

Investimenti di Private Equity in healthcare & medical services e biotechnology & pharma

*Analisi del mercato italiano 2017-2021 e
prime evidenze 2022*

Michele Lertora e Margherita Mietto

Indice dei contenuti



Settori interessati da profonde trasformazioni e da un crescente interesse da parte di investitori professionali

Principali trend di mercato

- Invecchiamento della popolazione a livello internazionale
- Maggiore incidenza di malattie croniche
- Aumento del reddito medio
- Innovazione digitale nel trattamento dei pazienti e nei processi operativo-chirurgici
- Crescente richiesta da parte dei consumatori di strumenti di controllo e gestione della propria salute

Razionale e caratteristiche di investimenti nel settore

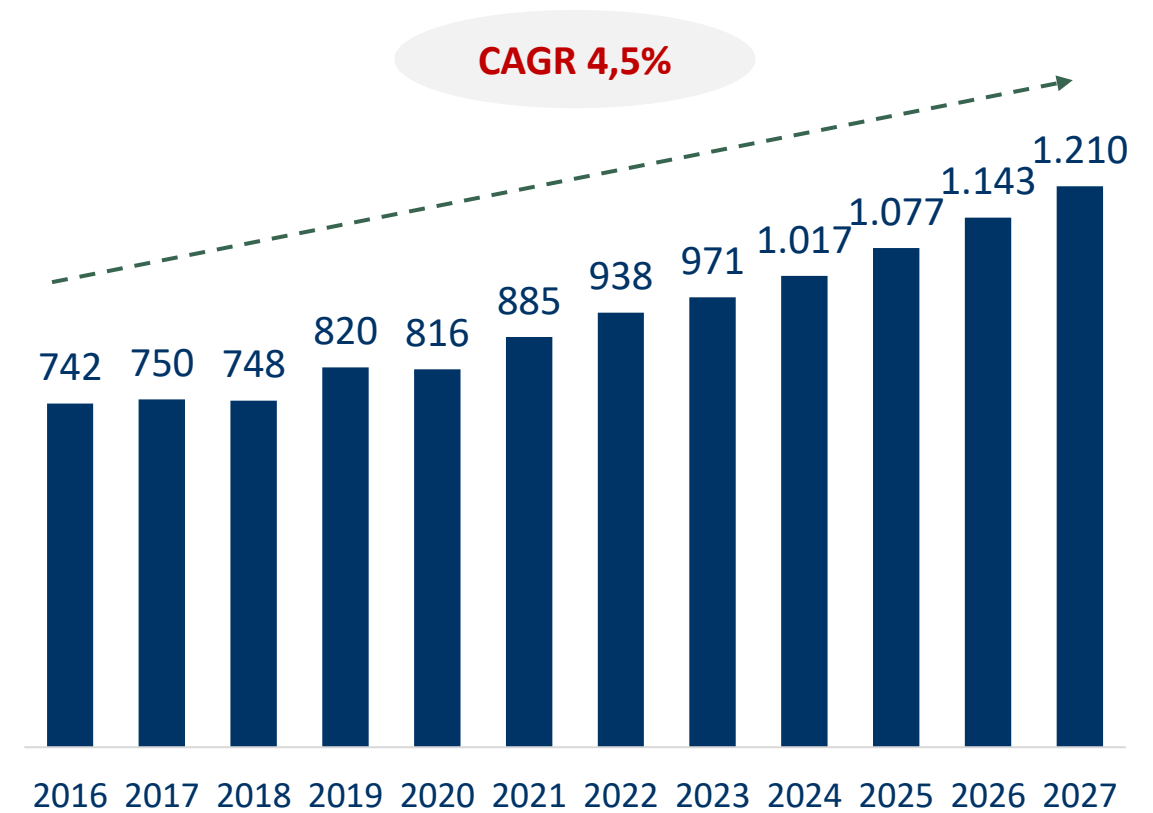
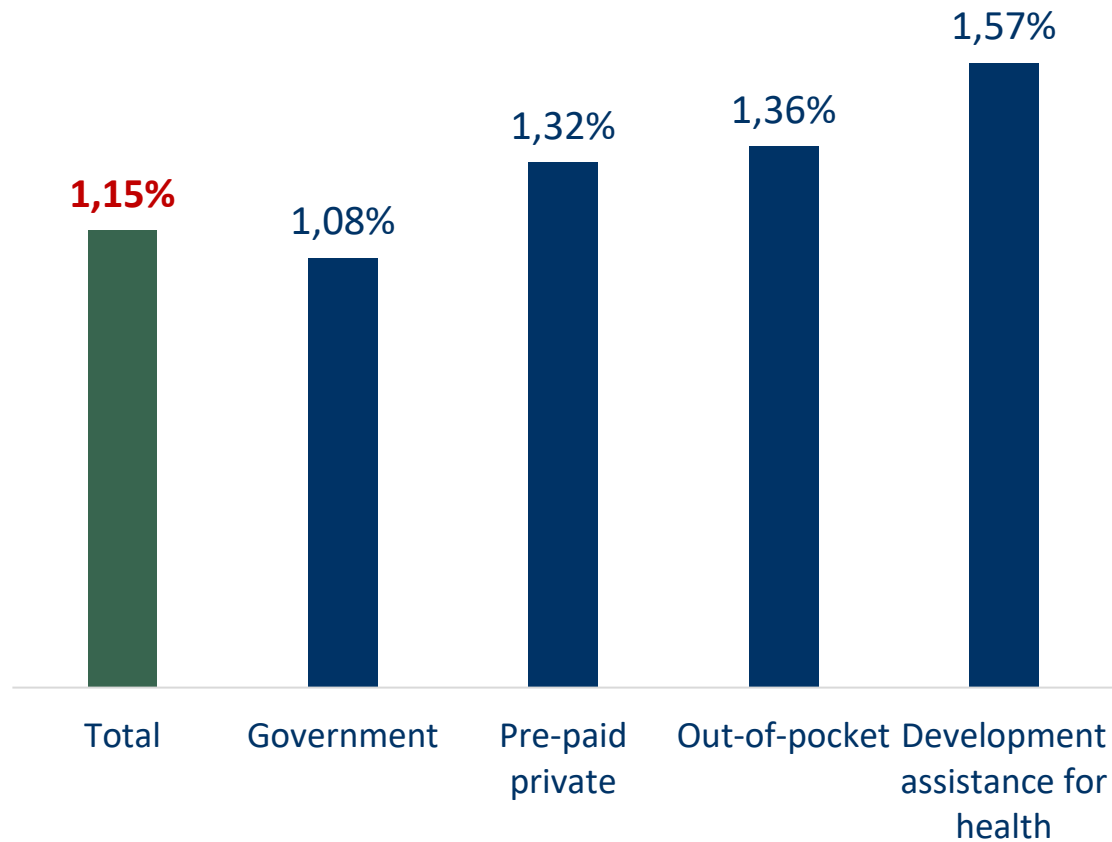
- Forte stabilità e resilienza alle recessioni
- IRR mediano ottenuto da PE nei settori healthcare e pharma nell'ultimo decennio più alto di 6 punti percentuali rispetto al valore registrato con investimenti in altri settori
- Accelerazione nel numero di IPOs
- Mercato M&A molto attivo, anche da parte di buyer strategici
- Crescita di nuovi operatori quali fondi infrastrutturali, fondi sovrani, *hedge funds*, *growth-equity funds* e *cross-over funds*

A livello internazionale si prevede una costante crescita in entrambi i settori nel corso dei prossimi anni...



Crescita della spesa privata (per capita) nel settore healthcare tra il 2016-2030, suddivisa per tipologia (%)

Proiezione ricavi del settore pharma (€, mld)

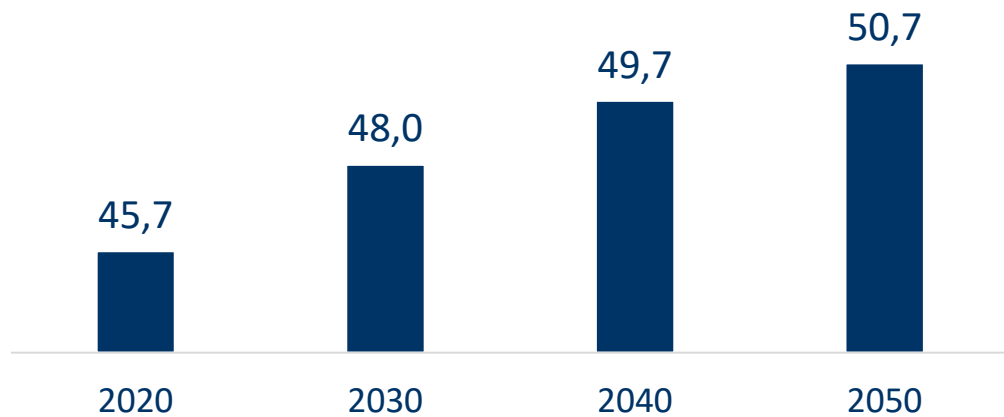


...confermata a livello domestico, coerentemente con le stime dell'invecchiamento della popolazione



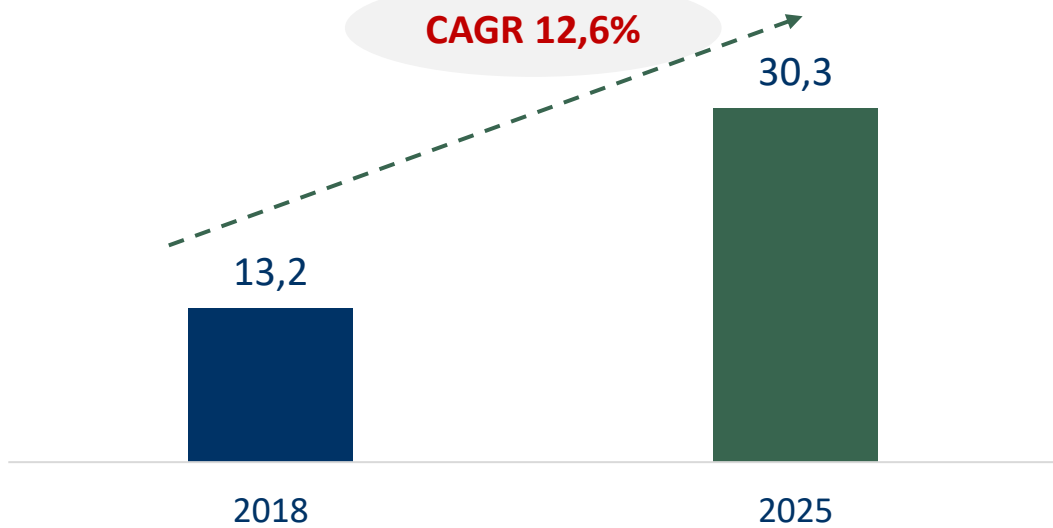
Età media popolazione italiana

Nel 2048 i decessi potrebbero doppiare le nascite (784 mila contro 391 mila)



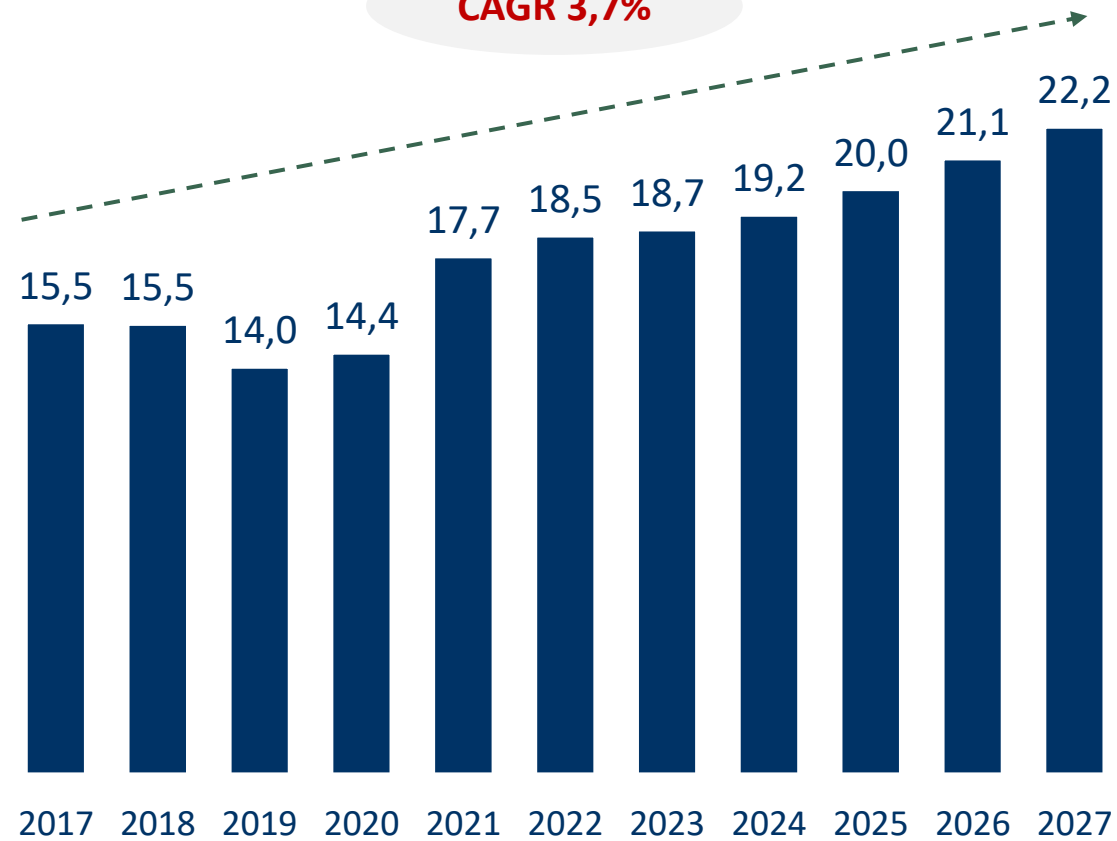
Spesa privata nel settore healthcare in Italia (€, mld)

CAGR 12,6%



Ricavi settore pharma in Italia (€, mld)

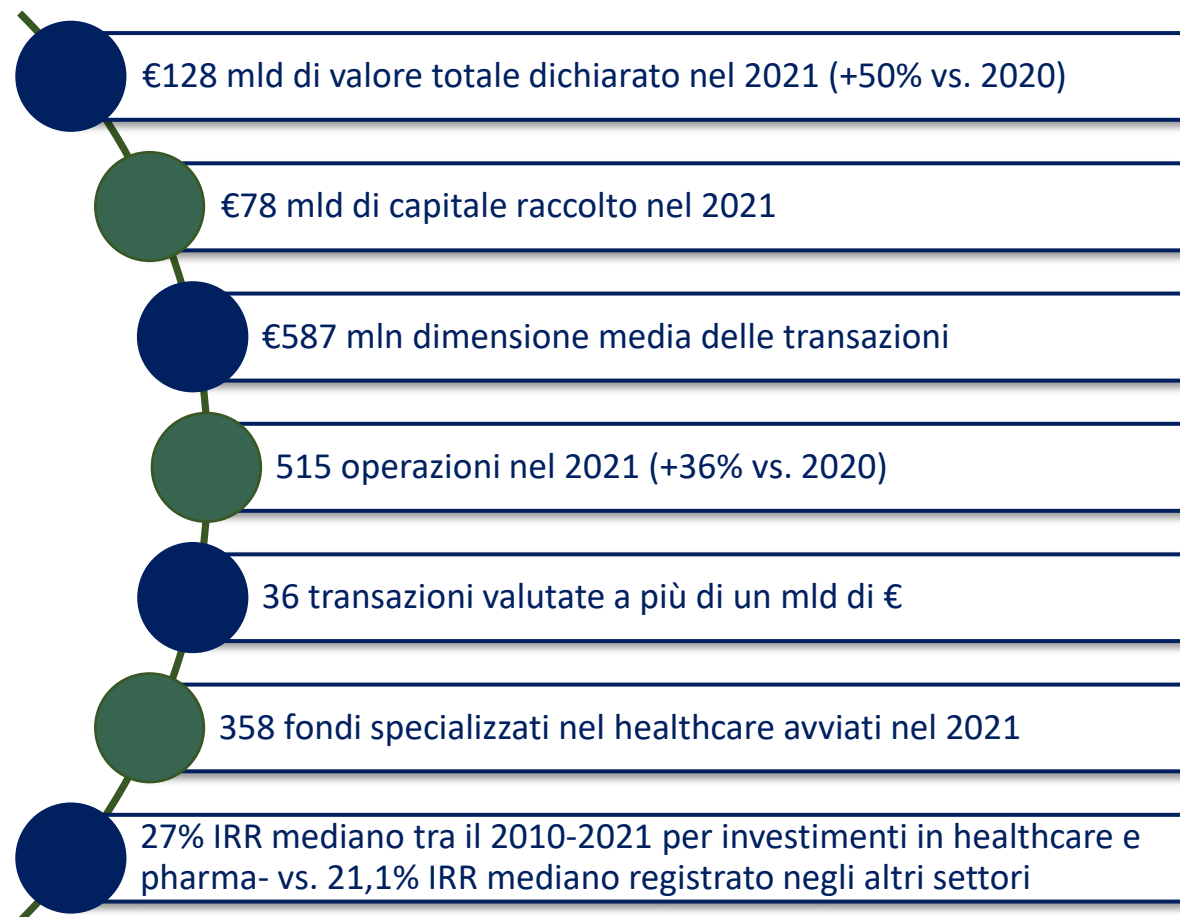
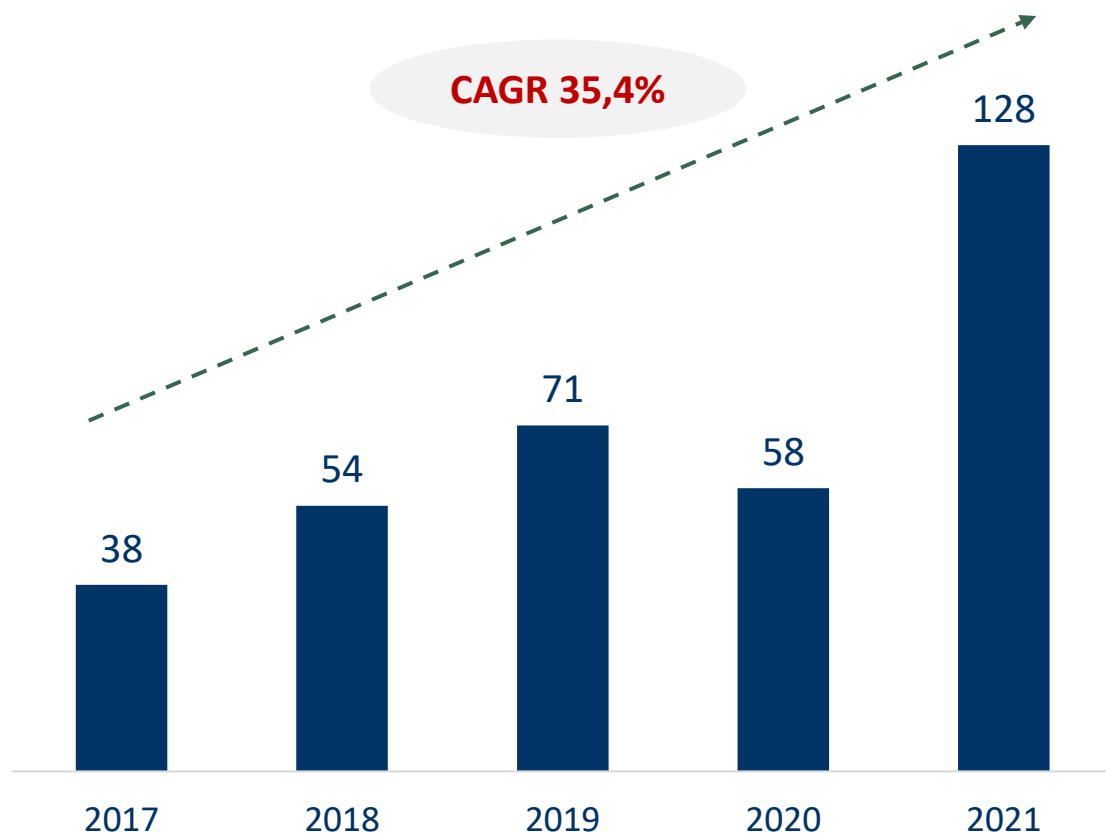
CAGR 3,7%



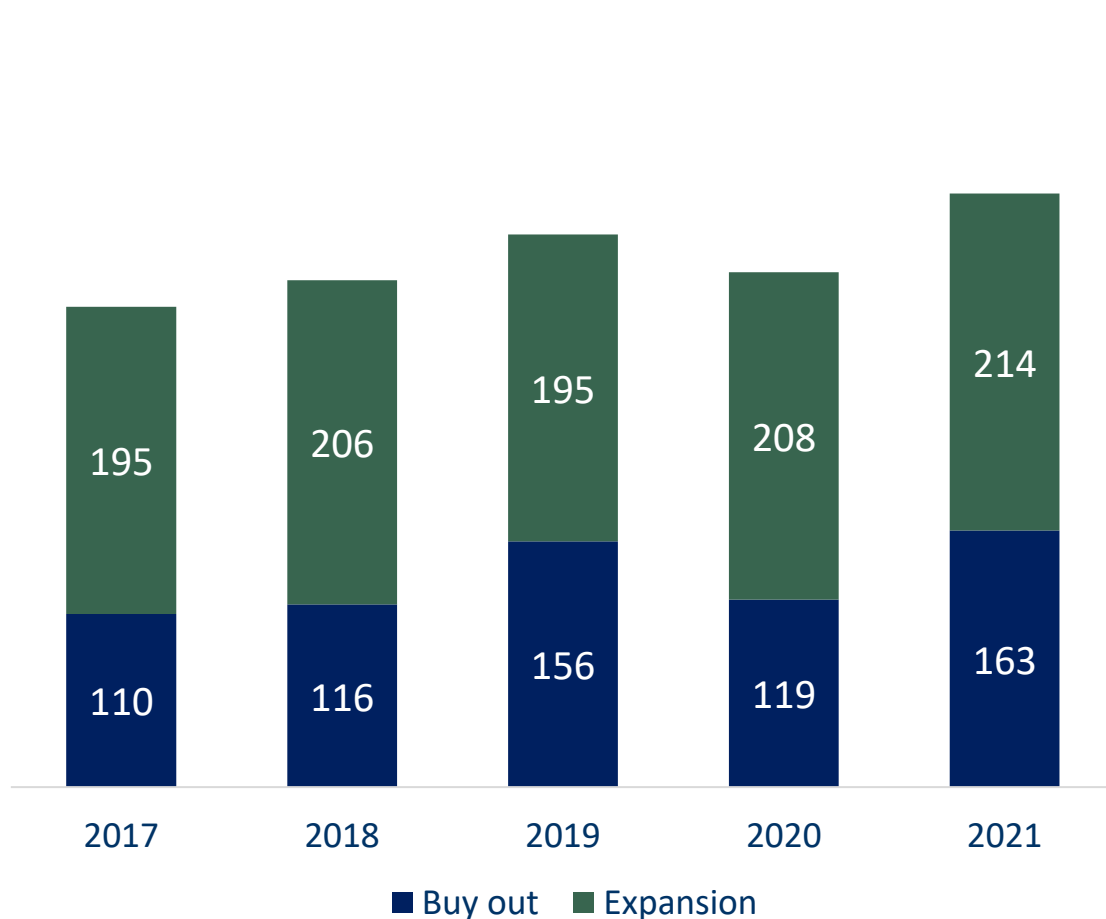
Indice dei contenuti



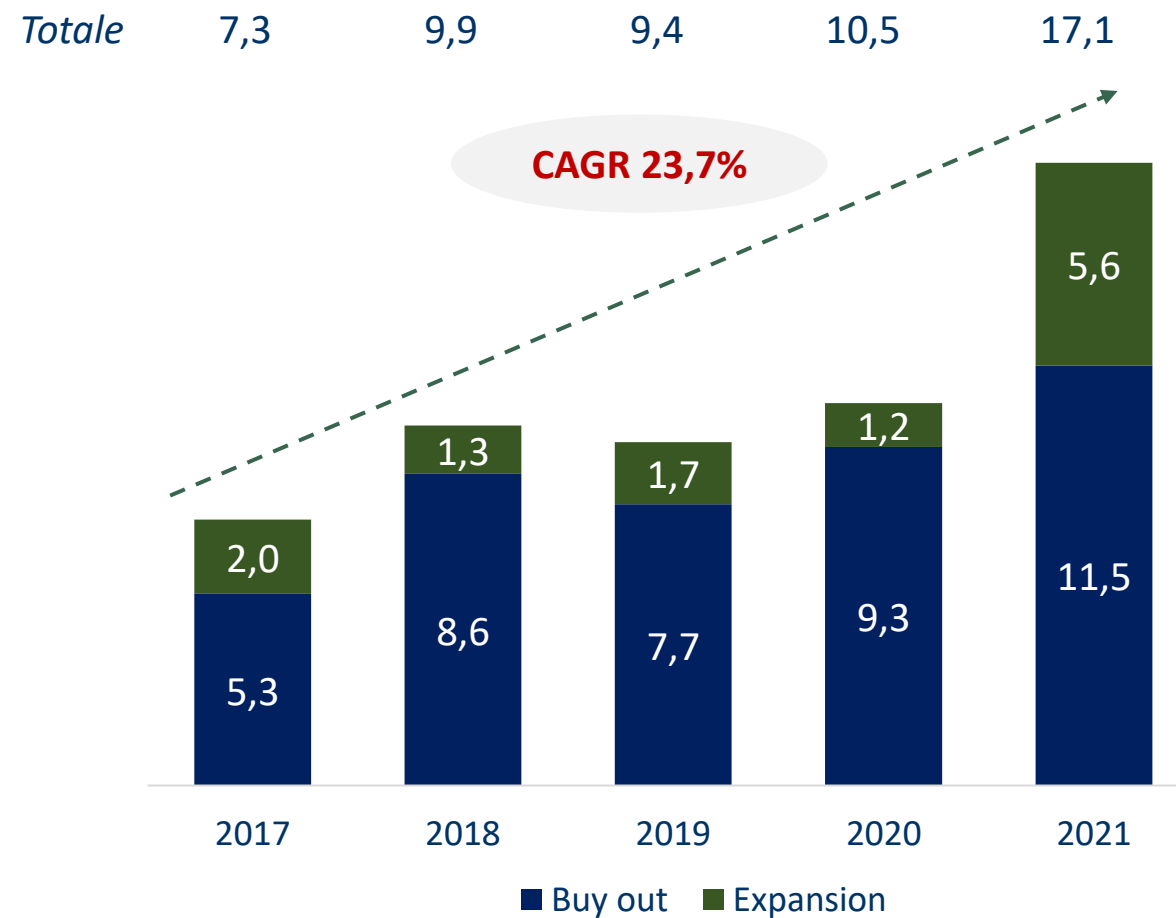
Ammontare investito da PE nei settori healthcare e pharma (€, mld)



**Società target di investimento PE
per tipologia di operazione (#)**



**Ammontare investito da PE
per tipologia di operazione (€, mld)**



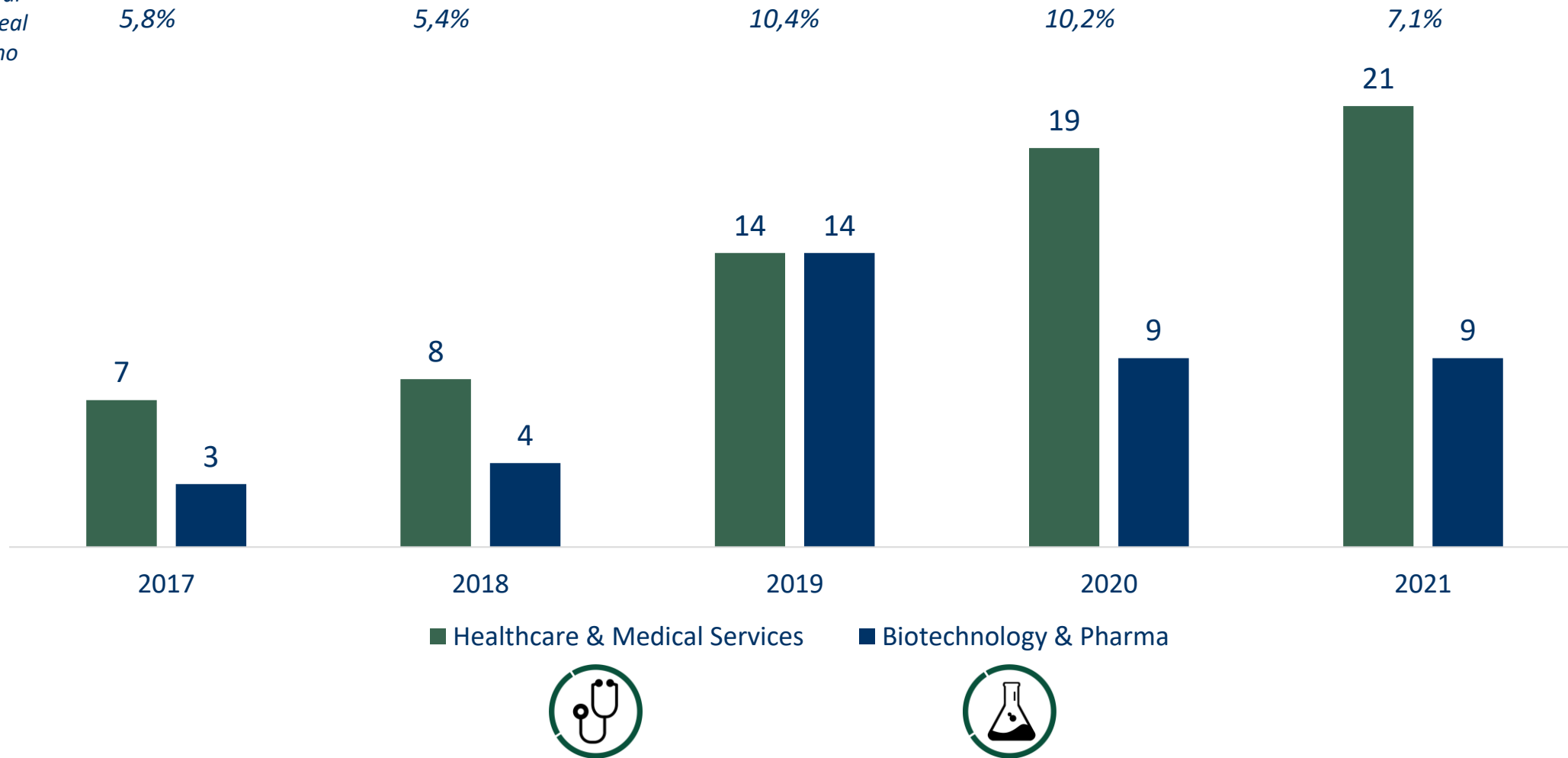
Indice dei contenuti



68 investimenti di PE in Healthcare & Medical Services e 40 in Biotechnology & Pharma realizzati in Italia tra il 2017 e il 2021

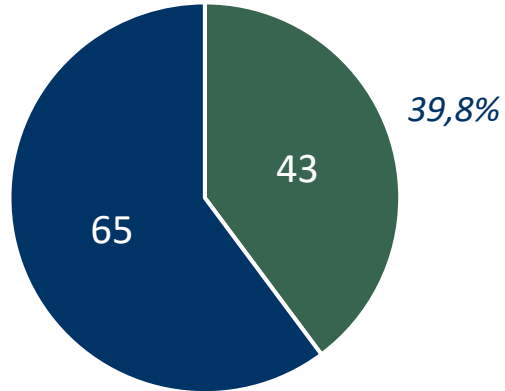
108 investimenti complessivi (7,9% del totale dei deal di PE realizzati in Italia nel periodo)

% rispetto al
totale di deal
PE nell'anno



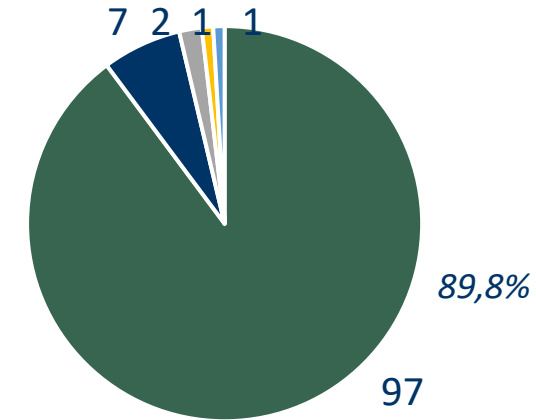
Operatori internazionali particolarmente attivi nel settore, investimenti tipicamente di maggioranza e su società familiari

Nazionalità investitore (%)



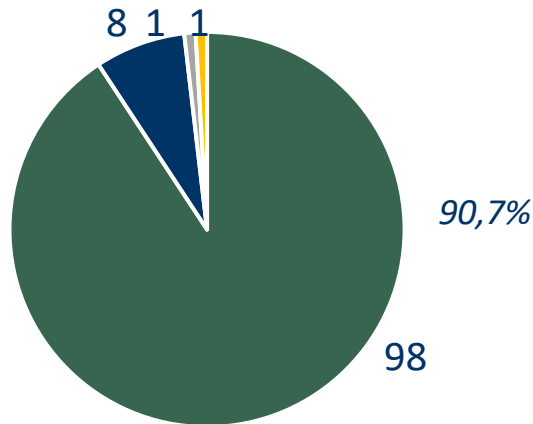
■ Italia ■ Estero

Tipologia di investitore (%)



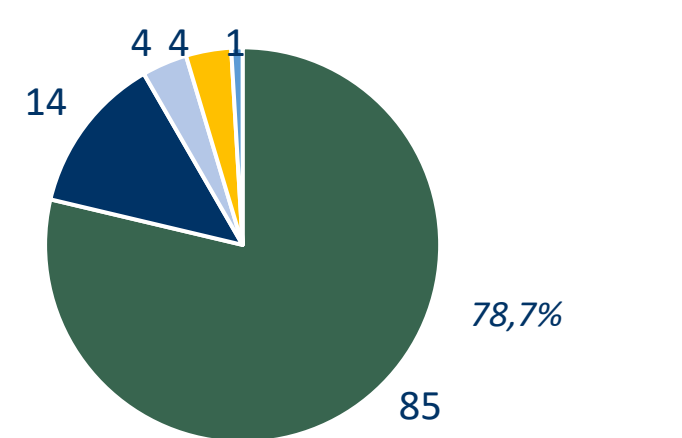
■ PE ■ Limited Partners ■ Club Deal
■ Holding ■ Search Fund

Investment stage (%)



■ Buyout ■ Expansion ■ Turnaround ■ Replacement

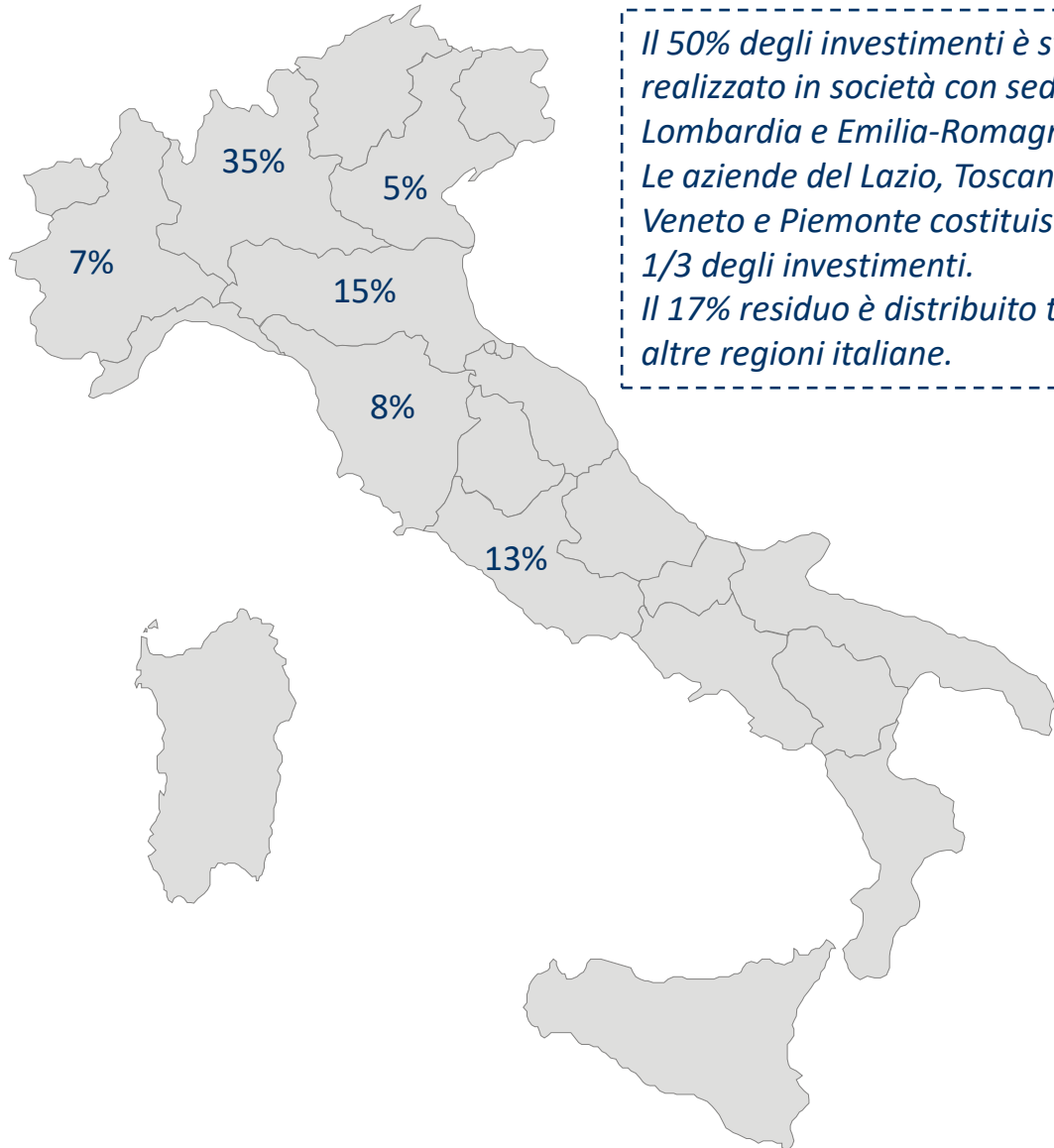
Deal origination (%)



■ Family & Private ■ Secondary Buyout ■ Foreign Parent
■ Local Parent ■ Public to Private

Investitori esteri sono il 52% del totale dei deals censiti dal PEM nei 5 anni analizzati

Concentrazione geografica degli investimenti e processi di consolidamento in atto, in particolare nel settore healthcare



Il 50% degli investimenti è stato realizzato in società con sede in Lombardia e Emilia-Romagna. Le aziende del Lazio, Toscana, Veneto e Piemonte costituiscono 1/3 degli investimenti. Il 17% residuo è distribuito tra le altre regioni italiane.

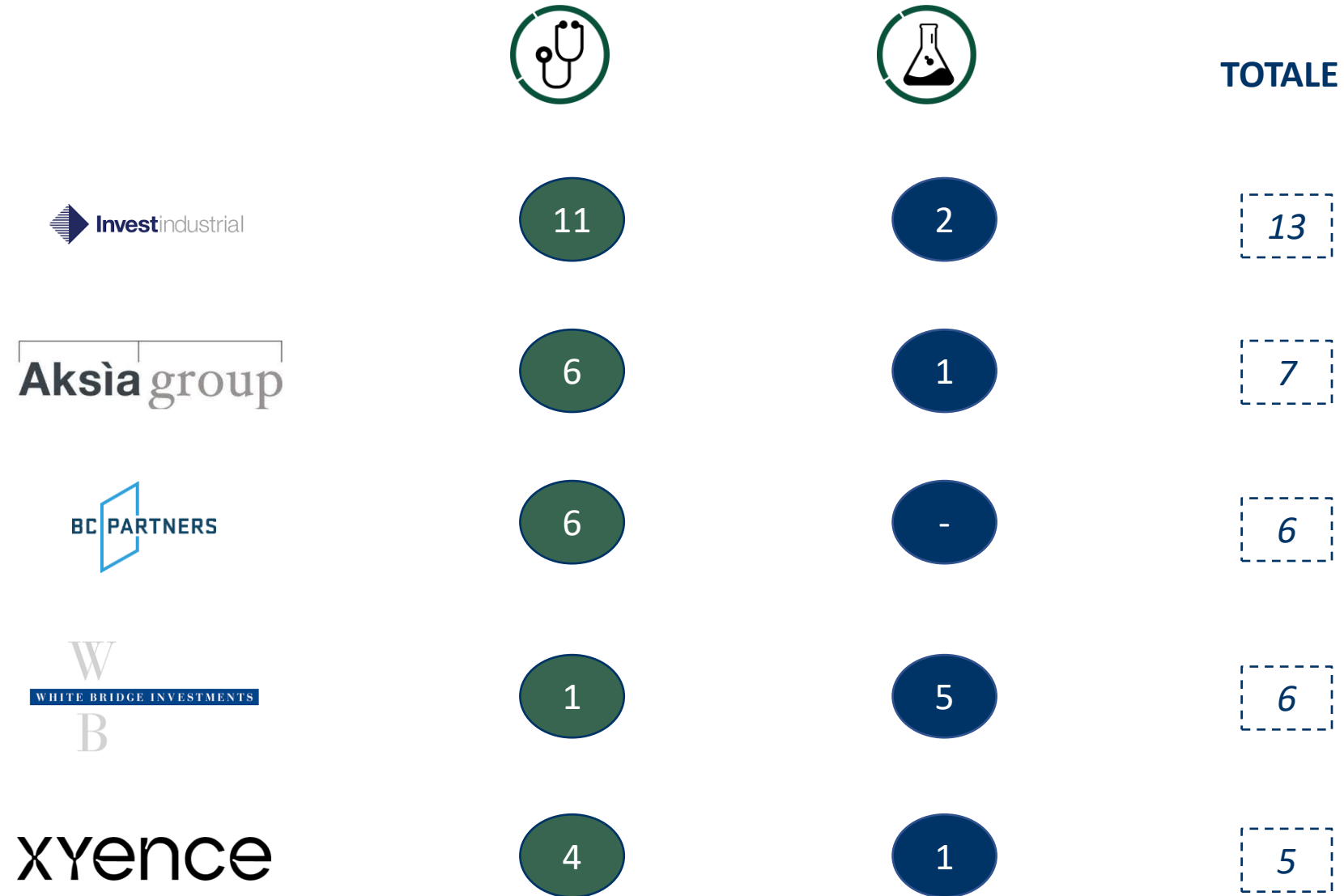
Le operazioni di add-on costituiscono circa la metà degli investimenti realizzati (53 deals). In particolare, il settore healthcare è stato caratterizzato da intensi processi aggregativi (38 add-on sono stati realizzati in questo comparto), con la creazione di poli di laboratori clinici, cliniche dentistiche, cliniche veterinarie, etc.

Società platform e investitori più attivi

	6		11
	5		5
	4		5
	4		4

(1) Cerba Healthcare ha acquisito il Gruppo Lifebrain nel 2021.

I primi 5 operatori hanno realizzato 1/3 del totale degli investimenti



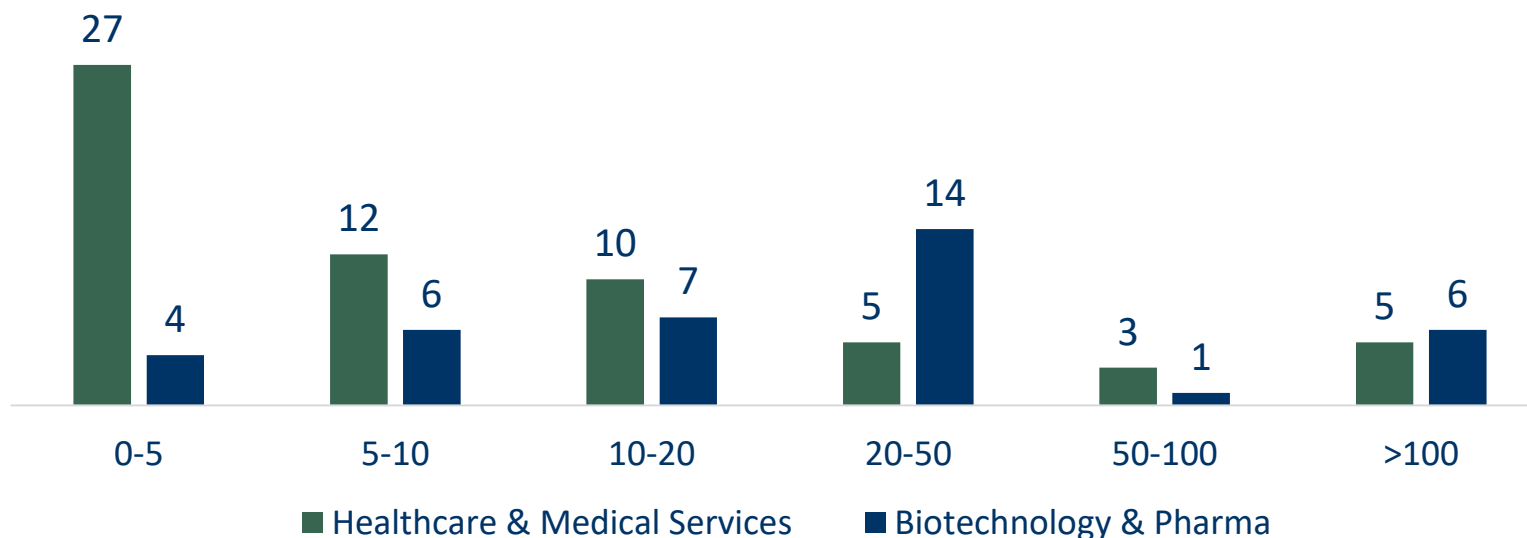
Dimensione e marginalità delle aziende target differiscono a seconda del settore di riferimento⁽¹⁾



Fatturato (€ mln)	26,7	89,9
Dipendenti (#)	100	292
EBITDA Margin (%)	19,7%	24,3%

- Nel settore pharma le operazioni hanno interessato aziende dimensionalmente più grandi.
- Entrambi i settori evidenziano una elevata marginalità delle società oggetto di investimento.

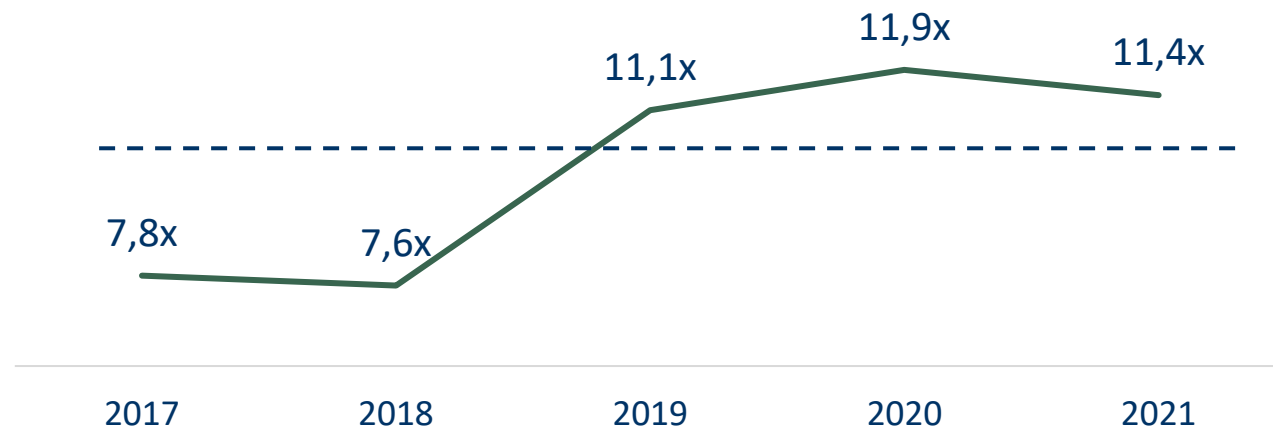
Distribuzione aziende target per fatturato (€, mln)



- Il trend di aggregazioni nel settore healthcare è confermato da un'analisi sul fatturato nell'anno precedente all'investimento: quasi l'80% delle aziende attive in questo settore evidenziano un fatturato inferiore a 20€ mln.

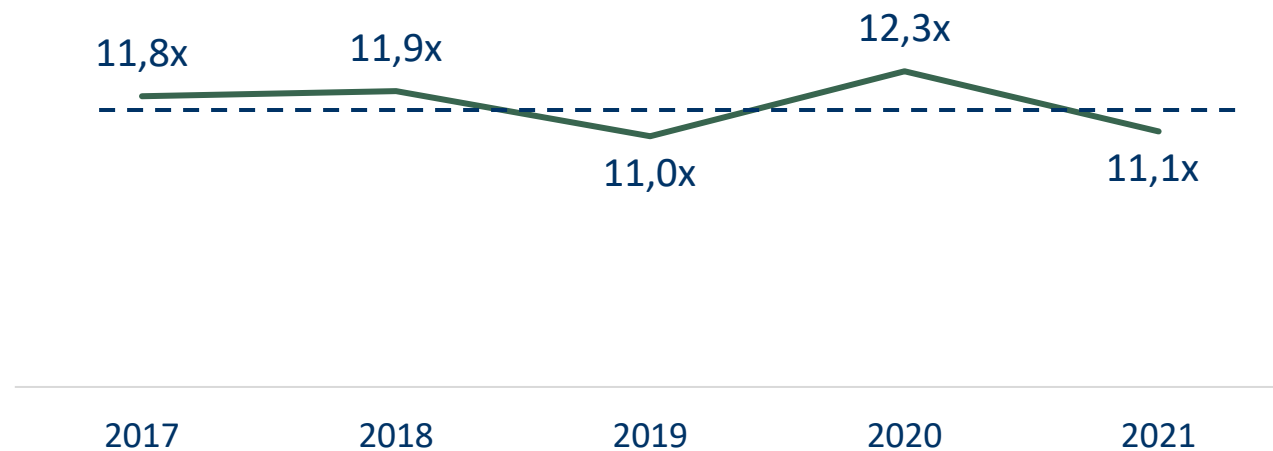
(1) Valori medi, calcolati con i dati dell'anno precedente all'investimento

Multipli medi EV/EBITDA oltre la doppia cifra



10,2x media EV/EBITDA⁽¹⁾

I multipli dei singoli deals registrano anche significative differenze a seconda della nicchia di mercato, della marginalità e della size della società oggetto di investimento.



11,5x media EV/EBITDA⁽²⁾

(1) 17 multipli disponibili nel Database PEM; (2) 12 multipli disponibili nel Database PEM

Gli investimenti hanno interessato vari comparti, con diversi posizionamenti nella catena del valore settoriale: alcuni esempi...



Distribuzione



ICT



Produzione e vendita dispositivi medici



Network di laboratori/farmacie



Centri dentistici



Cliniche veterinarie



Produzione di farmaci



Integratori



Biotechnology

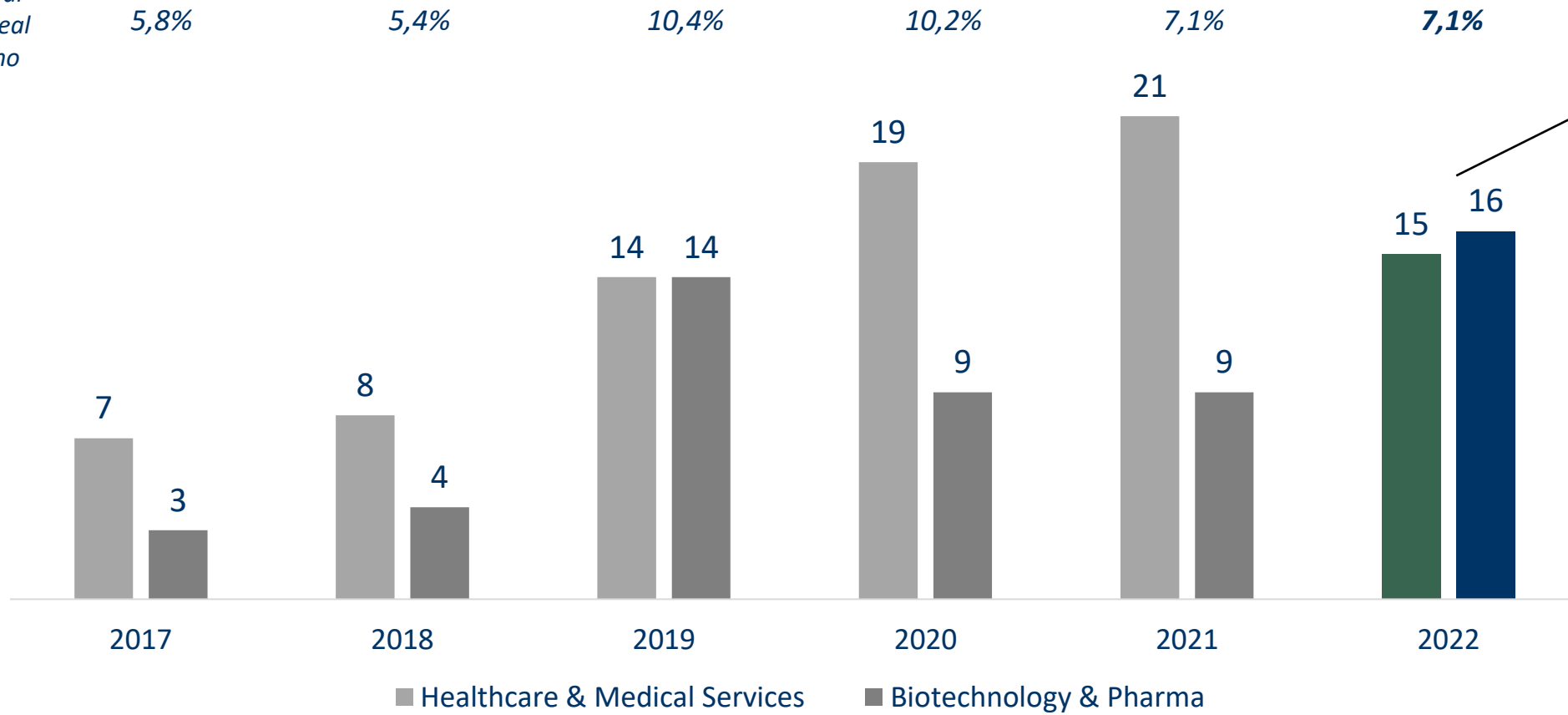


TECRES
ADVANCING HIGH TECHNOLOGY



Prime evidenze 2022

% rispetto al
totale di deal
PE nell'anno



- **12 operazioni add-on**
- **45% operazioni condotte da operatori internazionali**

Per approfondimenti:

Michele Lertora

Margherita Mietto

Ricercatore PEM

Ricercatrice PEM

mlertora@liuc.it

mmietto@liuc.it