



M&A in Italia nei primi 9 mesi 2018: il rapporto KPMG

Record di operazioni nei primi 9 mesi dell'anno.

Sono state ben 626 le operazioni chiuse sul mercato italiano (+10% rispetto al 2017);

I valori delle operazioni raggiungono i 38 miliardi di euro (+40% rispetto al 2017) con una pipeline significativa.

Milano, 29 settembre 2018 – Dopo la battuta di arresto registrata nel 2017, il mercato italiano dell'M&A sembra confermare il trend di crescita degli ultimi anni, preparandosi a chiudere un 2018 da record, almeno in termini di numero di operazioni. Nei primi 9 mesi 2018 si sono registrate 626 operazioni (+10% rispetto alle 567 del 2017) per un controvalore complessivo pari a 38 miliardi di euro (+40% rispetto ai 27 miliardi del 2017). Alla significativa pipeline si sono recentemente aggiunti gli annunci dell'accordo definitivo tra la maison di moda Versace e il gruppo Michael Kors per 1,83 miliardi di euro e la trattativa tra il gruppo KKR e FCA per Magneti Marelli.

“A livello di controvalori siamo ancora lontani dai risultati degli anni pre-crisi – sottolinea Max Fiani, partner KPMG e coordinatore del Rapporto M&A – ma è interessante evidenziare il contributo sempre più rilevante delle piccole medie imprese al mercato nazionale delle fusioni e acquisizioni, risultato di un cambio generazionale importante nel tessuto imprenditoriale italiano e della comprensione delle dinamiche di mercato globale”.

Proprio dal processo di consolidamento domestico sono arrivate le sorprese più piacevoli, con 310 operazioni finalizzate tra società italiane, per un controvalore pari a 11 miliardi di euro (12 mesi fa il termometro era fermo rispettivamente a 266 operazioni e 6,7 miliardi di controvalore). Da segnalare l'acquisizione di Eden Viaggi da parte di Alpitour che ha visto la nascita del maxi polo italiano del tour operating.

Forte dinamismo nel comparto Telecom Media Technology, con 105 operazioni finalizzate, tra cui numerosi investimenti di Venture Capital effettuati sia da operatori specializzati che da società del settore, in cerca di tecnologie innovative da industrializzare. Interessante in tal senso il percorso di crescita di Finlogic nel settore dell'identificazione automatica tramite le acquisizioni di Tecmark e Multitec.

Stabili per numero rispetto allo scorso anno (112), le acquisizioni di società estere da parte di operatori italiani hanno registrato un rilevante incremento in termini di controvalore medio (**+41% valore complessivo**). A contribuire a questo risultato, oltre alle acquisizioni finalizzate da Ferrero e Prysmian negli Stati Uniti rispettivamente il business dolciario di Nestlè (2,3 miliardi di euro) e General Cable (1,3 miliardi di euro), degna di nota l'attività M&A di Enel, che ha continuato la sua espansione in Sudamerica, consolidando il controllo in Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo con un investimento complessivo di circa 1,6 miliardi di euro.

Numerosi anche gli investimenti in Italia di operatori esteri, che hanno finalizzato circa 204 operazioni nei primi nove mesi del 2018, per un controvalore di 12,5 miliardi di euro. USA (54), Francia (28) e UK (27), sono i Paesi che hanno comprato di più in Italia nel 2018. Tra le operazioni estero su Italia spiccano in particolare il *delisting* di Snaitech, acquisita dalla britannica Playtech per oltre 400 milioni di euro; la cessione di SAES Pure Gas, Inc. (Gruppo Saes Getters) all'americana Entegris, Inc. per 304 milioni di euro.

In termini settoriali, il maggiore apporto in termini di controvalore è da attribuire al *Consumer*, con circa 9 miliardi di euro complessivi, 5 dei quali relativi alla già citata operazione di Ferrero negli Stati Uniti ed alla acquisizione di Yoox Net-a-Portér da parte di Richemont.

Da segnalare la battuta d'arresto del Financial Services, solitamente in cima alle classifiche, con appena 6,4 miliardi di euro di controvalori. Una possibile spiegazione si può trovare nella concentrazione di tempo e risorse che le banche italiane hanno dedicato nel periodo alla gestione e/o cessione dei Non Performing Loans. In fermento invece il comparto assicurativo, da segnalare la riorganizzazione del Gruppo Generali con la dismissione delle partecipazioni estere (Generali Seguros, Generali Vida e Generali Panama ad ASSA Companhia de Seguros SA e Talanx International AG; Generali PanEurope a Utmost Ltd) e il *delisting* di Vittoria Assicurazioni con conseguente semplificazione delle governance del Gruppo.

IPO

Le 10 IPO finalizzate nel corso del terzo trimestre, portano il numero totale dall'inizio dell'anno a 24, 5 in più rispetto quanto registrato nello stesso periodo dello scorso anno. Resta però solo una (Carel Industries, attiva nel settore HVAC) la matricola approvata nel corso del 2018 sul mercato MTA. Poco, soprattutto rispetto alle aspettative di inizio anno. Il mercato AIM nel

corso del 2018 ha registrato il passaggio di Piteco, Triboo Media e Giglio sull'MTA.

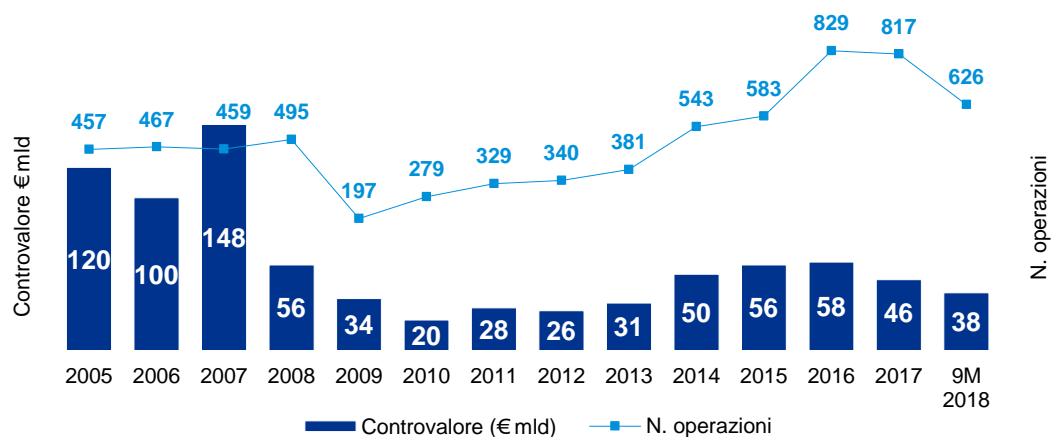
Private Equity

Rilevante come sempre il contributo dei Private Equity, che hanno investito oltre 5 miliardi di euro in 85 operazioni. Oltre la metà delle operazioni sono state completate da operatori esteri, per un investimento complessivo pari a circa 3,6 miliardi di euro. Sugli scudi gli statunitensi Global Infrastructure Partners e Bain Capital che hanno messo sul piatto rispettivamente 2 e 0,6 miliardi di euro per acquisire rispettivamente NTV ed una partecipazione di maggioranza in Fedrigoni.

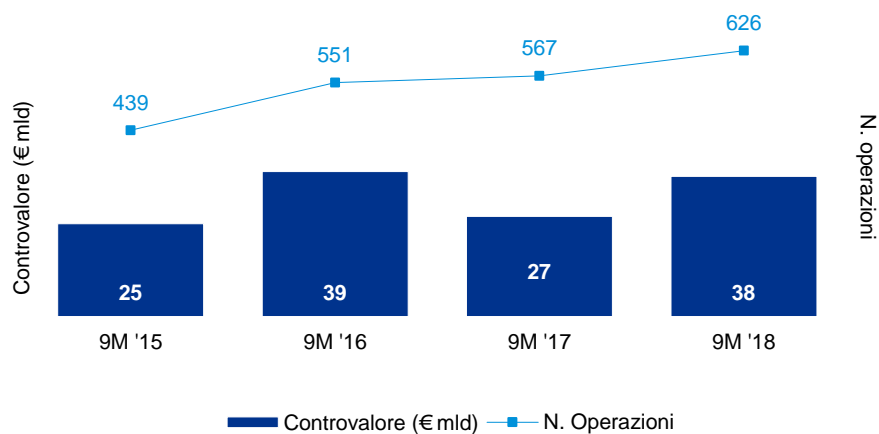
Molto attivo, tra i fondi nazionali, Investindustrial, che ha finalizzato 4 investimenti in settori molto differenti: dalle pompe e valvole industriali di Ceme alle catene di *casual dining* di Dispensa Emilia.

Allegati

Andamento mercato M&A Italia 2005 → 9 mesi 2018



Confronto storico risultati primo semestre 2015 → 9 mesi 2018



Direzione operazioni confronto 9M2017 - 9M2018								
Direzione	9M 2017				9M 2018			
	# Operazioni	%	€ mld	%	# Operazioni	%	€ mld	%
E/I	188	33,2%	13	47,1%	204	32,6%	13	33,3%
I/E	113	19,9%	8	28,0%	112	17,9%	11	28,2%
I/I	266	46,9%	7	24,9%	310	49,5%	15	38,4%
Totale	567		27		626		38	

Top 20 operazioni finalizzate nei primi 9 mesi 2018

9 mesi 2018							
0	Geografia	Target	Naz.T (country)	Bidder	Naz. B	Quota (stake)	Euro mln
1	VI	ANAS S.p.A.	Italia	Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	Italia	100%	2.863
2	E/I	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	Italia	Compagnie Financière Richemont SA	Svizzera	75,2%	2.753
3	VE	Nestlé S.A. (business dolci USA)	Svizzera	Ferrero S.p.A.	Italia	100%	2.264
4	VI	Enel Generation Chile SA	Italia	Enel Chile SA	Italia	33,6%	2.200
5	E/I	Ntv S.p.A. (Italo Treno)	Italia	Global Infrastructure Partners	USA	100%	1.980
6	VE	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.	Brasile	Enel Brasil Investimentos Sudeste S.A.	Italia	93,3%	1.571
7	VE	Cellnex Telecom S.A.	Spagna	Connet S.p.A. (newCo)	Italia	29,9%	1.489
8	E/I	Telecom Italia S.p.A.	Italia	Elliott International LP	USA	8,85%	1.379
9	VE	General Cable Corporation	USA	Prysmian S.p.A.	Italia	100%	1.295
10	VE	Groupe Eurotunnel S.E (Getlink)	Francia	Atlantia S.p.A.	Italia	15,5%	1.056
11	VI	Avipop Assicurazioni (65%) e Popolare Vita (65%)	Italia	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	Italia	65%	854
12	E/I	Zohr Gas Field (Eni)	Italia	Mubadala Petroleum	Emirati	10%	759
13	VI	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italia	Schematrentatre S.p.A.	Italia	3%	745
14	VE	Gas Natural Italia S.p.A. e Nedgia SpA	Spagna	Zi Rete Gas S.p.A.	Italia	100%	727
15	VI	Telecom Italia S.p.A.	Italia	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Italia	4,3%	664
16	E/I	Fedrigoni S.p.A.	Italia	Bain Capital	USA	maggioranza	600
17	VI	SPAXS S.p.A. (SPAC)	Italia	Mercato	Italia	100%	600
18	VI	Popolare Vita	Italia	Banco BPM S.p.A.	Italia	50%+ 1 az	536
19	VI	Arca Vita S.p.A.	Italia	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	Italia	63%	475
20	E/I	Snaitech S.p.A.	Italia	Pluto Italia S.p.A. (Playtech Plc)	UK	100%	412
Totale Top 20							25.222
% sui primi 9 mesi							66,9%
Totale 9 mesi 2018							37.727

Top 10 operazioni in “pipeline”

Deal on Hold M&A 2018							
	Geografia	Target	Naz.T (country)	Bidder	Naz. B	Quota (stake)	Euro mln
1	VE	Essilor - Luxottica (new combined Entity)	Francia	Delfin S.r.l.e altri azionisti di Luxottica S.p.A.	Italia	50%	24.299
2	VE	Abertis Infraestructuras S.A.	Spagna	NEWCO (Atlantia S.p.A. 50+1Az + ACS 30%)	Italia	100%	18.300
3	VI	Magneti Marelli S.p.A.	Italia	KKR	Italia		5.000
4	E/I	Recordati S.p.A.	Italia	CVC Capital Partners	UK	51,8%	3.035
5	E/I	Generali Leben	Italia	Viridium Group GmbH & Co. KG,	Germania	90%	1.900
6	E/I	Gianni Versace S.p.A.	Italia	Michael Kors Holdings Limited	USA	100%	1.830
7	E/I	Ilva S.p.A. in Amministrazione Straordinaria	Italia	AM INVESTCO ITALY S.R.L.	India	100%	1.800
8	VI	EI Towers S.p.A.	Italia	Zi Towers (F2i SGR 60% e Mediaset 40%)	Italia	40%	1.611
9	VE	RTR Rete Rinnovabile (Terra Firma)	UK	F2i	Italia	100%	1.300
10	E/I	Nuova Argo Finanziaria S.p.A.	Italia	Ardian	Francia	40%	850