



EY Infrastructure Barometer - Italia

Luglio 2021

■ ■ ■
The better the question. The better the answer.
The better the world works.



Building a better
working world

Recenti sviluppi nel mercato italiano delle infrastrutture

A seguito dell'emergenza causata dal Covid-19 e del suo impatto sull'economia globale, si è registrata una maggiore attenzione verso gli investimenti infrastrutturali, come leva chiave per la ripresa del PIL in Italia.

Oltre a quanto sopra, il settore delle infrastrutture italiane è stato recentemente interessato anche da una serie di importanti eventi che hanno attirato l'attenzione degli investitori internazionali:

Cessione di ASPI ad un consorzio guidato da CDP

- ▶ Dopo lunghe e complesse discussioni negli ultimi mesi, il consorzio formato da CDP Equity, Blackstone Infrastructure e Macquarie Infrastructure & Real Assets ha raggiunto un accordo con Atlantia per acquisire una quota pari al 88,1% del capitale di Autostrade per l'Italia
- ▶ Si prevede che tale operazione potrà risolvere il contenzioso tra Atlantia / ASPI ed il governo italiano relativo al crollo del ponte di Genova e permettere la finalizzazione del piano industriale aggiornato di ASPI, garantendo al concessionario autostradale la possibilità di avviare l'esecuzione del capex plan

Processo di consolidamento nel settore Fibra

- ▶ L'attività di M&A nel settore Fibra italiana è stata piuttosto intensa nell'ultimo anno, determinando un consolidamento del settore
- ▶ KKR ha acquisito una partecipazione del 37,5% in FiberCop, la newco costituita da Telecom Italia per sviluppare la rete in fibra sul territorio italiano
- ▶ Nel frattempo, Enel ha accettato di vendere la sua partecipazione in Open Fiber a Macquarie. Post deal, CDP deterrà una quota del 60% in Open Fiber mentre Macquarie acquirerà il restante 40%
- ▶ Allo stato attuale, sembra che la costituzione di un'unica società per lo sviluppo della rete Fibra italiana (attraverso la fusione tra FiberCop e Open Fiber) sia ancora lontana

Impatto Covid-19 e misure governative

- ▶ La pandemia ha comportato una significativa riduzione del PIL nel 2020, con un forte impatto sul settore dei trasporti, nonostante i lenti segnali di ripresa
- ▶ Al fine di sostenere l'economia, il governo italiano ha implementato diverse misure come finanziamenti bancari garantiti dallo stato, misure di sgravio fiscale, incentivi all'occupazione, ecc.
- ▶ Ultimo ma non meno importante, l'UE ha lanciato il Recovery Fund e l'Italia ha ricevuto la quota maggiore (28%) dei fondi, pari a circa 209 miliardi di euro
- ▶ Tali risorse saranno iniettate nell'economia per sostenere gli investimenti per il rilancio del PIL con un forte focus su infrastrutture, trasporti, mobilità, transizione energetica e digitalizzazione

Alla luce di quanto sopra, EY ha lanciato un sondaggio rivolto ai principali investitori e stakeholders nel settore delle infrastrutture italiane al fine di comprendere la loro opinione per il settore delle infrastrutture italiane e le prospettive attese per il prossimo anno

Informazioni su questo studio

EY Infrastructure Barometer è un sondaggio annuale tra dirigenti senior di grandi aziende, istituti finanziari e società di private equity del settore delle infrastrutture di tutto il mondo, realizzato dal team Strategy and Transactions di EY per valutare lo stato e la fiducia degli investimenti nel settore delle infrastrutture in Italia.

La popolazione intervistata comprende un gruppo indipendente di dirigenti senior e clienti e contatti di EY selezionati, inclusi i leader delle aziende più grandi e in più rapida crescita nel panorama internazionale.

Questo sondaggio fornisce un quadro sintetico dei nostri risultati e misura la fiducia nel settore delle infrastrutture italiane.

Profilo del partecipante:

La community degli intervistati comprende 54 persone intervistati tra maggio e giugno 2021.

Gli intervistati includono gli stakeholders più rilevanti del settore delle infrastrutture, che comprendono aziende, banche e società di private equity.

Executive summary

Il settore delle infrastrutture italiane è considerato un mercato chiave nell'UE per gli investitori istituzionali, guidato principalmente dalle dimensioni dell'economia italiana, dalla necessità di colmare il gap infrastrutturale e dai rendimenti più elevati rispetto ad altri paesi comparabili.

Il settore è ancora sottosviluppato; tuttavia, tale aspetto lo rende attrattivo per gli investitori istituzionali che hanno l'opportunità di adottare strategie di *buy and build*.

A seguito della crisi pandemica Covid-19, gli investitori hanno iniziato a concentrarsi su asset class più resilienti come Energia, TMT e infrastrutture sociali.

Le principali debolezze del settore sono ancora rappresentate dall'incertezza politica e normativa e da vincoli burocratici; tuttavia, gli investitori si aspettano un miglioramento in queste aree a seguito del piano di ripresa e resilienza.

75% -4p.p.

considera l'incertezza politica e normativa come il principale freno per gli investimenti nel settore delle infrastrutture italiane

63% +3p.p.

ha investito nei settori Energia, TMT e delle infrastrutture sociali

58% +11p.p.

prevede di perseguire attivamente più deals nel settore delle infrastrutture italiane nei prossimi 12 mesi rispetto al periodo precedente

51% +27p.p.

prevede di incrementare gli investimenti greenfield nei prossimi 12 mesi rispetto all'anno passato

62% -7p.p.

ha allocato meno del 10% degli investimenti totali ad iniziative greenfield

72% +4p.p.

prevede di investire nei settori Energia, TMT e delle infrastrutture sociali nei prossimi 12 mesi

80% +21p.p.

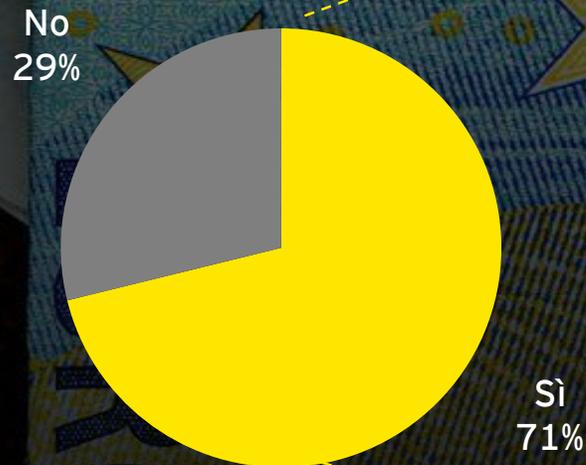
prevede un aumento della concorrenza per *target M&A* nei prossimi 12 mesi

65%

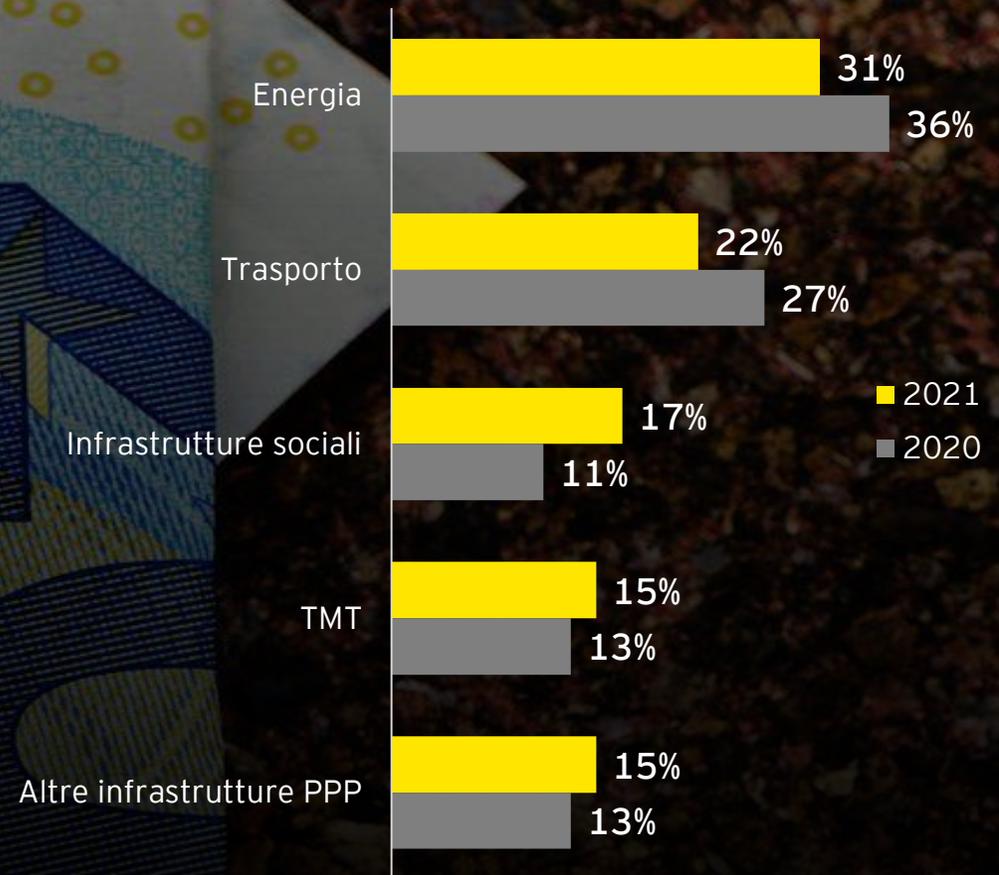
prevede un miglioramento della performance del settore greenfield italiano nei prossimi 12 mesi

Attrattività del settore infrastrutturale italiano

Q Hai investito o concesso finanziamenti nel settore infrastrutturale italiano negli ultimi 4 anni?



Q In quale settore hai investito nell'ultimo anno?



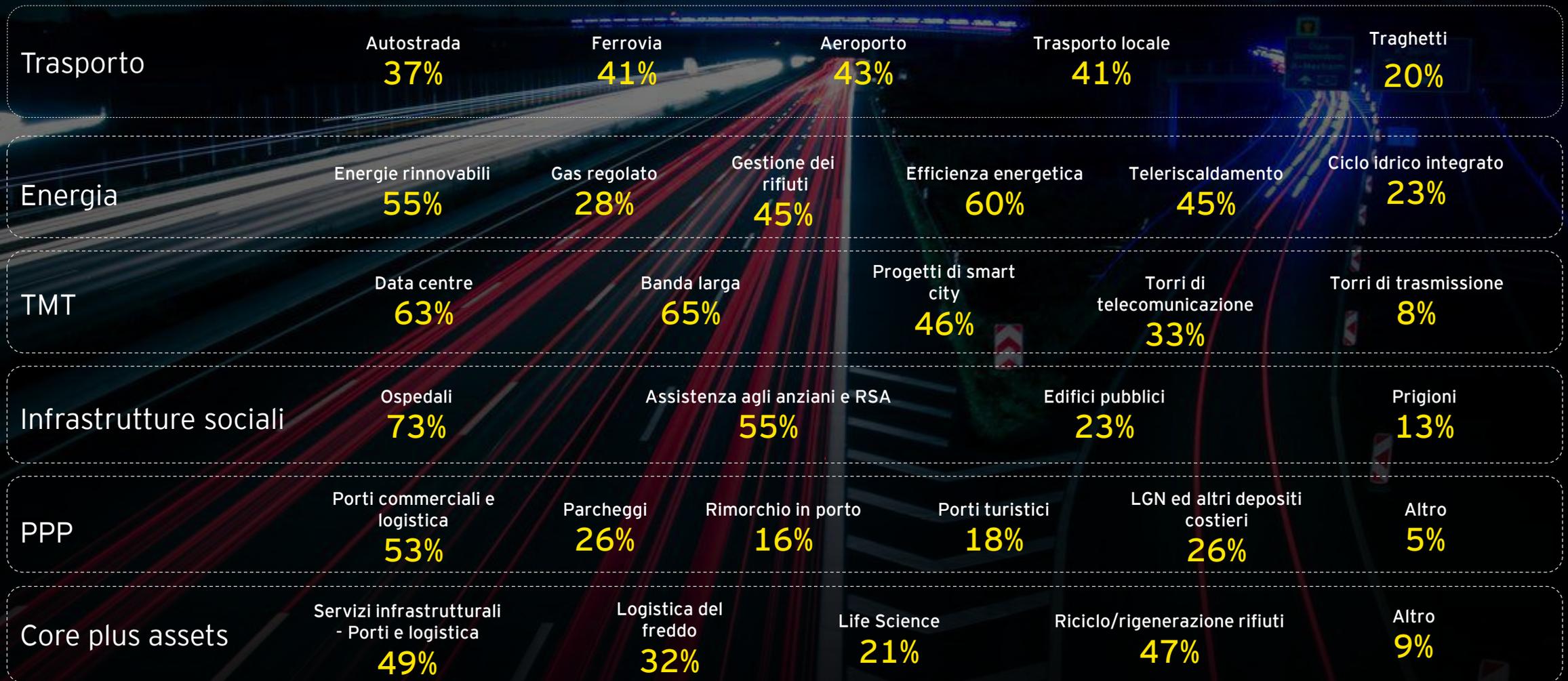
- Sebbene il settore dell'energia e dei trasporti rimanga il segmento chiave in Italia, nell'ultimo anno gli investitori hanno aumentato la loro esposizione verso le infrastrutture sociali e TMT, che sono intrinsecamente caratterizzati da una maggiore resilienza agli shock economici e la cui performance è stata migliorata dall'epidemia Covid-19

Percezione della qualità delle Infrastrutture italiane



- ▶ La qualità delle infrastrutture italiane è ampiamente considerata in linea con la media UE (e la percezione è migliorata rispetto allo scorso anno), con alcune preoccupazioni sul segmento TMT a causa delle infrastrutture Fibra e Data Center sottosviluppate

Focus sulle asset class più attraenti in ciascuno dei verticali



- ▶ A seguito dell'epidemia di covid-19 e del crescente interesse per la transizione energetica ed il processo di digitalizzazione, gli investitori hanno spostato la loro attenzione su asset class più resilienti come energia, TMT e infrastrutture sociali

Pro e contro di investire nel settore delle infrastrutture italiane

Q Quali sono le ragioni principali per investire nel settore delle infrastrutture italiane?



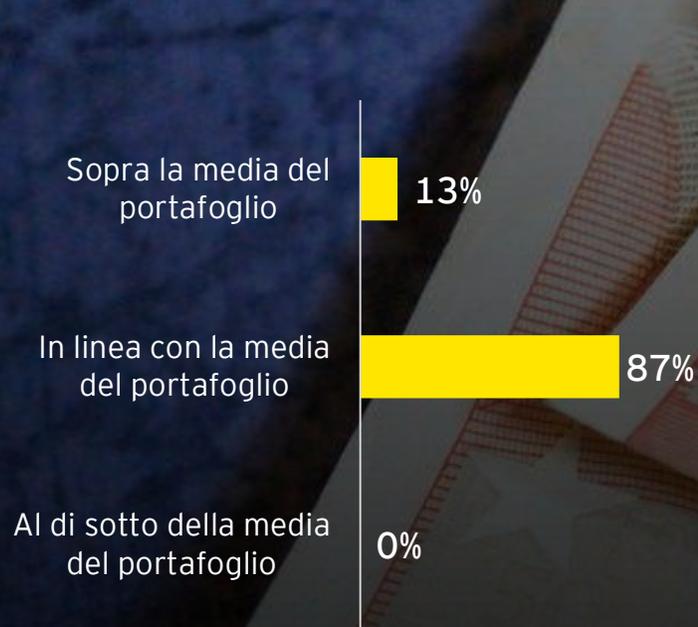
Q Quali sono i principali vincoli all'investimento o al finanziamento del settore infrastrutturale italiano?



- ▶ Sebbene il settore infrastrutturale italiano sia considerato un settore chiave in Europa per le dimensioni dell'economia italiana, per i fondamentali solidi e per la concorrenza ancora limitata, gli investitori vedono alcuni vincoli legati all'incertezza politica e normativa, influenzata dal panorama politico italiano nel periodo più recente, e all'alto livello di complessità burocratica paragonabile a quello dello scorso anno

Andamento degli investimenti infrastrutturali italiani

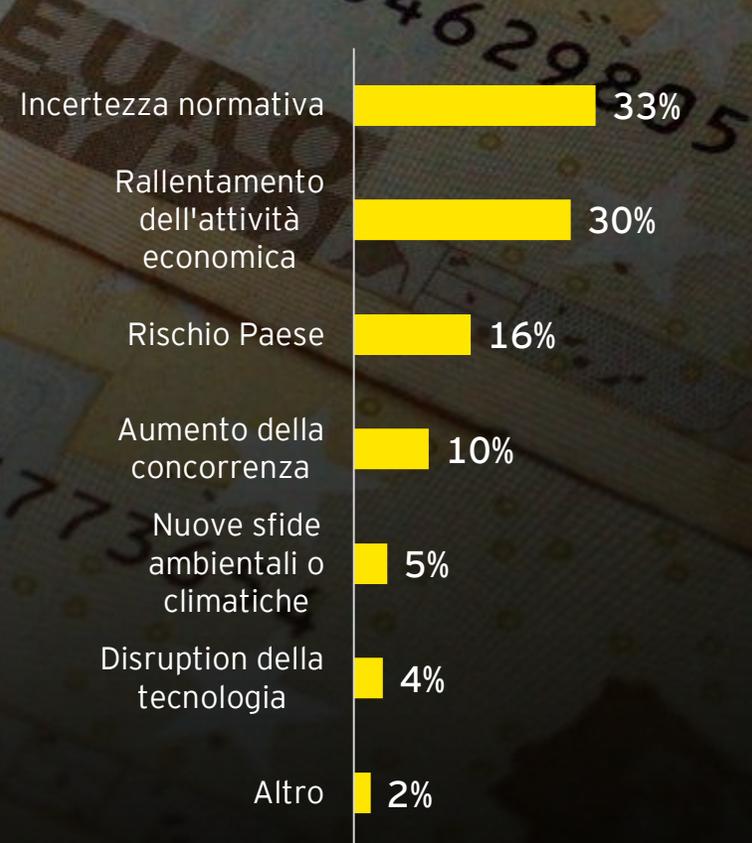
Q Come valuti l'andamento dei tuoi investimenti nel settore delle infrastrutture italiane?



Q Quale sarebbe la più grande opportunità per migliorare la performance dei tuoi investimenti attuali?



Q Quali sono i maggiori rischi esterni da limitare negli attuali investimenti nel settore infrastrutturale italiano?



- ▶ Gli investitori sono molto ottimisti nei confronti del loro portafoglio di investimenti alimentati da fattori chiave come la crescita organica ed il potenziale di consolidamento, sebbene rimangano cauti in merito alla ripresa economica e l'incertezza normativa

Importanza degli ESG nel settore delle infrastrutture italiane

- ▶ Gli investitori sono al momento più orientati ai criteri ESG nella scelta dei loro investimenti

Criteri prevalenti per selezionare le imprese con alto rating ESG



Criteri di screening negativi per evitare di investire in società non conformi ai criteri ESG



Non considerato come parte del processo di investimento



Sopra la media del portafoglio



In linea con la media del portafoglio



Al di sotto della media del portafoglio



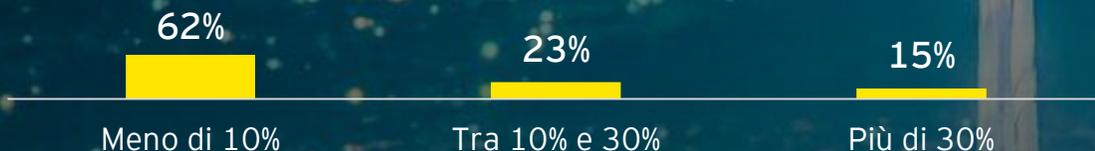
Quanto sono state rilevanti le considerazioni ESG nella selezione dei tuoi investimenti / opportunità di finanziamento in Italia?



Nel caso in cui tu abbia investito / concesso finanziamenti nel settore delle infrastrutture italiane nell'ultimo anno, come stanno performando i tuoi investimenti dal punto di vista ESG?

Attrattività delle infrastrutture greenfield in Italia

Q Quale percentuale del capitale di investimento/finanziamento è stata destinata alle iniziative greenfield nell'ultimo anno (2019)?



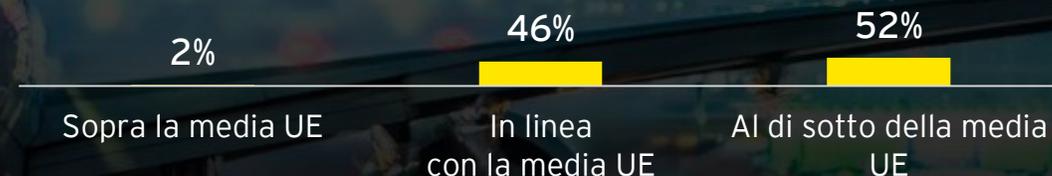
Q Vincoli chiave per investire / finanziare iniziative greenfield nel settore infrastrutture italiano?



Q Nel caso in cui tu abbia investito/finanziato iniziative greenfield in Italia, come stanno performando i tuoi investimenti?



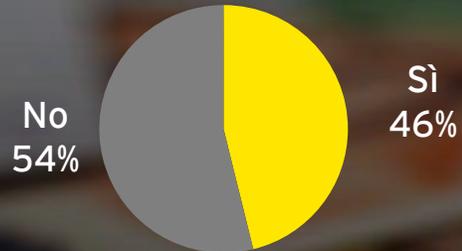
Q Qual è la tua percezione della qualità delle gare di PPP in Italia?



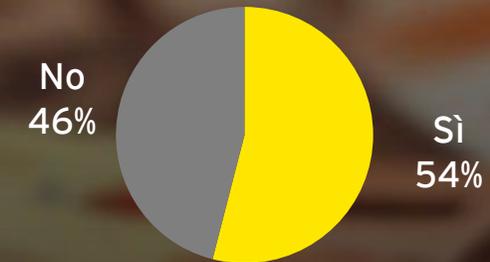
- ▶ Principalmente a causa dell'incertezza politica / normativa, dei vincoli amministrativi e della bassa qualità delle gare di PPP, gli investimenti nel settore delle infrastrutture greenfield italiane sono ancora molto limitati
- ▶ L'introduzione del nuovo codice degli appalti non ha avuto alcun impatto positivo significativo sul segmento greenfield

Attrattività della categoria "Core plus/Value add" nelle infrastrutture italiane

Q Hai investito / concesso finanziamenti in asset infrastrutturali core plus/value add in Italia negli ultimi 4 anni?



Q Considerando i prossimi 12 mesi, prevedi di aumentare il tuo livello di investimenti/allocazione generale del portafoglio in asset core plus/value add?



Q Nel caso in cui tu abbia investito in asset infrastrutturali core plus /value add in Italia, qual è la tua attuale allocazione del portafoglio agli asset core plus/value add?



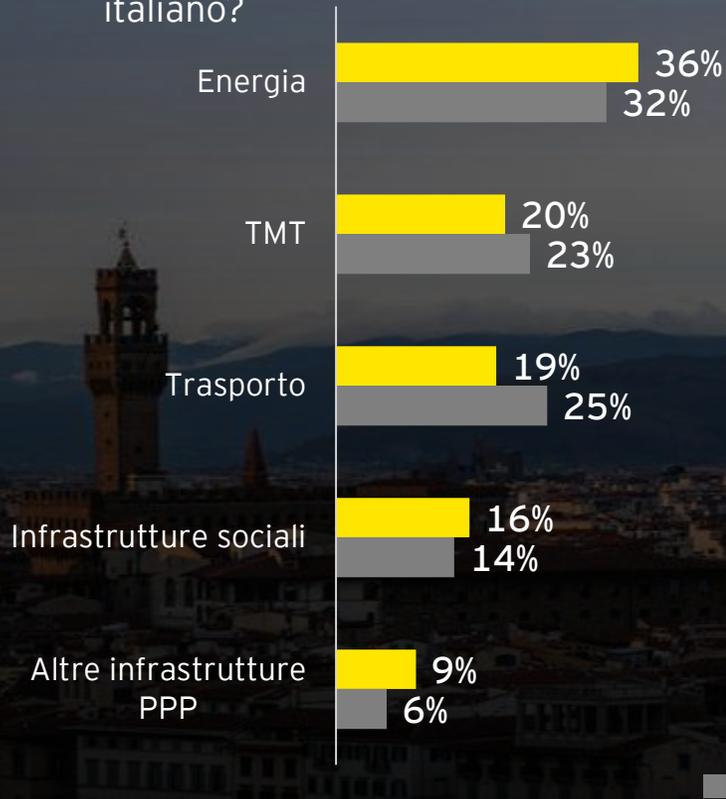
Q Nel caso in cui prevedi di aumentare l'allocazione del portafoglio in asset infrastrutturali core plus/value add, quali sono i motivi principali?



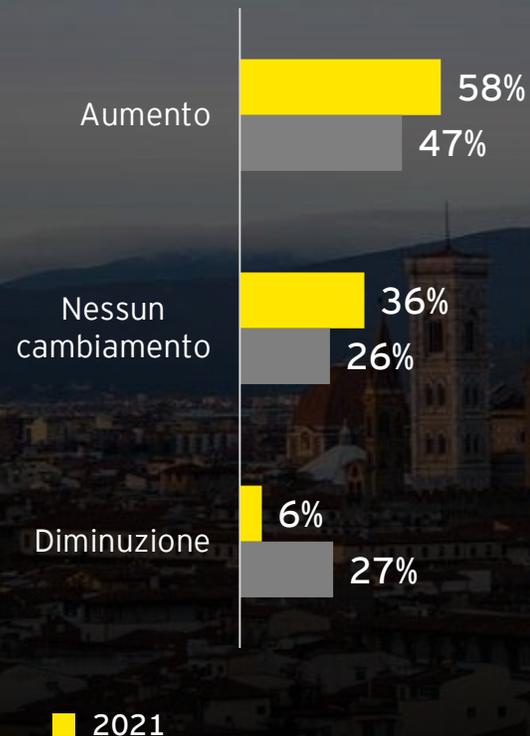
- ▶ Gli investitori hanno una visione positiva delle prospettive di investimento in asset infrastrutturali core plus / value add a causa dei rendimenti redditizi e della resilienza mostrata durante il covid-19

Outlook del settore delle infrastrutture italiane

Q Considerando i prossimi 12 mesi, dove prevedi di investire / concedere finanziamenti nel settore infrastrutturale italiano?



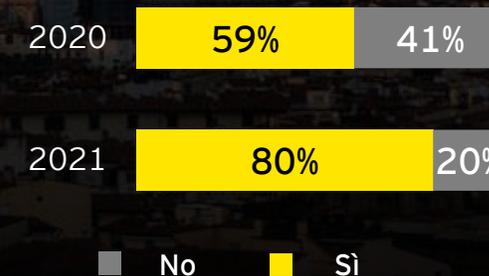
Q Considerando i prossimi 12 mesi, quali sono le tue aspettative sul numero di deal completati dalla tua azienda rispetto agli ultimi 12 mesi in Italia?



Q Hai intenzione di cedere una delle tue attuali attività / investimenti nel settore infrastrutturale italiano?



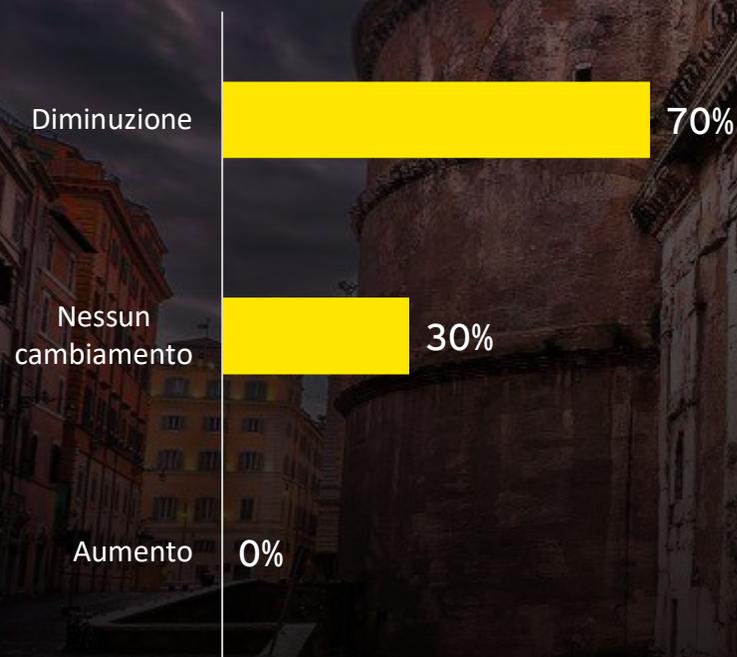
Q Ti aspetti di vedere una concorrenza crescente per investimenti / finanziamenti infrastrutturali in Italia nei prossimi 12 mesi??



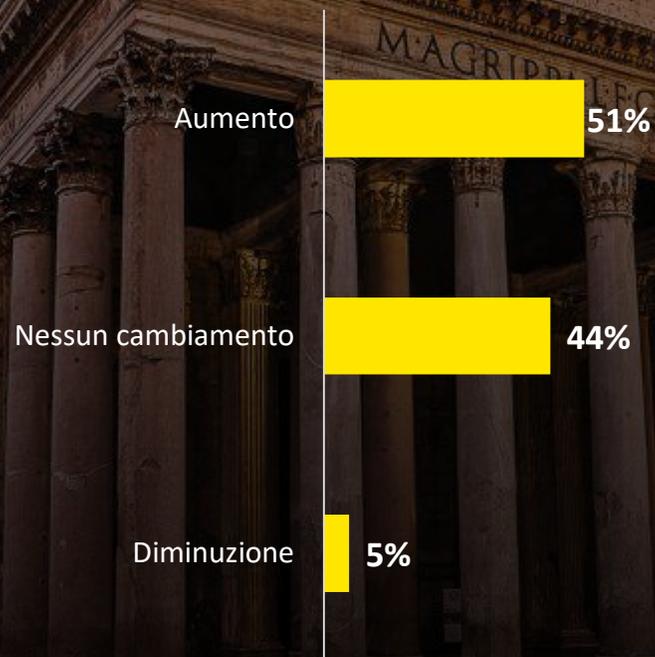
- ▶ L'attività di M&A nel settore infrastrutturale italiano dovrebbe intensificarsi nei prossimi 12 mesi, in particolare nei settori dell'energia e TMT

Outlook delle infrastrutture greenfield italiane

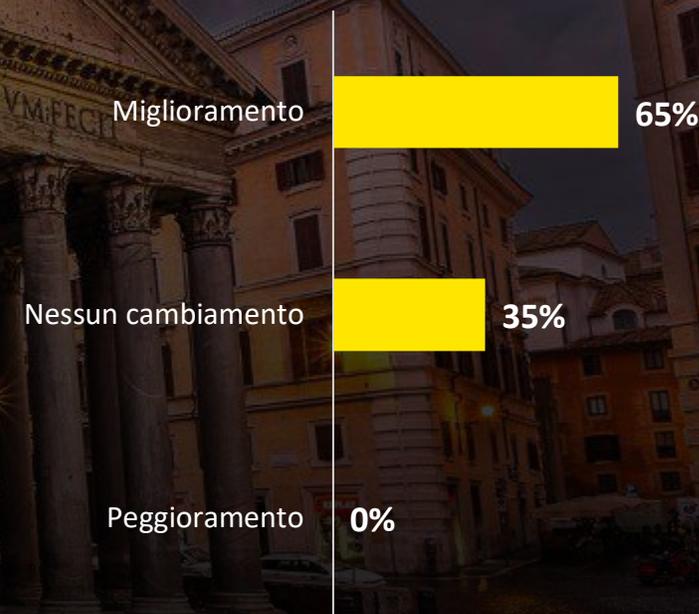
Q Considerando lo stato attuale del piano di recovery fund in Italia, quali sono le tue aspettative sul livello degli investimenti nel settore delle infrastrutture greenfield italiane per i prossimi 12 mesi?



Q Considerando i prossimi 12 mesi, qual è l'aspettativa sul numero di iniziative greenfield in cui la tua azienda investirà rispetto agli ultimi 12 mesi?



Q Considerando lo stato attuale delle diverse misure in discussione a livello di Governo per facilitare l'esecuzione del *recovery plan*, quali sono le tue aspettative sull'andamento del settore delle infrastrutture greenfield italiano nei prossimi 12 mesi?



- ▶ Si prevede un aumento del numero di iniziative greenfield nei prossimi 12 mesi, in previsione di un elevato livello di investimenti soprattutto grazie al recovery fund

Un'analisi della situazione dopo la pandemia

Q Se i tuoi investimenti hanno sofferto di un calo significativo dei ricavi o della redditività a causa della pandemia di COVID-19, quando ti aspetti di vedere un ritorno ai livelli pre-pandemia?



Q L'epidemia di Coronavirus ha influito sulla tua strategia di investimento?



Q Nel caso la pandemia abbia influenzato la tua strategia di investimento, cosa è cambiato?



Q Quali sono le misure chiave attuate dal governo italiano per controbilanciare l'impatto dell'epidemia Covid-19 che hanno sostenuto o supporteranno meglio la performance delle società del tuo portafoglio?



- ▶ Gli investitori hanno una visione contrastante in merito all'impatto del Covid-19 sulla strategia di investimento
- ▶ La pandemia, che ha colpito l'Italia dalla fine di febbraio 2020, dovrebbe aumentare l'attenzione verso l'allocazione settoriale

Informazioni su EY

EY è leader mondiale nei servizi di assicurazione, fiscalità, transazione e consulenza. Le intuizioni e i servizi di qualità che offriamo contribuiscono a creare fiducia nei mercati dei capitali e nelle economie di tutto il mondo. Sviluppiamo leader eccezionali che collaborano per mantenere le nostre promesse a tutti i nostri stakeholder. In questo modo, svolgiamo un ruolo fondamentale nella costruzione di un mondo lavorativo migliore per le nostre persone, per i nostri clienti e per le nostre comunità.

EY si riferisce all'organizzazione globale, e può riferirsi a una o più società, delle società aderenti di Ernst & Young Global Limited, ognuna delle quali è una persona giuridica separata. Ernst & Young Global Limited, una società britannica limitata dalla garanzia, non fornisce servizi ai clienti. Informazioni su come EY raccoglie e utilizza i dati personali e una descrizione dei diritti che le persone hanno ai sensi della legislazione sulla protezione dei dati sono disponibili su ey.com/privacy. Per ulteriori informazioni sulla nostra organizzazione, visita ey.com.

Informazioni su Strategy and Transactions di EY

Il modo in cui gestisci la tua agenda del capitale oggi definirà la tua posizione competitiva domani. Lavoriamo con i clienti per creare valore sociale ed economico aiutandoli a prendere decisioni migliori e più informate sulla gestione strategica del capitale e delle transazioni in mercati in rapida evoluzione. Che tu stia preservando, ottimizzando, raccogliendo o investendo capitale, Strategy and Transactions di EY combina una serie di competenze, intuizioni ed esperienza per fornire una consulenza mirata. Possiamo aiutarti ad ottenere un vantaggio competitivo e l'aumento dei rendimenti attraverso decisioni migliori in tutti gli aspetti della tua agenda di capitale.

© 2021 EY Advisory S.p.A.
Tutti i diritti riservati

ED None

Questo materiale è stato preparato solo a scopo informativo generale e non è destinato ad essere utilizzato come consulenza contabile, fiscale o di altro tipo. Si prega di fare riferimento ai propri consulenti per consigli specifici.

ey.com

Team



Marco Daviddi
Strategy and Transactions
Managing Partner
marco.daviddi@it.ey.com
+39 335 8225451



Daniele Ruggeri
Strategy and Transactions
Associate Partner
Co-responsabile di infra
daniele.ruggeri@it.ey.com
+39 335 5215284



Andrea Scialpi
Strategy and Transactions
Partner - Responsabile Infra
andrea.scialpi@it.ey.com
+39 334 6952475



Oriana Granato
Fiscale e legale
Partner - Responsabile
Infra per EY Legal
oriana.granato@it.ey.com
+39 338 2024593