

DICIANNOVESIMA EDIZIONE



Il Mercato M&A in Italia

Milano, 4 maggio 2023

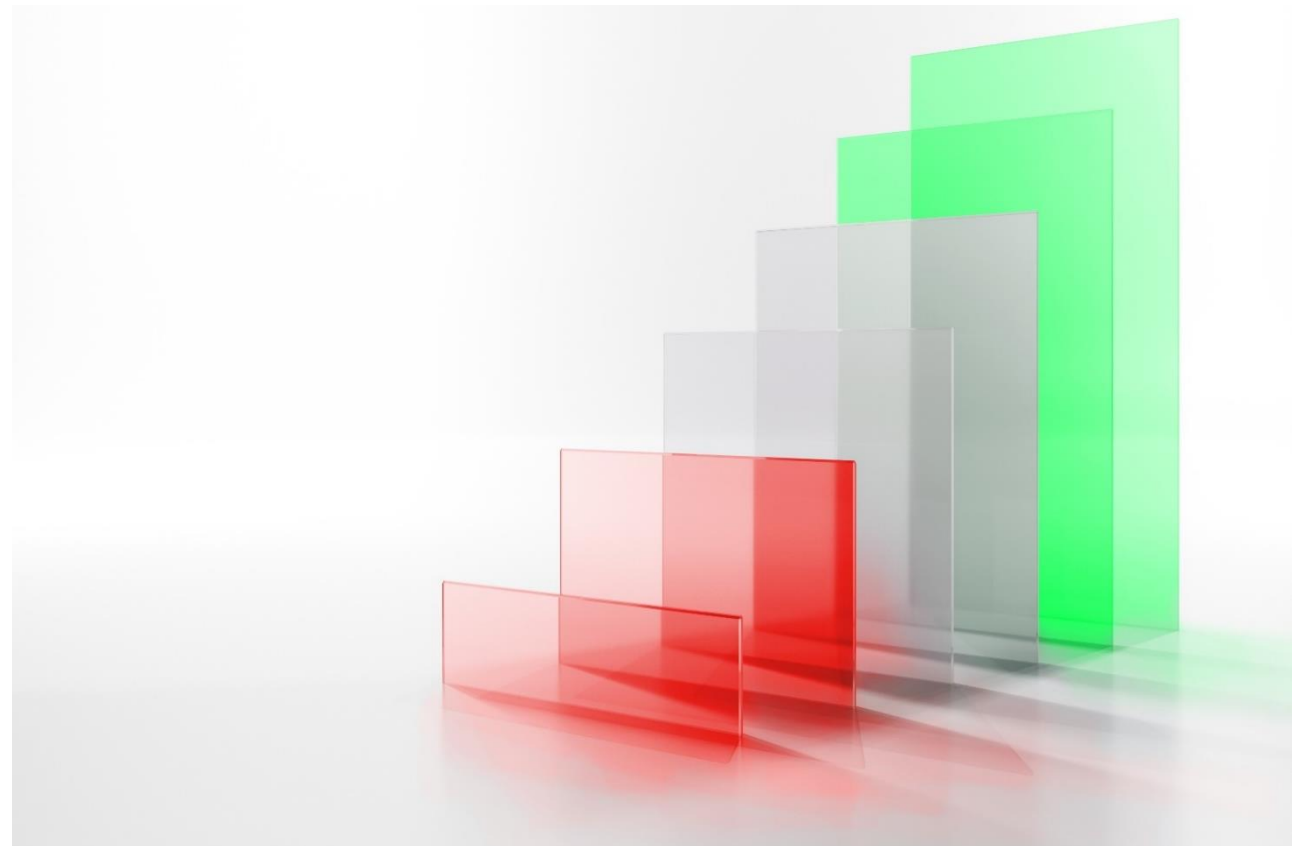
un'iniziativa promossa da:



con il patrocinio di:



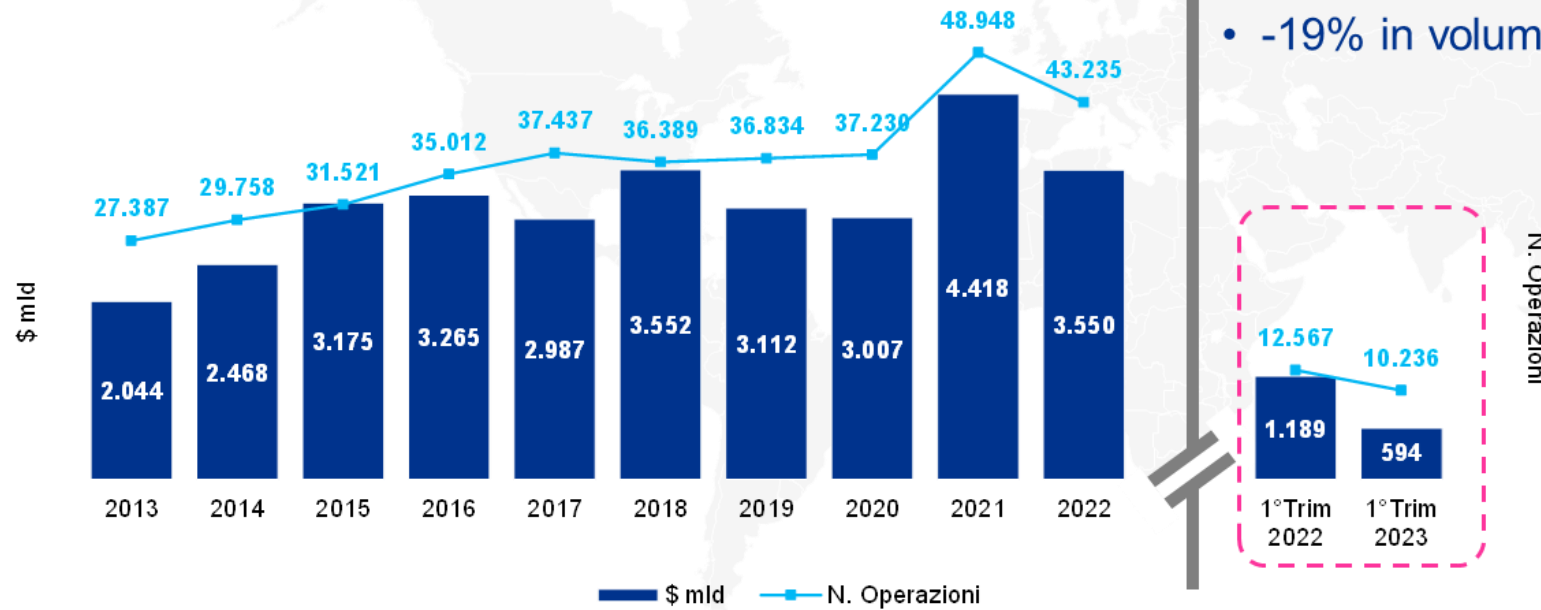
Università
Bocconi
MILANO



Mercato M&A Globale

2022: un anno in contrazione per il mercato M&A Mondiale

- \$3.550 mld; -20% in termini di controvalore rispetto al 2021
- 43.235 deal; -12% in volumi rispetto all'anno precedente



1° Trimestre 2023: mercato mondiale in forte calo

- -50% in termini di controvalore
- -19% in volumi rispetto al 1° Trimestre 2022

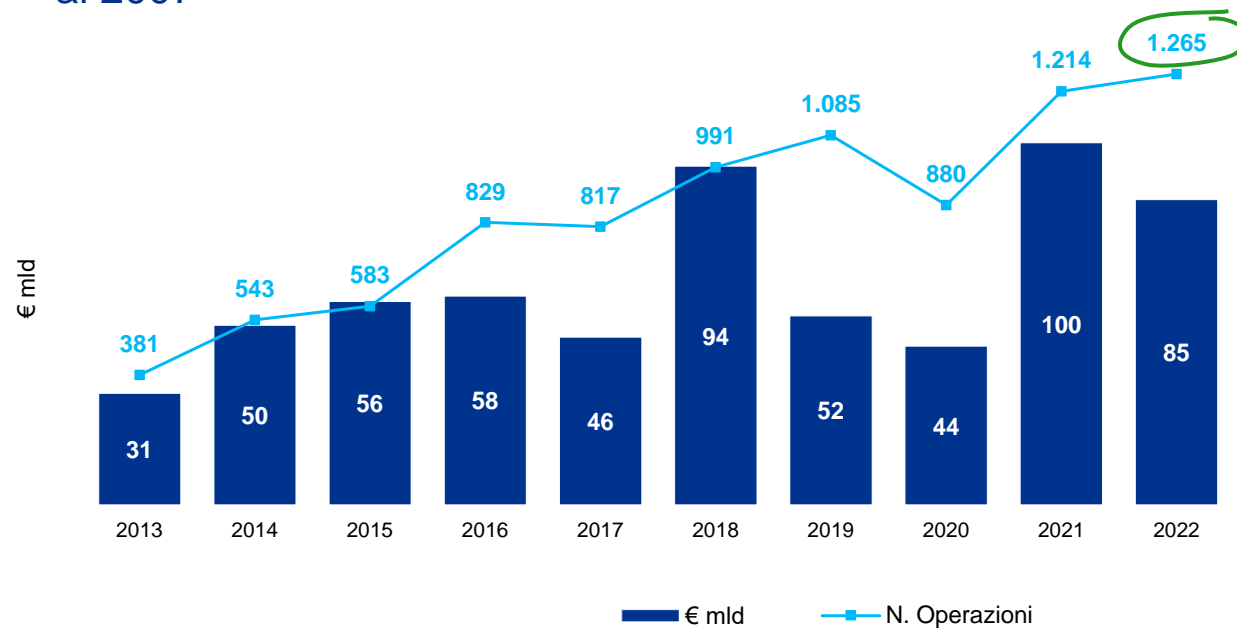
Fonte: Elaborazioni KPMG su dati Refinitiv

Mercato M&A in Italia



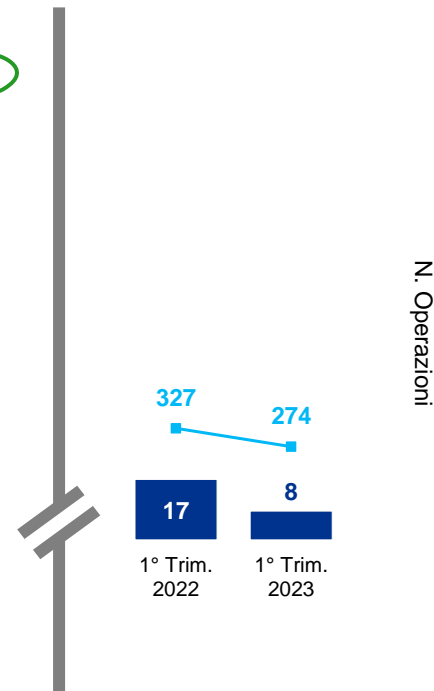
Mercato M&A in Italia nel 2022

- Mercato italiano M&A resiliente: nuovo record storico, **1.265** operazioni (+4,2% rispetto al 2021)
- **85 miliardi di euro di controvalore**, in calo del 15,7% rispetto al 2021. Il record storico di €147,8 miliardi risale al 2007



Mercato M&A in Italia nel 1° trimestre 2023

- **274** operazioni (-16% rispetto al 1° trimestre 2022) con un controvalore pari a **7,9 miliardi di euro** (-53% rispetto al 1° trimestre 2022)

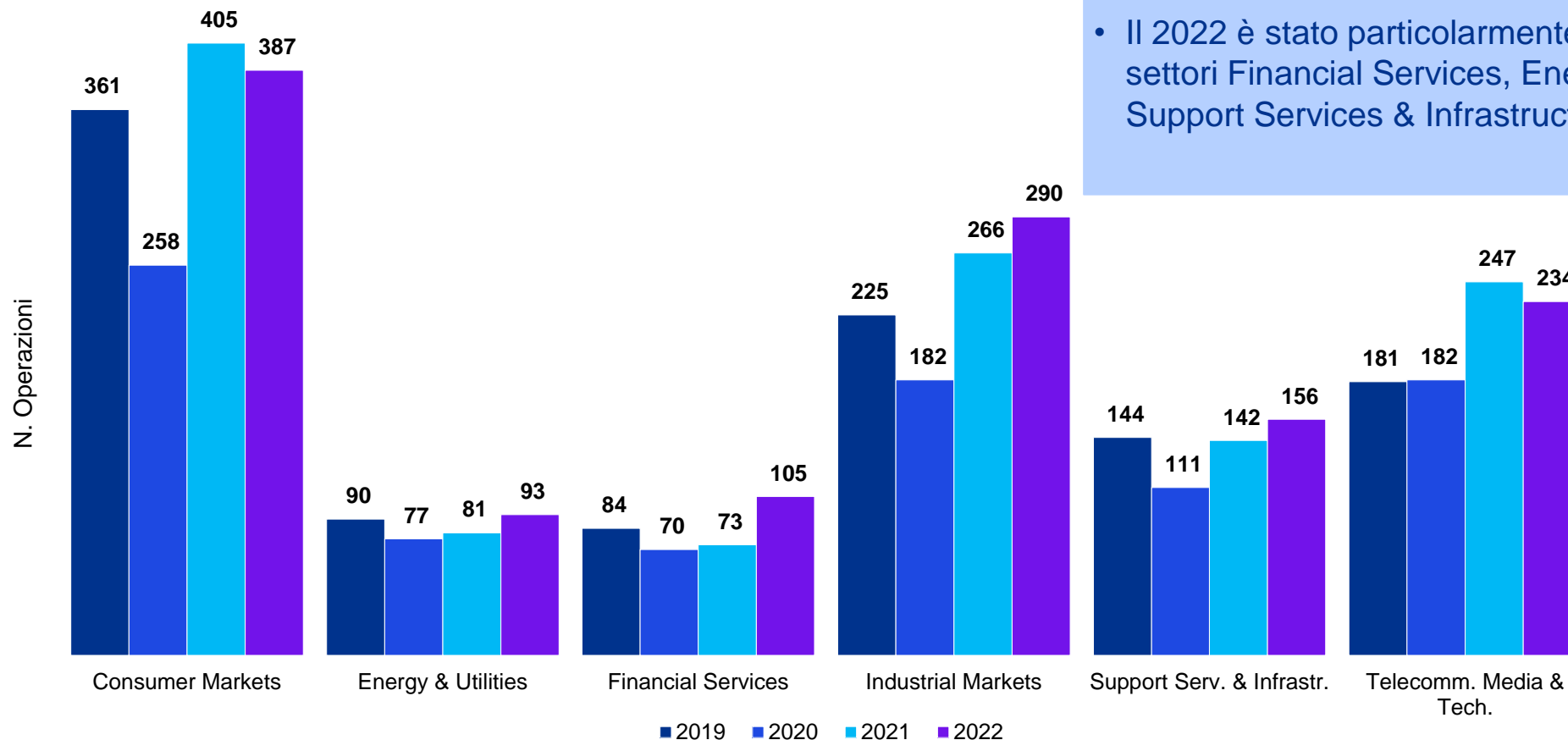


Fonte: Elaborazioni KPMG



I settori target: trend 2019-2022

Trend Settori Target Nr. Operazioni



- Dopo il Covid, ripresa di volumi e valori in tutti i settori.
- Il 2022 è stato particolarmente positivo per i settori Financial Services, Energy & Utilities e Support Services & Infrastructures

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Le principali operazioni M&A nel 2021-2022



	Target		Bidder		€mld	Anno
1	PSA Peugeot-Citroen SA		Stellantis NV		19,8	2021
2	Atlantia S.p.A.		Schema Alfa S.p.A. ^(a)		12,7	2022
3	PartnerRe Ltd		Covea SGAM		8,6	2022
4	Autostrade per l'Italia S.p.A.		Holding Reti Autostradali S.p.A. ^(b)		8,0	2022
5	GrandVision N.V.		EssilorLuxottica SA		7,2	2021
6	Nets A/S		Nexi S.p.A.		6,0	2021
7	Hyvory S.a.S. (proprietaria di 10.500 torri in Francia)		Cellnex Telecom SA (Edizione S.r.l.)		5,3	2021
8	SIA S.p.A.		Nexi S.p.A.		4,5	2021
9	Sace S.p.A.		Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF)		4,3	2022
10	CK Hutchison Networks (UK) Limited (proprietaria di 6.600 torri)		Cellnex Telecom SA (Edizione S.r.l.)		3,7	2022

Note: (a) Il capitale Sociale di Schema Alfa S.p.A. è detenuto per il 65% da Sintonia (Fam. Benetton) e per il 35% da Blackstone tramite BIP TopCo1 e BIP TopCo2; (b) 51% CdP S.p.A. e 49% The Blackstone Group International Partners e Macquarie European Infrastructure Fund 6

Fonte: Analisi KPMG

Mercato M&A italiano: 1° Trim. 2023



	Target		Bidder		€mld
1	Dufry SA - Autogrill S.p.A. (NewCo)		Schema Beta S.p.A. ^(a) e Altri azionisti di minoranza		2,4
2	Centrotec Climate Systems GmbH		Ariston Holding NV		1,0
3	Eurogroup Laminations S.p.A.		IPO Euronext Growth Milan		0,4
4	SeaCorridor S.r.l. (gas pipeline Italia-Algeria)		Snam S.p.A.		0,4
5	Igefi S.r.l. (parchi eolici e solari)		EOS ReNewable Infrastructure Fund		0,4
6	RBM Assicurazione Salute S.p.A.		Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.		0,4
7	SR Investimenti S.r.l.		C.V.A. S.p.A.		0,3
8	CHRIST Group (3i)		Morellato S.p.A.		0,25
9	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.		Mercato (Abb sulla quota di Axa in MPS)		0,2
10	Outokumpu Oyj (Long Products Business)		Marcegaglia S.p.A.		0,2
Controvalore prime 10 operazioni 1° Trimestre 2023					6,0
<i>% prime dieci operazioni su totale 1° trimestre 2023</i>					76%
Totale M&A Italia 1° Trimestre 2023					7,9

Note: (a) Direttamente controllata da Edizione (Fam. Benetton); la *business combination* si concluderà entro il 2023
 Fonte: Analisi KPMG

2023: le principali operazioni annunciate

	Target		Bidder		€mld
1	Enel piano dismissioni Paesi non strategici		t.b.d.		21
2	Netco (TIM S.p.A.)		KKR o Cordata CdP Equity S.p.A. e Macquarie		~20 ^(a)
3	Edison S.p.A. (asset Italiani)		Principali Società comparto Energy Italiane		~8
4	Banco BPM (Merchant Acquiring e Issuing)		Potenziali Bidder: Nexi, Fsi, Worldline, BCC pay		2,0
5	Amryt Pharma Plc		Chiesi S.p.A		1,3
6	F.I.S. Fabbrica Italiana Sintetici S.p.A.		Potenziali Bidder: Bain, Carlyle e Apax		1,3 ^(b)
7	Prada S.p.A.		IPO - Euronext Milan		0,9
8	Lottomatica S.p.A. (Apollo Global Management)		IPO - Euronext Milan		0,6
9	Banco BPM Assicurazioni (65%)		Crédit Agricole Assurances S.A.		0,4
10	Vera Assicurazioni (65%)		Banco BPM S.p.A.		0,4

Closing nel mese di Aprile

Note: (a) In data 18 aprile 2023 TIM ha ricevuto due nuove offerte non vincolanti presentate dal consorzio formato da CdP Equity S.p.A. e Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited, che agisce per conto di un gruppo di fondi di investimenti gestiti o assistiti dal gruppo Macquarie, e da Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.; (b) La valutazione di Fabbrica Italiana Sintetici è di circa €1,3 miliardi (Sole24Ore 18/04/2023)

Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance su comunicati stampa

01

Tensioni geopolitiche

02

Ulteriori spinte inflattive

03

Costo del debito e del financing

04

**Stime sulla crescita economica/
Impatto sugli utili aziendali**

05

Fenomeni di destocking

01

PNRR

Oltre 200 miliardi di euro

02

ESG

M&A viene utilizzato come acceleratore nei percorsi di trasformazione green e verso obiettivi di sostenibilità

03

DDL Capitali

Semplifica le procedure di ammissione alla negoziazione, riduzione degli oneri a carico delle aziende che intendono quotarsi

04

Private Capital e PE

3.700 miliardi di dollari di liquidità, investimenti mirati, strategie di “buy-and-build”; i PE fondamentali per la crescita e la creazione di piattaforme/poli di eccellenza nei settori del Made in Italy

05

Uso dell'AI e democratizzazione tecnologica

Forte crescita del mercato dell'AI a livello globale (~\$207 mld al 2022 con un CAGR '23E-'30E stimato pari a ~30%^(a)); consolidamento nei comparti telematics solutions e cyber security ed aggregazioni tra BPO e Software House

06

Serial Acquiror e piattaforme/hub di aggregazione

Serial Acquiror industriali e PE offrono importanti opportunità di creazione di valore per le nostre PMI

Nota: (a) Dati a marzo 2023