

SPONSOR
GOLD



CLESSIDRA
Group

SPADA
PARTNERS
TAX
FINANCE
M&A

WPM GROUP

SPONSOR
SILVER



azimut
libera impresa

Banca Valsabbina

**CONTRACT
MANAGER**

SPONSOR
BRONZE



FG2 | capital



IN COLLABORAZIONE CON



Executive Search for Private Equity

DATE
NOVEMBRE
27

LOCATION
MANDARIN
ORIENTAL MILAN

TIME
9.00
13.00

MANDARIN ORIENTAL MILAN - VIA ANDEGARI 9 , MILANO 20144



GALÀ
PRIVATE
CAPITAL
2025

**THE STATE OF PRIVATE
MARKETS, IL PUNTO SUI DATI
E SUI TREND IN ITALIA**



Evoluzione degli investimenti di venture capital su startup italiane o fondate da italiani

Anno	Totale		Di cui venture debt*	
	Capitale raccolto	Numero di round	Capitale raccolto	Numero di round
2016	165,00	80	nd	nd
2017	148,00	98	nd	nd
2018	510,00	178	30,00	1
2019	605,60	244	55,00	2
2020	780,90	309	75,40	10
2021	2.869,65	533	287,20	8
2022	2.567,97	339	600,90	5
2023	1.536,73	327	95,14	18
2024	1.704,60	287	27,17	6
gen-ott 2025	5.579,50	252	3.539,78	4
Totale	16.467,95	2.647,00	4.710,59	54,00

*si considera solo il debito direttamente in capo alle società o a loro controllate, non quello raccolto da spv

Fonte:



**I big round di VC del 2025 di startup e scaleup di matrice italiana
(in azzurro in venture debt)**

Società	Data ultimo round	Settore	Ultimo round (mln euro)
Bending Spoons	20/01/25	Software&ICT	42,00
Bending Spoons	30/03/25		600*
Bending Spoons	26/08/25		500,00
Bending Spoons	28/10/25		2800*
Bending Spoons	31/10/25		710*
Totale Bending Spoons (euro)			4.179,17
Proxima Fusion	12/06/25	Energia & Utilities	130,00
Proxima Fusion	10/09/25		15,00
Totale Proxima Fusion (euro)			145,00
Shop Circle (UK)	26/02/25	Software&ICT	60*
Shop Circle (UK)	17/09/25		40*
Totale Shop Circle (euro)			90,91
Nanophoria	17/03/25	Biotech	17,50
NanoPhoria	07/10/25		83,50
Totale Nanophoria			101,00
Exein	17/07/25	Software&ICT	70,00
Axelera (NL)	07/03/25		61,60
Totale			4.647,68
* in \$ Usa			

Fonte:



Le operazioni di private debt relative ad aziende italiane degli ultimi anni

Emissioni di bond	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro	Mln euro
	gen-ott 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
> o = 100 milioni	19.827,00	19.694,40	7.073,00	5.415,30	14.425,00	4.349,00	5.466,10	7.940,00	5.740,00
> 50 e < 100 milioni	655,00	465,00	188,45	233,00	507,30	212,00	0,00	196,00	613,00
< o = 50 milioni	663,35	437,45	662,07	1.586,95	1.105,10	886,30	954,30	647,00	662,00
Totale	21.145,35	20.596,85	7.923,52	7.235,25	16.037,40	5.447,30	6.420,40	8.783,00	7.015,00
di cui									
Basket bond	87,75	289,50	211,40	425,95	145,15	424,50	95,20	3,50	122,00
Altro private debt									
Finanziamenti a pmi su piattaforme fintech (stima)	5.800,00	8.094,06	10.568,70	909,70	981,66	2.859,80	4.506,60	753,00	nd
Direct lending	1.669,1	1.697,65	977,80	494,45	425,20	121,70	2,70	6,00	nd
Cartolarizzazioni di finanziamenti o crediti commerciali corporate	4.300,00	6.622,70	9.867,24	9.731,10	9.390,00	4.688,90	1.251,40	nd	nd
Totale in bonis	32.914,45	36.917,20	29.337,26	18.370,50	26.834,26	13.117,70	12.181,10	9.542,00	7.015,00
Acquisto o cartolarizzazioni di NPE corporate	1.840,00	576,00	5.222,70	8.430,50	2.810,81	nd	nd	nd	nd
Totale	34.754,45	37.587,26	34.559,96	26.801,50	29.645,07	13.117,70	12.181,10	8.783,00	7.015,00

Note: sino al 2022 le cartolarizzazioni condotte sulle piattaforme fintech erano conteggiate come “cartolarizzazioni di finanziamenti o crediti commerciali” e non come “Finanziamenti a pmi su piattaforme fintech”. Anche se si fosse mantenuto lo stesso approccio, il dato 2023 sarebbe stato comunque molto più alto del 2022, perché si è registrato un record sul dynamic discounting, che ha rappresentato circa la metà del mercato.

Le emissioni di private debt più grandi del 2025

Data	Emittente	Tipo di debito	Cedola	Size	Scadenza	Mercato	Soci	Investitori
				(mlneuro)				
> o = 100 mln euro								
18/06/25	Fibercop	Bond	4,750%	1.200,00	giu-30	Borsa del Lussemburgo	KKR, ADIA, CPP Investments, F2i sgr, Ministero del Tesoro	Istituzionali
18/06/25	Fibercop	Bond	5,125%	900,00	giu-32	Borsa del Lussemburgo	KKR, ADIA, CPP Investments, F2i sgr, Ministero del Tesoro	Istituzionali
18/06/25	Fibercop	Bond	eur 3m+300 pb	700,00	giu-31	Borsa del Lussemburgo	KKR, ADIA, CPP Investments, F2i sgr, Ministero del Tesoro	Istituzionali
Totale Fibercop				2.800,00		-		
18/06/25	TeamSystem Holdco 3 spa	Bond senior secured	5,00%	500,00	lug-31	Borsa del Lussemburgo	Hellmann&Friedmann, Silver Lake Partners, ADIA e CapitalG	Istituzionali
18/06/25	TeamSystem Holdco 3 spa	Bond senior secured	eur3m+325pb	1250,00	lug-32	Borsa del Lussemburgo	Hellmann&Friedmann, Silver Lake Partners, ADIA e CapitalG	Istituzionali
16/07/25	TeamSystem Holdco 3 spa	Pay-If-You-Want PIK toggle	var	350,00	giu-33	Wiener Boerse	Hellmann&Friedmann, Silver Lake Partners, ADIA e CapitalG	Istituzionali
Totale Teamsystem				2.100,00		-		

Data	Emittente	Tipo di debito	Cedola	Size	Scadenza	Mercato	Soci	Investitori
14/07/25	X3G Mergeco (Prelios)	Bond senior secured	7,000%	140,00	mag-30	Wiener Boerse	ION	Istituzionali
18/04/25	Carraro Finance (Carraro Group)	Bond	5,25%	125,00	apr-30	MOT	Carraro Group	Istituzionali
02/10/25	Sammontana Italia	Bond	eur3m+375pb	125,00	ott-31	Borsa del Lussemburgo	Famiglia Bagnoli- Investindustrial	Istituzionali
12/06/25	TIP	Bond senior unsecured	4,625%	110,00	giu-29	MOT	Giovanni Tamburi	Istituzionali, privati
31/10/25	Castello (BC) BidCo (Somacis)	Bond senior secured	eur 3m+spread	110,00	nov-31	Borsa del Lussemburgo	Bain Capital, Chequers	Istituzionali
26/03/25	Società di sviluppo impianti solari in Italia da 198 MW	Project bond	5%	110,00	dic-47	nd	Ellomay Capital LTd	noto investitore istituzionale europeo
20/01/25	Sicura spa (Grppo Fulgard)	Private placement senior secured PIK	nd	105,00	dic-31	nd	Seven2 (ex Apax Partners)	Partners Group, LGT Capital Partners
17/02/25	Neopharmed Gentili	Bond	7,125%	100,00	feb-30	Borsa del Lussemburgo	Ardian-NB Renaissance	Istituzionali
01/07/25	Omnia Technologies	Bond	eur3m +425 pb	100,00	lug-31	Borsa del Lussemburgo	Investindustrial	Istituzionali
10/06/25	Infinity FinCo spa (Wide Group)	Bond senior secured PKI	eur3m+500 pb	100,00	giu-32	nd	Pollen Street Capital	BlackRock Investment Management (UK) Limited – European Middle Market Private Debt Group

Le operazioni di private equity su aziende italiane

Tipo di operazione	10 mesi 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Investimenti diretti	160	206	168	204	205	133	149	91
<i>% inv diretti su totale deal</i>	27,87%	35,03%	30,60%	36,96%	41,24%	36,93%	46,98%	45,93%
<i>% inv diretti su totale inv diretti, add-on, club deal e Spac</i>	32,39%	40,00%	36,21%	42,50%	48,46%	45,55%	59,13%	55,49%
Add-on italiani (da parte di aziende italiane o estere partecipate da private equity)	246	229	207	206	140	125	63	41
<i>% add-on italiani su totale deal</i>	42,86%	38,95%	37,70%	37,32%	28,16%	34,71%	19,87%	20,69%
<i>% add-on italiani su totale inv diretti, add-on, club deal e Spac</i>	49,80%	44,47%	44,61%	42,92%	33,10%	42,81%	25,00%	25,00%
Add-on esteri (da parte di aziende italiane partecipate da private equity)	63	60	46	47	50	13	15	12
<i>% add-on esteri su totale deal</i>	10,98%	10,20%	8,38%	8,51%	10,06%	3,61%	4,73%	6,06%
<i>% add-on esteri su totale inv diretti, add-on, club deal e Spac</i>	12,75%	11,65%	9,91%	9,79%	11,82%	4,45%	5,95%	7,32%
Totale add-on	309	289	253	253	190	138	78	53
<i>% totale add-on su totale deal</i>	53,83%	49,15%	46,08%	45,83%	38,22%	38,32%	24,60%	26,75%
<i>% add-on su totale inv diretti, add-on, club deal e Spac</i>	62,55%	56,12%	54,53%	52,71%	44,92%	47,26%	30,95%	32,32%
Club deal	24	19	42	21	25	20	19	11
<i>% club deal su tot deal</i>	4,18%	3,23%	7,65%	3,80%	5,03%	5,55%	5,99%	5,55%
<i>% club deal su totale inv diretti, add-on, club deal e Spac</i>	4,86%	3,69%	9,05%	4,38%	5,91%	6,85%	7,54%	6,71%
Business combination con Spac o pre-booking companies	1	1	1	2	3	1	6	9
Totale investimenti diretti, add-on, club deal e Spac	494	515	464	480	423	292	252	164
Restructuring/special situation	16	13	23	16	9	15	9	15
Disinvestimenti (ipo, trade sale o buyback da parte degli imprenditori)	40	38	37	30	34	30	33	11
Investimenti diretti in energia	24	22	25	22	28	22	21	8
Disinvestimenti energia	0	0	0	4	3	1	2	nd
Totale	574	588	549	552	497	360	317	198

I più grandi deal di private equity del 2025 in Italia

Target	Data annuncio	% Capitale Acquisita	EV (mln euro)	Chi ha venduto o si è diluito	Investitori	Tipo
Recordati	19/02/25	5% (scende al 46,82%)	14.628,00	Rossini sarl (CVC Capital, PSP Investments, StepStone e Alpinvest)	Istituzionali	Disinv
Enilive	19/02/25	5% (sale al 30%)	13.750,00	ENI	KKR	Ind diretto
Plenitude	24/06/25	20,00%	12.000,00	ENI, Energy Infrastructure Partners	Ares Alternative Credit	Ind diretto
Lottomatica Group	18/06/25	21,3% (exit totale)	7.431,00	Apollo Global Management	Istituzionali	Disinv
Lottomatica Group	12/05/25	10,3% (scende al 21,3%)	6.615,00	Apollo Global Management	Istituzionali	Disinv
Lottomatica Group	07/03/25	10,3% (scende al 31,6%)	5.738,00	Apollo Global management	Istituzionali	Disinv
2i Rete Gas	02/04/25	100,00%	5.200,00	F2i e Finavias	Italgas	Disinv
Lottomatica Group	10/01/25	9,6% (scende al 41,9%)	5.025,00	Apollo Global Management	Istituzionali	Disinv
Sorgenia	04/08/25	100,00%	4.000,00	F2i sgr, Asterion	F2i sgr, Sixth Street	Ind diretto
Golden Goose	29/01/25	12,00%	2.400,00	Permira	Blue Pool Capital	Ind diretto
ENI CCUS	25/08/25	49,99%	2.000,00	ENI	Global Infrastructure Partners	Ind diretto
Nextchem	05/03/25	8,00%	1.400,00	Maire	Azzurra Capital	Ind diretto
Marcolin	08/09/25	100,00%	1.300,00	PAI Partners	VSP Vision	Disinv
Milione (SAVE)	16/10/25	100,00%	1.200,00	DWS, InfraVia Capital Partners, Sviluppo 87 srl (Enrico Marchi)	Ardian e Finint Infrastrutture sgr, Sviluppo 87 srl (Enrico Marchi)	Ind diretto
Namirial	27/03/25	65,30%	1.100,00	Ambienta sgr	Bain Capital	Ind diretto
Divisioni Specialty Chemicals e High Performance Polymers	25/02/25	100,00%	1.000,00	Radici Group	Lone Star	Ind diretto

Target	Data annuncio	% Capitale Acquisita	EV (mln euro)	Chi ha venduto o si è diluito	Investitori	Tipo
Casa Optima	28/05/25	100,00%	900,00	Charterhouse	Terlos, GIC	Ind diretto
Alpitour	02/02/25	36,4% (sale al 95%)	777,00	Dal 1802 Educazione Cultura Salute Ambiente Tecnologia, Parabensa	Asset Italia 1 (Tamburi Investment Partners e altri investitori)	Ind diretto
Sparkle	15/04/25	100,00%	700,00	TIM	MEF, Retelit (Asterion, Marguerite)	Add-on ita
Whysol Renewables Holding 1	25/03/25	10-15%	500,00	Whysol Investments sr	Crédit Agricole Assurances	Ind diretto
Iren Acqua	21/02/25	40,00%	480,00	F2i sgr	Ireti spa	Disinv
Acea Energia	06/06/25	100,00%	460,00	Acea	ENI Plenitude (Energy Infrastructure Partners, Ares Alternative Credit)	Add-on ita
Objectway	07/08/25	100,00%	400-500	Luigi Marciano	Cinven	Ind diretto
Innovo Renewables	15/01/25	7,42% (sale al 42,42%)	405,00	Rodolfo Bigolin, Daniela Verga e Massimo Pollio	Aviva Investors	Ind diretto
Firstance (ex First Advisory)	03/07/25	100,00%	336,00	Nextalia Private Equity	Harvest (TA Associates, Montagu Private Equity)	Add-on ita

Investimenti di permanent compounders in Italia

Data	Target	Investitore	Controllante investitore	Paese investitore
gen-12	Castelli	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
lug-13	attività italiane Autoneum	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
giu-18	Rhein83	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
ott-18	asset di Salvatore Trifone e Figli	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
gen-19	Hammer	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
giu-19	Plati Elettroforniture	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
dic-19	PrimoTECS (ex Tekfor Italia)	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
gen-20	Cramaro Tarpaulin System	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
feb-20	Loterios	Balcke Duerr (Mutares)	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
feb-20	Nexive*	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
lug-20	Tastitalia	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
feb-21	EXI (ex Ericsson Services Italia)	Balcke-Duerre	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
feb-21	Multione	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
apr-21	Cangini Benne	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
giu-21	DVG De Vecchi	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
giu-21	Next Hydraulics	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
lug-21	Top Network	Smart4Engineering	Cyril Roger, Carlo Torino, Dzeta Group	Francia
nov-21	Italprotec Industries	Indutrade	Nasdaq Nordic	Svezia
dic-21	Cormidi	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
mar-22	Toshiba Transmission & Distribution Europe	Balcke-Duerre (Mutares)	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
giu-22	Atlantica Digital	Smart4Engineering	Cyril Roger, Carlo Torino, Dzeta Group	Francia

Data	Target	Investitore	Controllante investitore	Paese investitore
lug-22	Sirti Energia	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
set-22	Trevi Brenne	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
apr-23	Geax	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
lug-23	i-Tronik	Indutrade	Nasdaq Nordic	Svezia
lug-23	Astro	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
ago-22 e ago-23	Eurosystem	Top Network (SM4)	Cyril Roger, Carlo Torino, Dzeta Group	Francia
ott-23	MecVel	Dacke Industri	Nordstjernan	Svezia
nov-23	Emilplastica	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
feb-24	Temakihno	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
mar-24	Magirus gmbh (parte di Iveco)	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
mar-24	CFR	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
mar-24	Brevetti Montilit	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
apr-24	Sofinter	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
lug-24	Airon	Dacke Industri	Nordstjernan	Svezia
ago-24	10% di AC Boilers	Sofinter (Mutares)	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania
ott-24	Galileo Network	Uplift	Alex Myers, Michael Hammerström e Oliver Thomas	Regno Unito
ott-24	Confinet	Galileo Network	Uplift	Regno Unito
nov-24	Manifattura Catene Viganò	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
mar-25	SEC System Engineering Consulting	Uplift	nd	Regno Unito
apr-25	Florinfo e Florsistemi	Uplift	nd	Regno Unito
lug-25	Blink	Dacke Industri	Nordstjernan	Svezia
lug-25	UR Fog	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
lug-25	Topyy	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia

Data	Target	Investitore	Controllante investitore	Paese investitore
lug-25	SLT	Indutrade	Nasdaq Nordic	Svezia
ago-25	ramo d'azienda di Advanced Global Solution	Top Network (SM4)	Cyril Roger, Carlo Torino, Dzeta Group	Francia
set-25	Polisystem Informatica	Hawk Infinity Group	Johan e Marianne Michelsen e investitori norvegesi	Norvegia
ott-25	Nobil Bio Ricerche	Lifco AB	Carl Bennet, Nasdaq Stoccolma	Svezia
ott-25	Evoluzione Sistemi	Hawk Infinity Group	Johan e Marianne Michelsen e investitori norvegesi	Norvegia
ott-25	Aumovio (ex Continental Brakes Italy)	Mutares	Robin Laik, Borsa di Francoforte	Germania

* ceduta a Poste Italiane nel feb-21

Fonte:

