



M&A in Italia nel primo semestre 2018: il rapporto KPMG

Chiuse operazioni per 31,5 miliardi di euro, quasi il doppio rispetto allo scorso anno.

Tornano i big deal: 10 operazioni hanno superato il miliardo di Euro.

*Le aziende italiane accelerano sulle acquisizioni all'estero:
67 operazioni per 9 miliardi di controvalore.*

Milano, 27 giugno 2018 – Il mercato M&A italiano nel primo semestre del 2018 ha registrato 333 operazioni per un controvalore di oltre 31,5 miliardi di Euro. Si tratta di un significativo incremento rispetto al dato relativo al primo semestre 2017, quando ci si era fermati a 17 miliardi di controvalore con un numero di operazioni superiore di circa il 20%.

In attesa della formalizzazione della fusione tra Luxottica ed Essilor, seconda operazione per controvalore nella storia dell'M&A in Italia, con i suoi circa 25 miliardi di Euro, protagonisti di questo primo semestre sono già stati i 'big deal', con ben 10 operazioni di controvalore superiore al miliardo di Euro. A titolo comparativo, si consideri che erano state solo 7 nell'intero 2017, di cui 3 nel primo semestre.

Le imprese italiane tornano a fare acquisizioni all'estero

“Adesso che la crisi economica in Italia sembra superata, finalmente le grandi corporate italiane stanno mostrando interesse per le acquisizioni all'estero e per l'internazionalizzazione”, commenta Max Fiani, Partner, KPMG e coordinatore del rapporto M&A. Ben 5 tra le operazioni con controvalore superiore al miliardo di Euro sono state infatti finalizzate da società italiane all'estero. In particolare, si evidenzia Atlantia, che, in attesa di completare il processo di acquisizione della spagnola Abertis (in partnership con ACS ed Hochtief), ha finalizzato l'acquisizione di un 30% circa di Cellnex Telecom e consolidato la partecipazione detenuta in Groupe Eurotunnel.

Nella stessa direzione, si segnalano i *transformational deal* che hanno visto protagonisti Ferrero e Prysmian sul mercato statunitense. Lo storico marchio di Alba ha acquisito la business unit dolciaria statunitense di Nestlè

(controvalore pari a 2,3 miliardi di Euro), mentre Prysmian ha rilevato l'americana General Cable (controvalore pari a 1,3 miliardi di Euro).

Nel corso del primo semestre 2018 sono stati complessivamente oltre 9 miliardi gli Euro investiti da società italiane in acquisizioni all'estero, stesso dato registrato nel corso dell'intero 2017.

Estero su Italia: rallenta l'attività degli investitori esteri

Sembra lievemente affievolito l'interesse degli investitori esteri verso gli asset italiani, con le operazioni Estero su Italia che hanno registrato un rallentamento importante (circa 30% contro il 2017) in termini di numero, pur reggendo in termini di controvalore. *“Un chiaro indizio che la stagione dei saldi sta finendo – sottolinea Fiani – chi vuole investire in Italia deve prepararsi a riconoscere multipli superiori rispetto a quanto visto nel recente passato”*. Questo è ciò che ha fatto il fondo statunitense Global Infrastructure Partners, che ha acquisito NTV, società di infrastrutture e servizi di interesse nazionale per quasi 2 miliardi di Euro. Di pari rilevanza anche se di diversa natura strategica è stato l'investimento in Telecom del fondo Elliott International, che ha un holding period decisamente più contenuto ed una strategia di investimento da *hedge fund*.

M&A Italia su Italia

Vivace anche il mercato domestico: il controvalore complessivo registrato nel periodo considerato è stato pari a 12 miliardi di Euro, in crescita di quasi tre volte rispetto ad analogo periodo dello scorso anno. Particolarmente attivo il settore utilities, con la sola Italgas che ha completato 7 acquisizioni. Mancano all'appello le banche, che in questo periodo storico sono concentrate principalmente sulla gestione degli attivi *non-performing*; più attivo, invece, il mercato delle compagnie assicurative, in particolare sul segmento degli accordi di banca-assicurazione.

IPO

Il clima di incertezza politica successivo alle elezioni del 4 marzo ha rallentato invece il numero di quotazioni in Borsa: sulle 14 IPO complessive, di cui ben 6 hanno riguardato SPAC, solo Carel Industries ha scelto il segmento MTA, con le altre protagoniste sul mercato AIM.

Private Equity

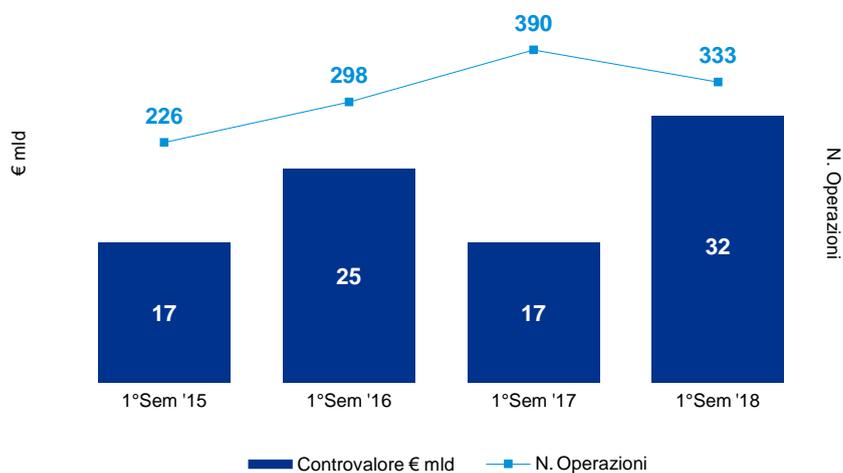
Sono state ben 46, infine, le operazioni finalizzate da fondi di Private Equity sul mercato italiano per un controvalore complessivo pari a quasi 4,5 miliardi di Euro. Esattamente la metà sono state concluse da operatori esteri. Oltre alla già citata NTV, meritano una menzione l'acquisizione di una quota di maggioranza in Fedrigoni da parte di Bain Capital (600 milioni di Euro il controvalore) e del gruppo La Piadineria da parte di Permira (per un controvalore non specificato, ma identificato dalla comunità finanziaria intorno ai 200 milioni di Euro).

Allegati

Andamento mercato M&A Italia 2005 → 1° semestre 2018



Confronto storico risultati primo semestre 2015 → 1° semestre 2018



Direzione operazioni								
Direzione	1° Sem 2015		1°Sem 2016		1°Sem 2017		1°Sem 2018	
	Operazioni	€ mld	Operazioni	€ mld	Operazioni	€ mld	Operazioni	€ mld
E/I	89	6	105	7	132	10	106	10
I/E	38	6	48	10	75	3	67	9
I/I	99	5	145	9	183	4	160	12
Totale	226	17	298	25	390	17	333	31,5

Top 20 operazioni finalizzate nel primo semestre 2018

1° Semestre 2018						
Nr	Target	Naz.T	Bidder	Naz. B	Quota %	€ Mln
1	ANAS S.p.A.	Italia	Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	Italia	100%	2.863
2	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	Italia	Compagnie Financière Richemont SA	Svizzera	75,2%	2.753
3	Nestlé S.A. (business dolci)	USA	Ferrero S.p.A.	Italia	100%	2.264
4	Enel Generation Chile SA	Italia	Enel Chile SA	Italia	33,6%	2.200
5	Ntv S.p.A. (Italo Treno)	Italia	Global Infrastructure Partners	USA	100%	1.980
6	Cellnex Telecom S.A.	Spagna	Atlantia S.p.A.	Italia	29,9%	1.489
7	Telecom Italia S.p.A.	Italia	Elliott International LP	USA	8,8%	1.379
8	General Cable Corporation	USA	Prysmian S.p.A.	Italia	100%	1.295
9	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.	Brasile	Enel Brasil Investimentos Sudeste S.A.	Italia	73,4%	1.269
10	Groupe Eurotunnel S.E (Getlink)	Francia	Atlantia S.p.A.	Italia	15,5%	1.056
11	Avipop Assicurazioni (65%) e Popolare Vita (65%)	Italia	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	Italia	65%	854
12	Zohr Gas Field (Eni)	Italia	Mubadala Petroleum	Emirati	10%	759
13	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italia	Schematrentatre S.p.A.	Italia	3%	745
14	Gas Natural Italia S.p.A. e Nedgia SpA	Spagna	Zi Rete Gas S.p.A.	Italia	100%	727
15	Telecom Italia S.p.A.	Italia	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Italia	4,3%	664
16	SPAXS S.p.A. (SPAC)	Italia	Mercato	Italia	100%	600
17	Fedrigoni S.p.A.	Italia	Bain Capital	USA	maggioranza	600
18	Popolare Vita	Italia	Banco BPM S.p.A.	Italia	50%+ 1 az	536
19	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italia	Edizione s.r.l.	Italia	2,1%	500
20	TotalErg S.p.A. (iv 51% ERG-49% Total)	Italia	API Anonima Petroli Italiana S.p.A.	Italia	100%	340
Totale Top 20						24.873
% sui primi 6 mesi						78,9%
Totale 6 mesi 2018						31.522

Top 15 operazioni in pipeline

Deal on Hold M&A 2018						
Geografia Target	Naz.T (country)	Bidder	Naz. B	Quota (stake)	€ Mln	
1 I/E Essilor - Luxottica (new combined Entity)	Francia	Delfin S.r.l.e altri azionisti di Luxottica S.p.A.	Italia	49,6%	24.299	
2 I/E Abertis Infraestructuras S.A.	Spagna	NEWCO (Atlantia S.p.A. 50+1Az + ACS 30% e Hochtief 20% meno un'azione)	Italia	100%	18.300	
3 I/E RTR Rete Rinnovabile (Terra Firma)	UK	ERG S.p.A., Enel-F2i	Italia	100%	1.200	
4 E/I Generali Belgium S.A.	Italia	Athora Holding Ltd.	Bermuda		540	
5 I/E DESFA	Grecia	Consorzio (Snam 60%, Enagás 20% e Fluxys 20%)	Italia	66%	535	
6 I/I Vittoria Assicurazioni S.p.A:	Italia	Vittoria Capital S.p.A. e Yafa Holding S.p.A.	Italia	41,8%	385	
7 I/E Guala Closures S.p.A. (Priori Capital Partners, NB Renaissance Partners e 20% ISP)	Francia/Svizzera	Space 4 S.p.A.	Italia	71%	359	
8 E/I SPG e struttura commerciale SAES Getter (Nanjing) Co. Ltd. (ramo azienda Saes Getters)	Italia	Entegris Inc.	USA	100%	310	
9 E/I Humanitas (Immobili)	Italia	Axa	Francia	100%	300	
10 E/I Enel Green Power S.p.A. (rinnovabili Messico)	Italia	CDPQ e CKD Infraestructura Mexico	Canada / Messico	80%	287	
11 E/I Generali PanEurope (Irlanda)	Italia	Life Company Consolidation Group	UK	100%	286	
12 I/E Pacon Holding Company	USA	Dixon Ticonderoga	Italia	100%	237	
13 E/I EGPNA Rocky Caney Wind, LLC	Italia	Gulf Pacific Power, LLC,	USA	80%	233	
14 E/I Treofan Americas	Italia	CCL Industries Inc	Canada	100%	205	
15 E/I Banca depositaria (Ramo d'azienda)	Italia	BNP Paribas Securities Services	Francia	100%	200	
						47.677