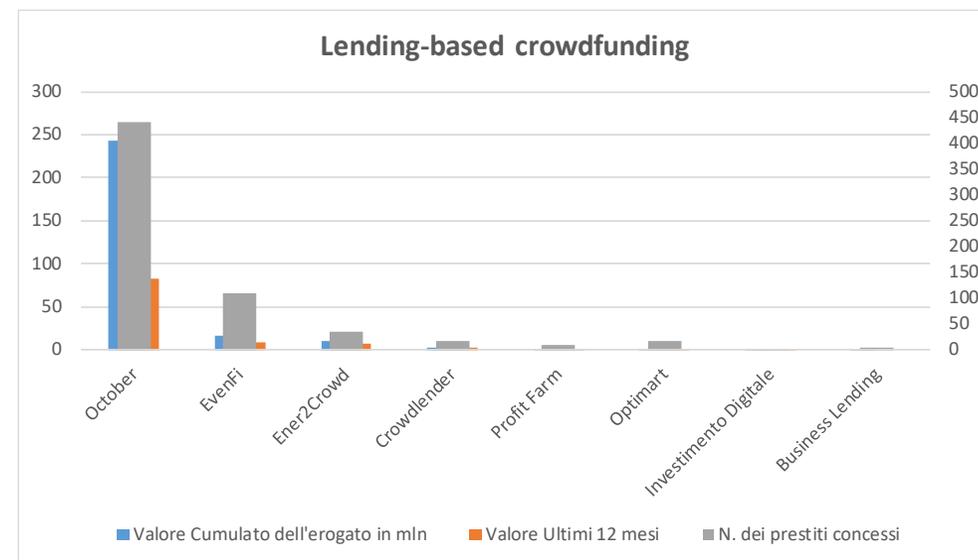
# Crowdfunding

Dalla tabella sottostante risulta evidente la crescita che il mercato di equity crowdfunding ha avuto negli anni, nonostante un rallentamento nel primo semestre del 2022, ma soprattutto l'incremento del tasso di successo. Nel 2021, infatti, si sono chiuse con esito positivo 215 campagne ed altre 88 nel primo semestre del 2022, portando il success rate al 90%.



Per quanto riguarda il lending crowdfunding il valore cumulato complessivo per le piattaforme non immobiliari risulta pari a 273 milioni, con un contributo dell'ultimo anno per 102,4 milioni.

Il leader di settore si conferma October con l'erogazione di 442 prestiti, seguito da EvenFi e Ener2Crowd.



# Private Equity e Venture Capital

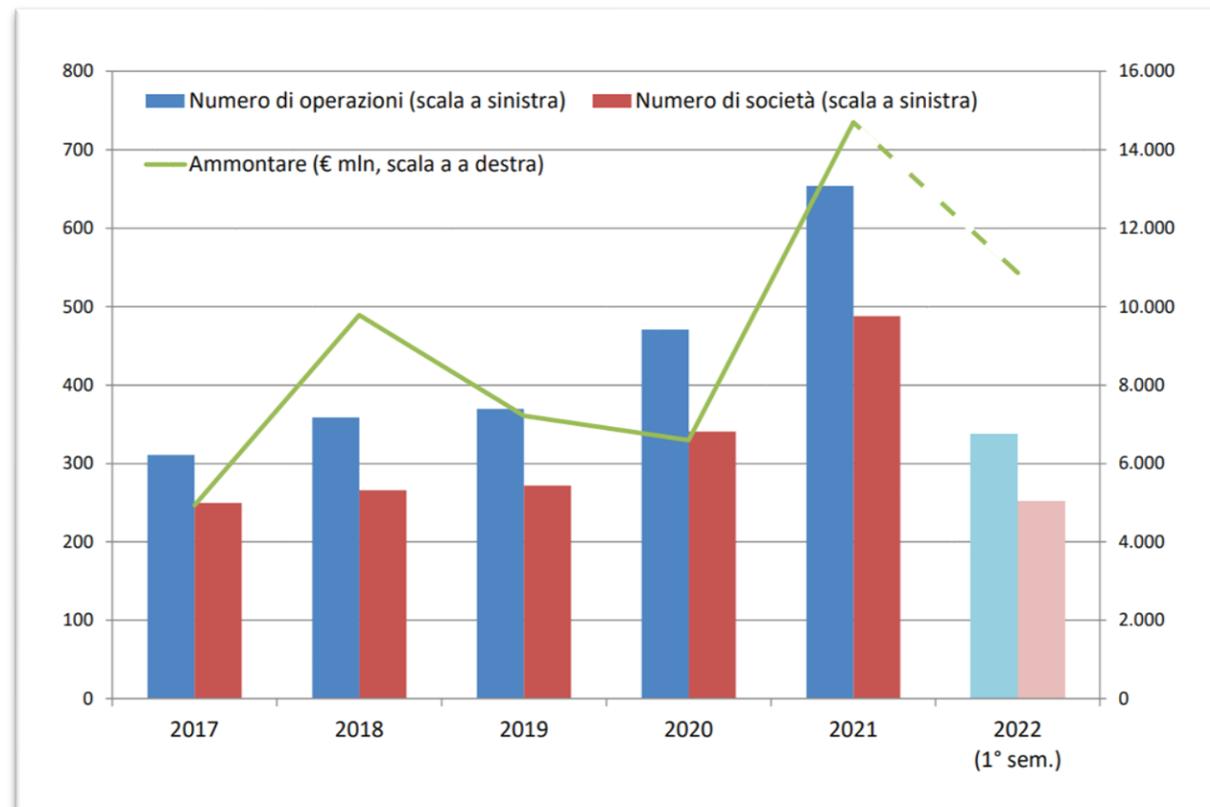
05

I dati al 2022 sono molto positivi rispetto al passato, anche se AIFI evidenzia un calo della raccolta dei fondi, che potrebbe condizionare negativamente sul futuro.

La crescita si conferma nel flusso di risorse destinate ad interventi di early stage, mentre il trend si inverte per gli investimenti di expansion.

Il flusso dei disinvestimenti si mostra in crescita durante il 2021, ma l'aumento dei tassi di interesse ed il clima di incertezza non lasciano ben sperare per il 2022.

I settori più rappresentati sono l'ICT (22,8%) e i beni/servizi industriali (11,8%).



# Le altre forme di fin. alternativa

06

---

## Invoice Trading

Si tratta della cessione di una fattura commerciale in cambio di un anticipo in denaro attraverso una piattaforma online. Pur non essendo propriamente un'operazione di raccolta di capitale, ma lo smobilizzo di un'attività, è associata agli stessi effetti finanziari.

## Direct Lending

È l'erogazione di prestiti tipicamente a medio-lungo termine verso PMI e grandi imprese finalizzati a progetti di crescita, acquisizioni o rifinanziamento del credito.

## ICOs e Crypto asset

In una Initial Coin Offering (ICO) le criptovalute e la tecnologia blockchain (progettandone una ad hoc) vengono utilizzate per raccogliere capitale, attraverso internet, destinato ad un progetto, proprio come una campagna di crowdfunding, ma con due differenze importanti: non c'è bisogno né del terzo che processi il pagamento né della piattaforma abilitante.

## Quotazione in borsa

L'accesso al mercato borsistico è tanto un'occasione di raccolta, tanto un impegno in termini di adempimenti normativi e di governance. Euronext Growth Milan permette alle PMI di quotarsi con procedure più snelle ed a costi più bassi, mantenendo comunque un presidio per tutelare i piccoli risparmiatori.

1. **MINIBOND:** si tratta di un mercato che in Italia si è ormai conquistato una quota di mercato stabile e che continuerà a crescere sostenuto dai progetti di basket bond esistenti.
2. **CROWDFUNDING:** l'equity crowdfunding ha visto un buon tasso di crescita negli ultimi anni, soprattutto grazie all'estensione a tutte le PMI di questa opportunità. Tuttavia nel 2022 si è registrato un calo del 10% dovuto alle incertezze congiunturali ed alle preoccupazioni per una futura recessione. Mentre, il lending crowdfunding ha censito un incremento del 26% rispetto al 2021.
3. **PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL:** il mercato italiano di questi strumenti è ancora sotto-dimensionato rispetto alla situazione della Germania e della Francia. Da una parte, cresce il numero di investitori professionali che mostrano interesse verso questo comparto, dall'altra i segnali che arrivano dalla raccolta dei fondi non sono incoraggianti, sempre a causa dell'aumento dei tassi e dei timori per una possibile recessione.
4. **INVOICE TRADING:** si può stimare che questo canale di finanziamento sia stato adottato da un buon numero di PMI italiane ed è certamente lo strumento relativamente più utilizzato fra tutti quelli considerati. Il comparto può crescere nei prossimi mesi, considerando anche l'arrivo di nuove risorse da fondi specializzati nell'investimento in crediti commerciali.
5. **DIRECT LENDING:** questo è certamente un mercato molto vivace, che ha apportato un contributo negli ultimi 12 mesi pari a 1,2 miliardi, con una crescita nel primo semestre del 2022, rispetto allo stesso dell'anno precedente, pari al 55%.
6. **QUOTAZIONE IN BORSA E EURONEXT GROWTH MILAN:** a fine giugno 2022 il mercato ha raggiunto la soglia di 179 società quotate. La raccolta nel primo semestre 2022 è pari a 190,1 milioni di euro e segna una crescita rispetto allo stesso semestre del 2021 del 78%. Tuttavia, si nota un rallentamento nel flusso delle matricole, di fatto, da settembre sono solo 2 le nuove emittenti arrivate su Euronext Growth Milan.