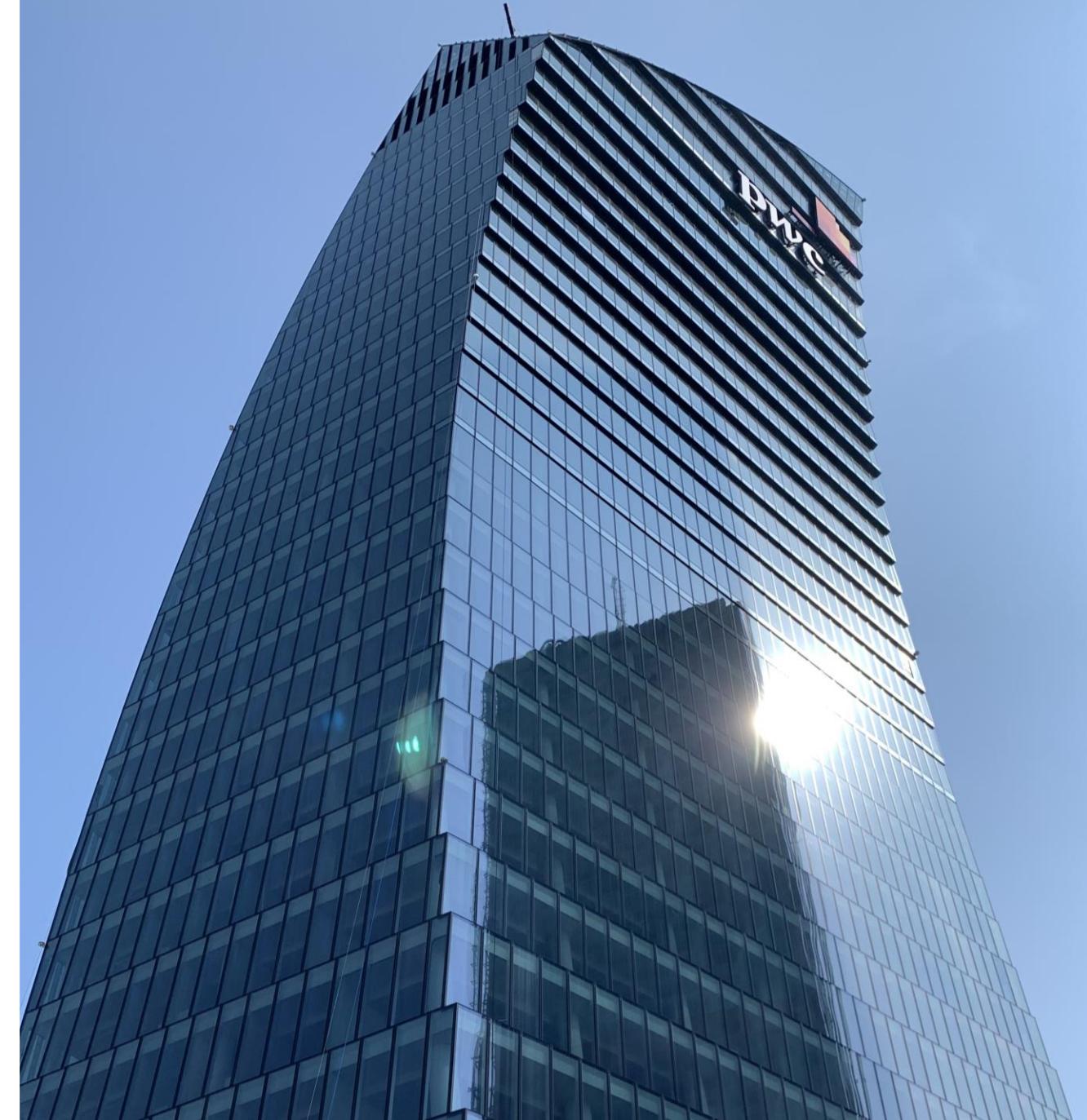


M&A Trends 9M22

Italia & Mondo



L'attività **M&A a livello mondiale** ha registrato un declino nei primi 9 mesi del 2022 (-18% a volumi e -36% a valore rispetto ai primi 9 mesi del 2021) dopo un periodo di ininterrotta crescita durato 18 mesi (da luglio 2020 a dicembre 2021). A totale sono state annunciate c. 40,000 operazioni, per un controvalore di oltre 2,500 miliardi di dollari. Il settore trainante in termini di sia di volumi e che di deal value è stato il TMT (che include i megadeal Activision/Microsoft e VMware/Broadcom nei 9M22)

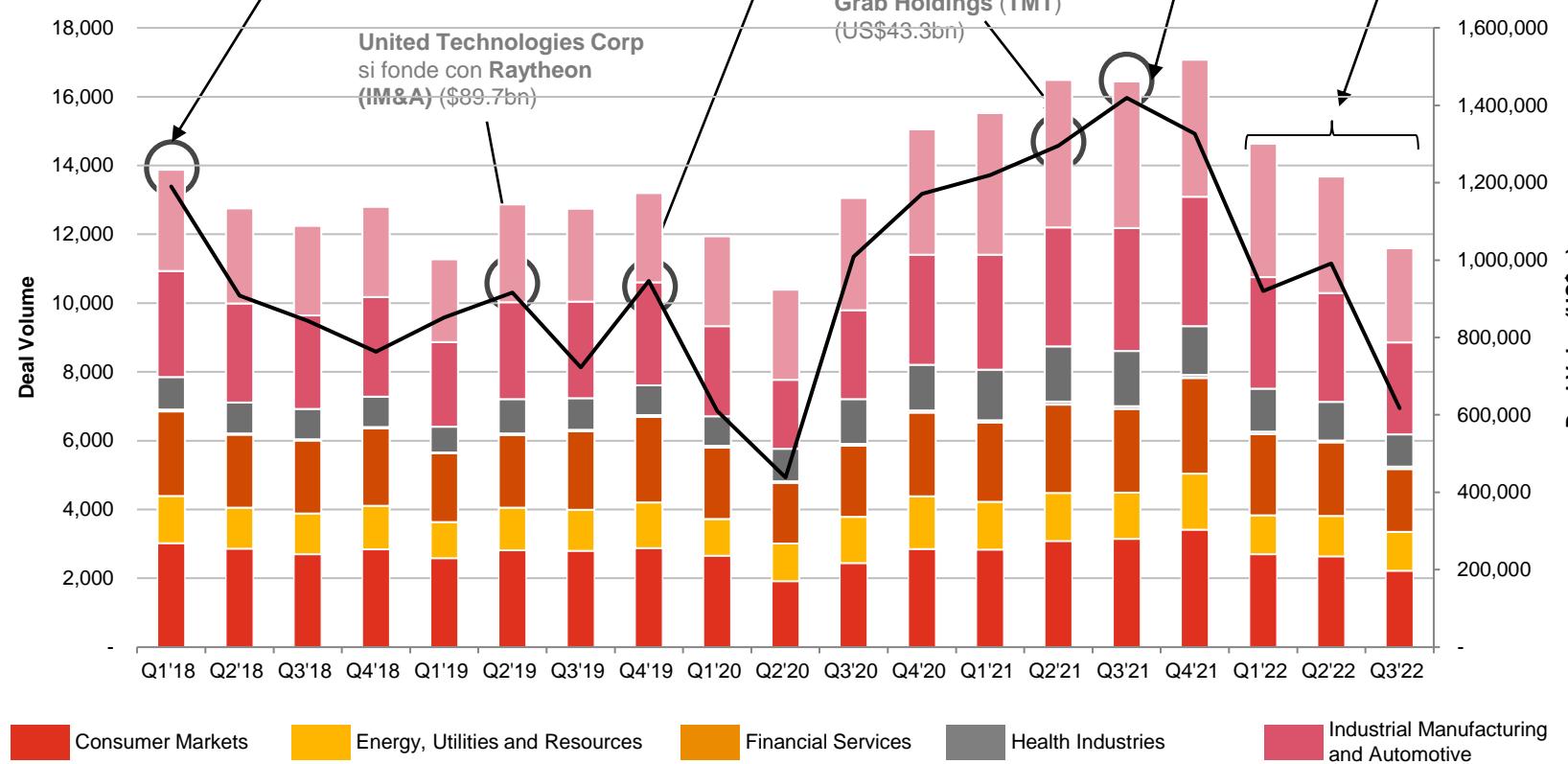
Attività M&A nel mondo, 2018-Settembre 2022

- E.ON Verwaltungs acquisisce Innogy SE (E&U) (US\$38.5bn)
- Vodafone Group acquisisce Unitymedia GmbH (TMT) (US\$21.8bn)

International Flavors & Fragrances Inc si fonde con la *nutrition and biosciences division* di Dupont De Nemours (HI) (US\$33.5bn)

- Lionheart Acquisition Corp II si fonde con MSP Recovery LLC (FS) (US\$32.5bn)
- Square Inc si fonde con Afterpay Ltd (FS) (US\$26.8bn)

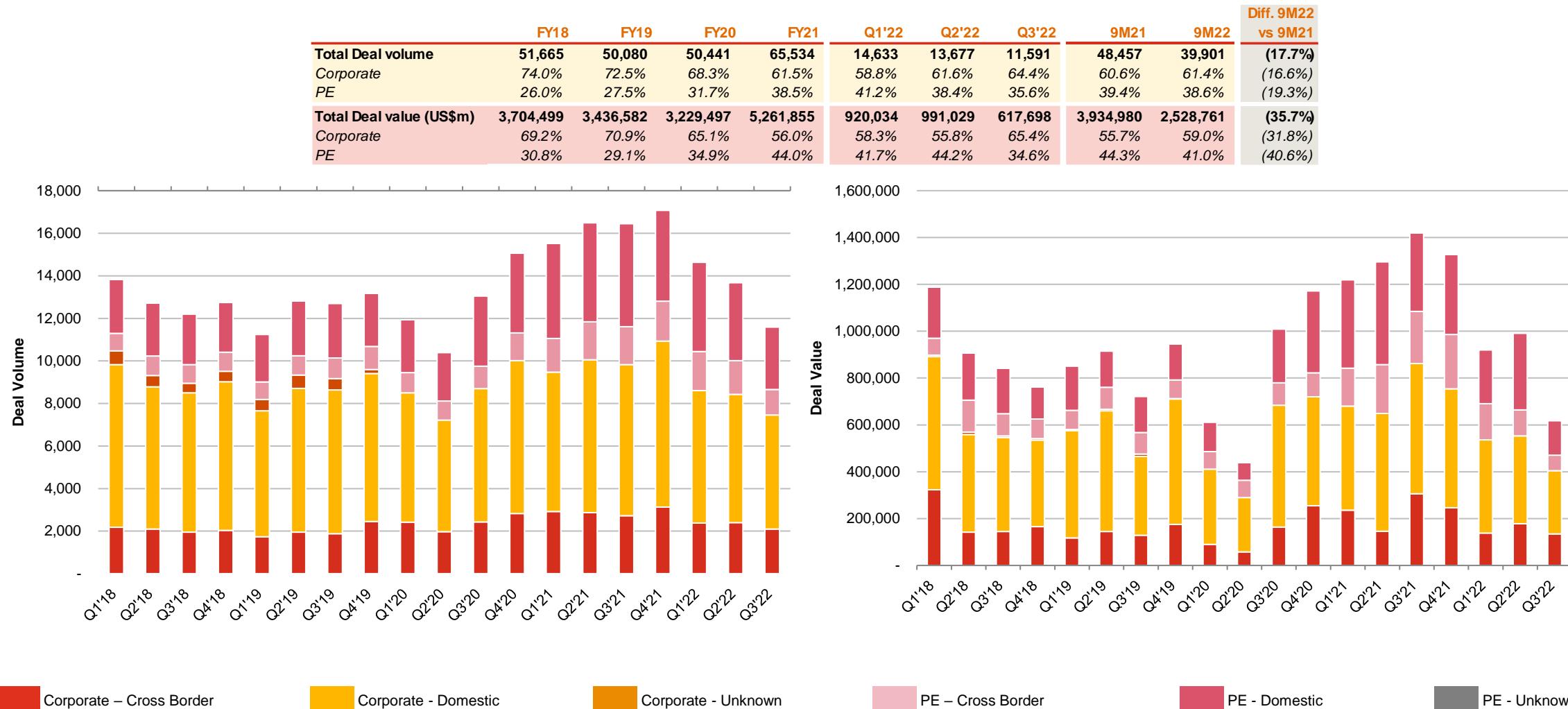
TMT: Microsoft acquista **Activision** (US\$75.6bn) e **Broadcom** acquista **Vmware** (US\$68bn)



	9M22	Diff. 9M22 vs 9M21
Deal Volume		
Consumer Markets, excl. T&L	6,488	(17.5%)
Transportation and Logistics	1,069	(10.3%)
Energy, Utilities and Resources	3,440	(16.9%)
Financial Services	6,332	(13.4%)
Government and Public Services	191	(13.6%)
Health Industries	3,305	(29.4%)
Industrial Manufacturing and Automotive	9,077	(12.5%)
TMT	9,998	(21.1%)
Total Deal Volume	39,900	(17.7%)
Deal Value (US\$ in millions)		
Consumer Markets, excl. T&L	258,175	(36.3%)
Transportation and Logistics	123,727	>100%
Energy, Utilities and Resources	358,571	(36.6%)
Financial Services	560,968	(32.3%)
Government and Public Services	9,596	42.5%
Health Industries	183,521	(57.6%)
Industrial Manufacturing and Automotive	309,296	(42.3%)
TMT	724,909	(28.8%)
Total Deal Value	2,528,761	(35.7%)

Il calo dei 9M22 ha riguardato in particolare le operazioni condotte da **investitori finanziari** che, pur restando allineate ai 9M21 in termini di numero (38-39%), sono diminuite a valore (41% verso 44% del totale dello stesso periodo del 2021). Le operazioni cross border dei primi 9 mesi del 2022 hanno totalizzato ca. il 31% del totale controvalore delle operazioni annunciate, in linea con la media storica degli ultimi 4 anni del 30%. Il numero di **megadeal** (deal value >\$1bn) dei 9M22 è 395 rispetto a 692 dei 9M21 e i **gigadeal** (deal value >\$5bn) sono stati 55 nei 9M22 contro 112 nei 9M21.

Attività M&A nel mondo, 2018-Settembre 2022: Corporate vs PE



Nel **mercato italiano** l'attività M&A nei primi 9 mesi del 2022 invece è in linea con i primi 9 mesi del 2021 a volumi (oltre 1,000 operazioni annunciate), ma con deal value sostanzialmente raddoppiato (c. \$88bn), grazie principalmente all'OPA di Blackstone su Atlantia. Escludendo quest'ultima, si registra un calo a valore (-14%) con 12 operazioni con deal value >\$1bn (vs. 11 dei 9M21), tra cui **IRCA / Advent e Yoox / Farfetch, Autogrill/Dufry nel Consumer Markets (+63%), DOC Generici / TPG e Biofarma / Ardian nell'Healthcare (+54%), Facile / Silver Lake e Inwit/Ardian in TMT e Centrotel / Ariston nell'Industrial**

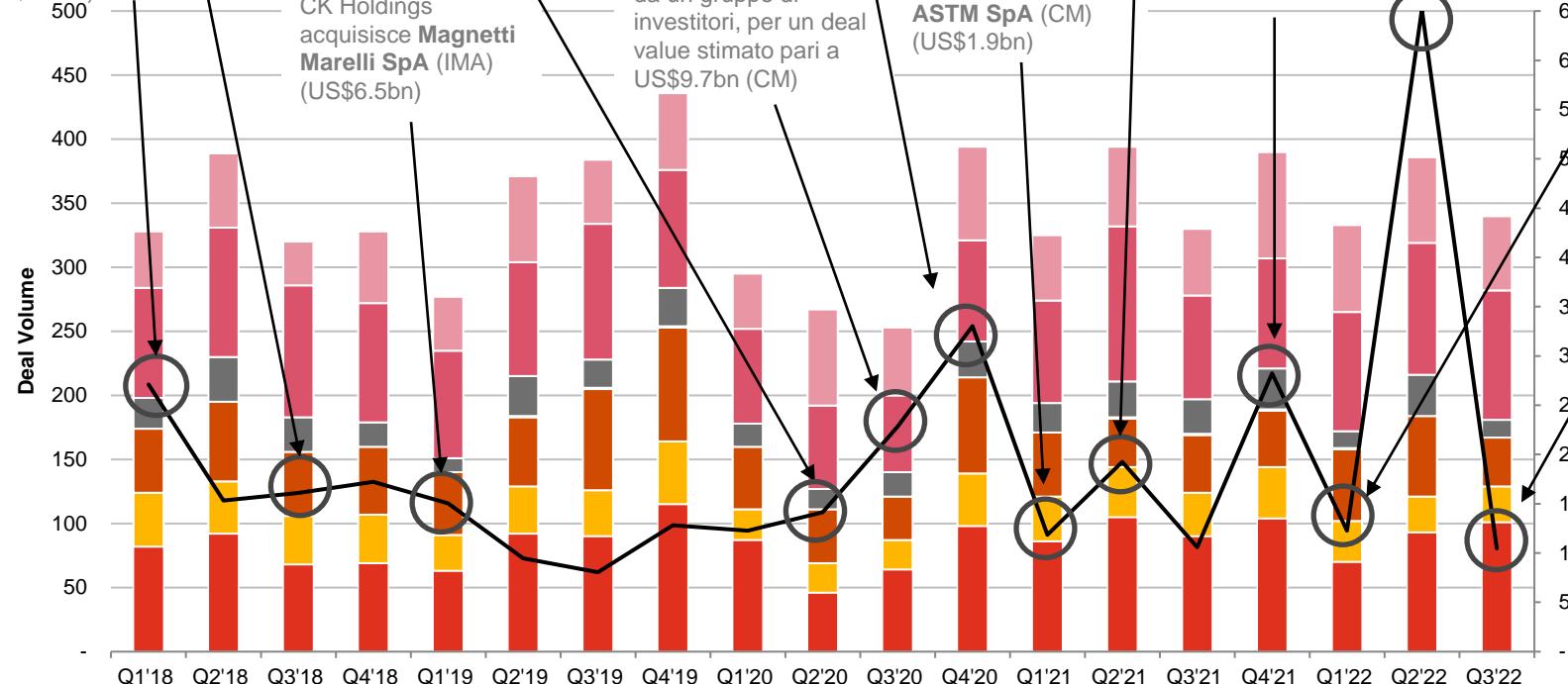
Attività M&A in Italia, 2018-Settembre 2022

- Capri Holding acquisisce **Gianni Versace** (Fashion) (US\$2.1bn)
- CK Hutchison acquisisce **Wind** (TMT) (US\$2.9bn)
- Bain acquisisce **Engineering** (TMT) (US\$1.8bn)
- Inwit acquisisce il 43.4% di **Vodafone** (TMT) (US\$3.4bn)

Ferrero acquisisce il business confectionery di **Nestle** (Food) (US\$2.8bn)

CK Holdings
acquisisce **Magnetti Marelli SpA** (IMA) (US\$6.5bn)

Autostrade per l'Italia S.p.A. acquisita da un gruppo di investitori, per un deal value stimato pari a US\$9.7bn (CM)



Gli istogrammi rappresentano il deal volume

Consumer Markets Energy, Utilities and Resources Financial Services

Health Industries

Industrial Manufacturing and Automotive

Technology, Media and Telecommunications

Total Deal Value

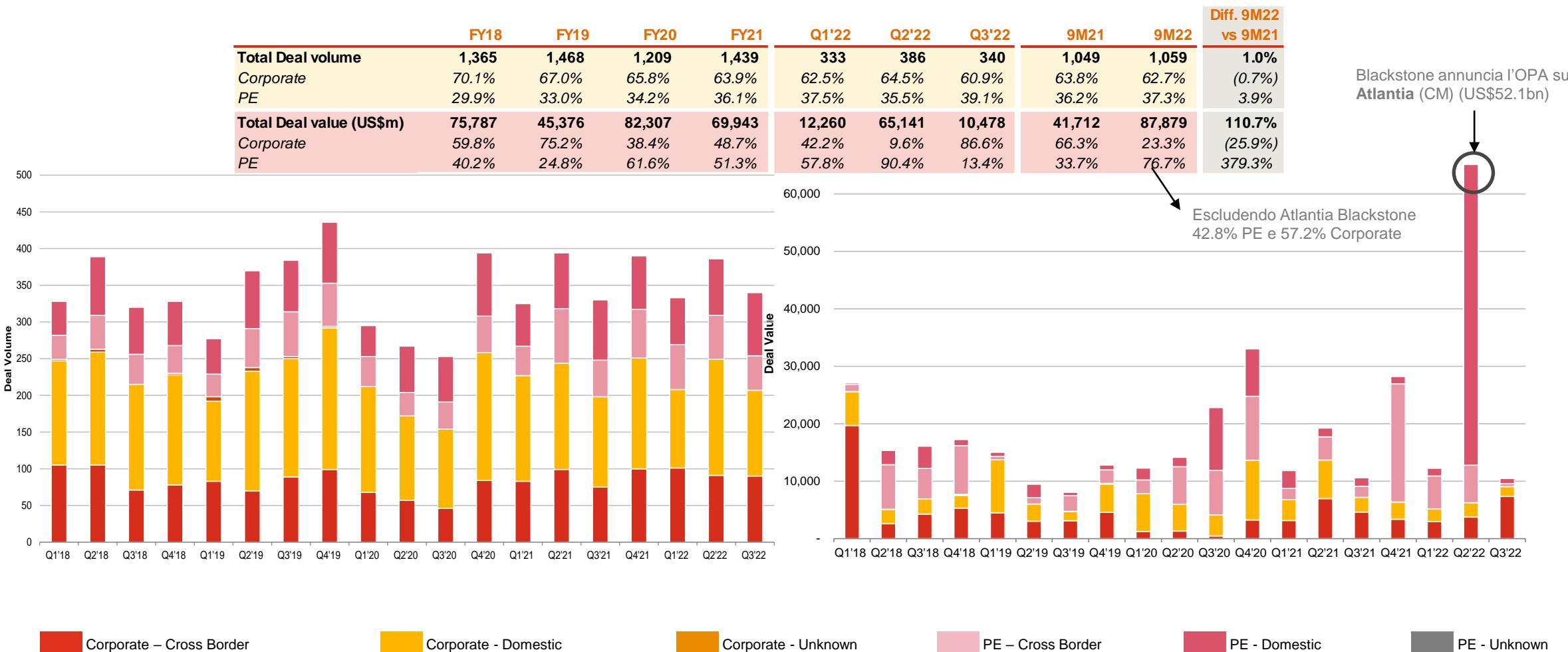
- Nexi si fonde con **Net** (FS) (US\$7.4bn) ed acquisisce **SIA** (FS) (US\$5.3bn)
- Moncler acquisisce **Stone Island** (Fashion) (US\$1.5bn)
- Assicurazioni Generali SpA annuncia l'acquisizione del 73.013% di **Società Cattolica Di Assicurazione** (FS) (US\$1.2bn)
- Ardian SAS annuncia l'acquisizione dei power generation assets di **A2A SpA** (E&U) (US\$1.8bn)
- NAF 2 SpA acquisisce il restante 44.71% di **ASTM SpA** (CM) (US\$1.9bn)
- OPA lanciata da KKR su **Telecom Italia** (US\$12.1bn)
- Blackstone annuncia l'OPA su **Atlantia** (CM) (US\$52.1bn), che al momento è in fase di adesione allo squeeze out (iniziata il 10 ottobre)
- Advent acquista **IRCA** (CM) (US\$>1bn)
- Silver Lake acquista **Facile.it** (TMT) (US\$ >1bn)
- TPG acquista **DOC Generici** (HI) (US\$>1.5bn)
- RedBird acquista **AC Milan** (CM) (US\$1.3bn)
- Groupe Bruxelles Lambert acquista **Affidea** (US\$1.1bn)
- IFM investor acquisisce **ERG** (US\$1bn)
- F2i acquista **Althea** (c.US\$0.8bn)
- Ardian acquisisce **Biofarma** (HI) (US\$1.3bn)
- Ardian acquisisce **Inwit** (TMT) (US\$1.4bn)
- Dufry investe in **Autogrill** (CM) (US\$1.2bn)
- Farfetch investe in **Yoox** (CM) (US\$1.2bn)

Deal Volume	Diff. 9M22 vs 9M21	
	9M22	9M21
Consumer Markets, excl. T&L	235	(5.2%)
Transportation and Logistic	29	(12.1%)
Energy, Utilities and Resources	88	(18.5%)
Financial Services	157	18.0%
Health Industries	59	(24.4%)
Industrial Manufacturing and Automotive	297	5.3%
TMT	193	17.0%
Total Deal Volume	1,058	1.1%

Deal Value (US\$ in millions)	Diff. 9M22 vs 9M21	
	9M22	9M21
Consumer Markets, excl. T&L	8,751	63.2%
Transportation and Logistic	53,410	>100%
Energy, Utilities and Resources	4,617	(15.8%)
Financial Services	7,895	(11.2%)
Health Industries	5,131	53.9%
Industrial Manufacturing and Automotive	4,272	(67.2%)
TMT	3,803	(26.7%)
Total Deal Value	87,879	110.7%
Total Deal Value excl. Atlantia OPA	35,823	(14.1%)

Nel mercato italiano le operazioni annunciate da **investitori finanziari** nei primi 9 mesi del 2022 sono state 395 (c. 37% sul totale dei deals del periodo), in aumento rispetto ai primi 9 mesi del 2021 sia **a volumi (+3,9%) che a valore (dal 34% al 44% del totale escludendo Atlantia / Blackstone)**. Nei primi 9 mesi 2022 le **operazioni cross border** sono state 450, di cui 282 sponsorizzate da investitori finanziari, rispetto a 421 dei 9M21, di cui 164 promosse da investitori istituzionali, a conferma dell'interesse in costante aumento degli investitori esteri, fondi in particolare

Attività M&A in Italia, 2018-Settembre 2022: Corporate vs PE



Il **Consumer Market**, anche escludendo il settore Transportation, impattato dall'OPA Atlantia, si è dimostrato uno dei settori più attivi, con 235 operazioni annunciate (di cui il 40% promosse da investitori finanziari) e un controvalore in crescita del 63% rispetto ai 9M21 (nonostante 13 deals in meno). A volumi il segmento più attivo è stato il **Food & Beverage** (c. 70 deals tra cui Irca / Advent), mentre le operazioni con controvalori più significativi si sono registrate nei segmenti **Hospitality & Leisure** (AC Milan / RedBird e **Autogrill** / Dufry) e **Fashion / E-commerce** (Yoox / Farfetch, **Dainese** / Carlyle e **Tod's** / Deva Finance)

