



## TORNANO I GRANDI DEAL

- *Chiuse 232 operazioni per un controvalore di 26,4 miliardi di euro (nel primo trimestre del 2020 erano 239 per 10,1 miliardi).*

**Milano, 1 aprile 2021** – Nel primo trimestre 2021, sono state formalmente chiuse in Italia **232 operazioni** (sette in meno rispetto ai primi tre mesi del 2020) per un controvalore complessivo di circa **26,4 miliardi di euro**, in forte crescita rispetto ai 10,1 miliardi di controvalore del primo trimestre dello scorso anno (+160%).

I dati relativi al primo trimestre del mercato italiano M&A, beneficiano della chiusura di alcune grandi operazioni. Infatti, circa il 94% del controvalore totale è concentrato nelle prime dieci operazioni (*vedi tabella allegata*). Particolarmente rilevante (circa il 74%) l’apporto della finalizzazione dell’operazione di **fusione tra FCA e PSA Peugeot-Citroen** (pari a 19,6 miliardi di euro). L’operazione dà vita al quarto maggior produttore di auto al mondo “Stellantis”, con la mission di accelerare il percorso verso l’elettrificazione, incrementare la penetrazione in importanti mercati, come quello cinese, e l’ampliamento della gamma per diversi brand.

Per Max Fiani, Partner KPMG Corporate Finance *“C’è una ripresa del mercato, con un ritorno di operazioni con controvalori importanti, anche considerando quelli annunciati e che si attendono in chiusura entro l’anno.”*

La *pipeline* risulta infatti ricca, **superando i 60 miliardi di controvalore**. Tra le principali operazioni attese citiamo, nel settore Paytech l’integrazione tra SIA, Nets e Nexi (10,5 miliardi di euro); l’acquisizione di circa 24.600 torri di telecomunicazioni sul territorio europeo da parte di Cellnex (10 miliardi di euro); il possibile ingresso nel capitale di Autostrade per l’Italia da parte di CDP, Blackstone e Macquarie (9,7 miliardi di euro); l’acquisizione di GrandVision da parte del Gruppo EssilorLuxottica (7,2 miliardi di euro), che è in attesa del benestare da parte delle Autorità *antitrust* che dovrebbe arrivare ad Aprile. Segnaliamo infine le due offerte lanciate da Andrea Pignataro, attraverso il Gruppo londinese ION Investment, per Cerved e Cedacri, per un investimento complessivo pari a circa 3,4 miliardi di euro.

*“Resta invece debole l’interesse degli investitori esteri, in particolare quelli industriali, nelle società italiane. – continua Fiani – Confidiamo che il nuovo Governo guidato da Mario Draghi possa rappresentare un indicatore di stabilità per gli investitori internazionali e che tornino ad investire capitali sulle aziende italiane. L’attrazione dei capitali privati esteri è un tema strategico per alimentare la delicata fase di ripresa della nostra economia.”*

Gli **investimenti esteri in società italiane infatti**, evidenziano un rallentamento per quanto riguarda i controvalori registrando solo 0,4 miliardi di euro, contro l’1,1 miliardo dei primi tre mesi dello scorso anno. Oltre il 50% del controvalore totale delle operazioni *cross border-in* è rappresentato dalla cessione del 20% di Illycaffè da parte della famiglia al Fondo di private equity americano Rhone Capital LLC.

Nel primo trimestre, segnaliamo invece una importante attività da parte delle società italiane sia sul territorio nazionale che internazionale. Tra le prime dieci operazioni registrate, infatti, nove sono state svolte da *bidder* nazionali.

Per quanto riguarda le **operazioni domestiche**, seppur in linea con il numero di operazioni registrate nello stesso periodo dello scorso anno (124 vs 128), il controvalore di 5,2 miliardi di euro è circa quattro volte quello del 2020. Particolarmente rilevanti la chiusura attesa entro fine mese dell’acquisizione del marchio “Stone Island” da parte di Moncler, l’acquisizione della Milano Serravalle da parte di FNM S.p.A. e la finalizzazione della cessione delle filiali e dei punti operativi di UBI Banca e Intesa Sanpaolo a Bper Banca, al fine di anticipare le richieste dell’Antitrust in merito all’acquisizione dello scorso anno di UBI Banca da parte di Intesa Sanpaolo.

Segnaliamo inoltre che a partire dall’inizio dell’anno sono avvenuti alcuni importanti delisting, I.M.A. S.p.A., Techedge S.p.A. e Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. per un controvalore totale di circa 1 miliardo di euro. Questa scelta deriva dalla necessità di accelerare alcune operazioni di rafforzamento, crescita ed espansione in nuovi mercati, anche supportate da primari operatori del settore del private equity (come BC Partners e One Equity Partner).

Le 45 operazioni finalizzate da **società italiane all’estero** registrano un controvalore complessivo pari a 20,8 miliardi di euro (7,7 miliardi in 48 operazioni nei primi tre mesi 2020). Oltre alla già citata operazione Stellantis, segnaliamo che continua la spinta delle imprese a conduzione familiare ad espandersi sui mercati esteri, come Angelini con l’acquisizione della svizzera Arvelle Therapeutics (785 milioni di euro) e Barilla con le acquisizioni del

business canadese Catelli dry Pasta (brand Catelli, Lancia, Splendor e lo stabilimento di Montreal) di Ebro Foods e l'inglese Pasta Evangelists (150 milioni di euro).

**Per quanto riguarda le quotazioni in Borsa** ne segnaliamo 4 nel primo trimestre, di cui Philogen, società farmaceutica specializzata nello sviluppo di biofarmaci, sull'MTA mentre Vantea Smart (Information Technology), Almawave (Intelligenza Artificiale/analisi Big Data) e Casasold (PMI innovativa operante nel settore dei servizi immobiliari), hanno debuttato all'AIM, con una raccolta totale di **113 milioni di euro**. AbitareIN, con il passaggio da AIM a MTA-STAR, diventa la 76ma società quotata al Mercato Principale, segmento STAR di Borsa Italiana.

*“Il 2021 – afferma infine Fiani –beneficia sicuramente dei ritardi e delle difficoltà riscontrate nel 2020 a seguito della pandemia. C’è un effetto trascinarsi che sta portando alla finalizzazione di importanti operazioni nei primi mesi dell’anno. Si prospettano comunque mesi interessanti. La speranza è di veder tornare il mercato italiano su controvalori più coerenti con il peso della nostra economia.”*

KPMG è un network globale di società di servizi professionali, attivo in 166 paesi del mondo con oltre 227 mila persone. L'obiettivo di KPMG è quello di trasformare la conoscenza in valore per i clienti, per la propria comunità e per i mercati finanziari. Le società aderenti a KPMG forniscono alle aziende clienti una vasta gamma di servizi multidisciplinari, secondo standard d'eccellenza omogenei a livello globale. In Italia, il network KPMG è rappresentato da diverse entità giuridiche attive nella revisione e organizzazione contabile, nel business advisory, e nei servizi fiscali e legali. Conta circa 5 mila professionisti e 25 uffici distribuiti su tutto il territorio nazionale.

Per ulteriori informazioni:

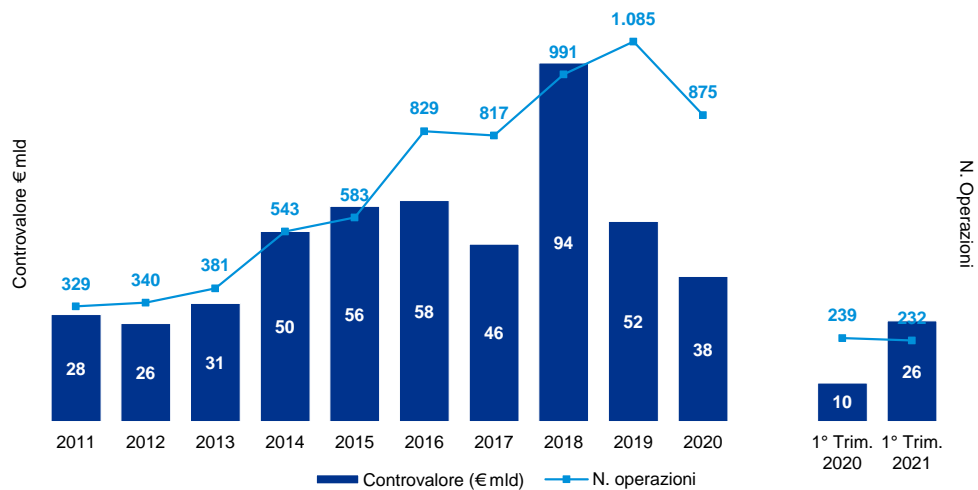
**Michele Ferretti**

KPMG Director Corporate Communications

mobile | +39 348 3081289

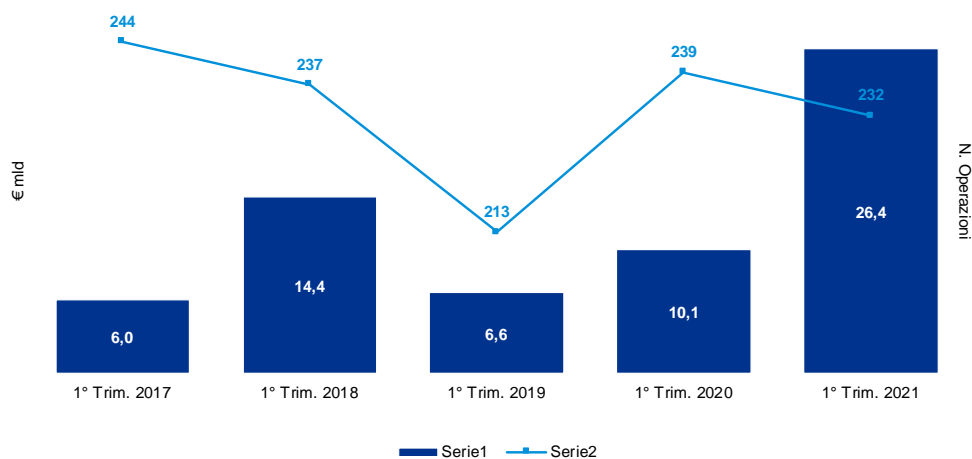
## Allegati:

### Mercato M&A – trend



Fonte: KPMG Corporate Finance

### Mercato M&A Confronto 1° trimestre 2016-2021



Fonte: KPMG Corporate Finance

## Top 20 - Mercato M&A 1° trimestre 2021

M&A in Italia 1° Trimestre 2021 - Top 20									
	Geografia	Target	Quotata	Naz.T	Bidder	Quotata	Naz. B	%	€mld
1	I/E	PSA Peugeot-Citroen SA	si	Francia	Stellantis NV <sup>(a)</sup>	si	Italia	100%	19,6
2	I/I	Sportswear Company S.p.A. (marchio Stone Island)	no	Italia	Moncler S.p.A.	si	Italia	100%	1,2
3	I/I	I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.	si	Italia	IMA BidCo S.p.A. (Fam. Vacchi e BC Partners)	no	Italia	33,1%	1,0
4	I/E	Arvelle Therapeutics	no	Svizzera	Angelini S.p.A.	no	Italia	100%	0,8
5	I/I	486 Filiali e 134 Punti Operativi (UBI Banca, Intesa Sanpaolo) <sup>(b)</sup>	si	Italia	Bper Banca S.p.A.	si	Italia	100%	0,6
6	I/I	Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	no	Italia	FNM S.p.A.	si	Italia	82,4%	0,5
7	I/I	Moncler S.p.A.	si	Italia	Investitori Istituzionali	no	Italia	3,2%	0,4
8	I/I	Industrie DeNora S.p.A.	no	Italia	Snam S.p.A.	si	Italia	33,3%	0,4
9	I/I	Prysmian S.p.A.	si	Italia	Mercato	no	Italia	3,7%	0,3
10	E/I	Illycaffè S.p.A.	no	Italia	Rhone Capital LLC	no	USA	20%	0,2
<b>Controvalore prime 10 operazioni 1° Trimestre 2021</b>									<b>24,9</b>
<b>% prime dieci operazioni su totale 1° trimestre 2021</b>									<b>94%</b>
<b>Totale M&amp;A Italia 1° Trimestre 2021</b>									<b>26,4</b>

Note: <sup>(a)</sup> Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA N.V.) ridenominata Stellantis N.V. a decorrere dal 17 gennaio 2021, giorno immediatamente successivo alla Data di Efficacia della Fusione;  
<sup>(b)</sup> Ramo d'azienda UBI Banca costituito da 455 Filiali bancarie e da 132 Punti Operativi, un ramo d'azienda di proprietà di Intesa Sanpaolo (costituito da 31 Filiali bancarie e 2 Punti Operativi) e di un ramo d'azienda di proprietà di UBIS (società consortile controllata da UBI Banca), essenzialmente focalizzato sui servizi alle filiali oggetto di acquisizione.

segue M&A in Italia Top 20 1° Trimestre 2021									
	Geografia	Target	Quotata	Naz.T	Bidder	Quotata	Naz. B	%	€mld
11	I/I	Innovation Post S.r.l.	no	Italia	Digital 360 S.p.A.	si	Italia	90%	0,18
12	I/I	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA (Brasile)	si	Italia	IGLI S.p.A. (Gruppo Gavio)	no	Italia	41,6%	0,14
13	I/E	Catelli Foods Corporation (Catelli dry Pasta -brand Catelli®, Lancia® e Splendor®)	no	Spagna (Canada)	Barilla G. e R. Fratelli S.p.A	no	Italia	100%	0,11
14	I/E	ProSiebenSat1 Media SE	si	Germania	Mediaset Espana	no	Italia	3,4%	0,10
15	E/I	Baglioni Hotel Luna	no	Italia	Simon Reuben, David Reuben	no	UK	100%	0,10
16	I/E	EHC Global Inc	no	Canada	Prysmian S.p.A.	si	Italia	100%	0,08
17	I/I	Philogen S.p.A.	no	Italia	Mercato (IPO - MTA)	no	Italia	10%	0,08
18	I/I	Techedge S.p.A.	si	Italia	Temistocle S.r.l. (Atena S.r.l. - Restuccia 77,66%, Equilybra)	no	Italia	44,9%	0,06
19	I/I	Casavo Management S.p.A.	no	Italia	Exor N.V., P101 SGR S.p.A.	si/no	Italia	minoranza	0,05
20	I/E	Pasta Evangelists Ltd	no	UK	Blu1877 S.r.l. (Gruppo Barilla)	no	Italia	100%	0,05
<b>Controvalore prime 20 operazioni 1° Trimestre 2021</b>									<b>25,9</b>
<b>% prime venti operazioni su totale 1° trimestre 2021</b>									<b>98%</b>
<b>Totale M&amp;A Italia 1° Trimestre 2021</b>									<b>26,4</b>

Fonte: KPMG Corporate Finance

# La pipeline 2021

Deal on Hold M&A 2021										
	Geografia	Target	Quotata	Naz. T	Bidder	Quotata	Naz. B	Quota	€mld	
1	I/E	Nets A/S <sup>(c)</sup>	si	Danimarca	Nexi S.p.A. <sup>(c)</sup>	si	USA/Italia	100%, 30%	10,5	
	E/I	Sia S.p.A. <sup>(c)</sup>	no	Italia						
2	I/E	24,600 Tlc European Sites <sup>(d)</sup> (CK Hutchison)	si	Cina	Cellnex Telecom SA (Gruppo Edizione/Atlantia)	si	Italia	100%	10,0	
3	E/I	Autostrade per l'Italia S.p.A.	si	Italia	Bidco (40% CdP S.p.A., 60% Blackstone-Macquarie) <sup>(e)</sup>	no	USA/Australia/Italia	88,1%	9,7	
4	I/E	GrandVision N.V. <sup>(f)</sup>	no	Paesi Bassi	EssilorLuxottica	si	Italia	100%	7,2	
5	E/I	FiberCop S.p.A. <sup>(g)</sup>	no	Italia	Tim (58%)/KKR (37,5%)/Fastweb (4,5%)	si	Italia/USA/Svizzera	100%	4,7	
6	I/E	OI SA (attività mobili) <sup>(h)</sup>	si	Brasile	TIM Brazil (Italia), Claro e Telefonica Brasil (Vivo)	no	Italia	100%	2,8	
7	E/I	OpEn Fiber S.p.A. <sup>(g)</sup>	no	Italia	Macquarie	si	Australia	50%	2,7	
8	I/I	Cerved Group S.p.A.	si	Italia	Castor S.r.l. (ION Investment Group)	no	Italia	100%	1,9	
9	I/I	ASTM S.p.A.	si	Italia	Naf 2 S.p.A. <sup>(i)</sup>	no	Italia	47,6%	1,7	
10	E/I	Diritti TV Lega Calcio	no	Italia	CVC Capital Partners/Advent International/FSI	no	UK/USA/Italia	10%	1,7	

Note: (c) 1° Semestre 2021 - Fusione di Nets in Nexi; 3° Trimestre 2021 - Fusione con SIA -> €4,6 mld Equity Value

(d) Le acquisizioni sono strutturate in sei transazioni separate, una per ciascun Paese.

(e) Assemblea Straordinaria in data 29/03/2021 per Proroga del termine

(f) decisione dell'Antitrust attesa per il 06 Aprile 2021

(g) Rete Unica: Costituzione della NewCo FiberCop S.p.A. (Business Unit Domestic); cessione di OpEn Fiber S.p.A. 50% da Enel a Macquarie €2,650 mld; lettera d'intenti tra TIM e CDP Equity (CDPE) finalizzata alla realizzazione del progetto di rete unica nazionale (AccessCo) attraverso la fusione tra FiberCop e Open Fiber

(h) Il valore complessivo dell'operazione ammonta a 16,5 miliardi di Reais (circa €2,7 mld) a cui si aggiunge il corrispettivo offerto al Gruppo Oi, di circa 819 mln di reais (circa €134mln). TIM Brasil parteciperà all'operazione con un investimento di circa 7,3 mld di reais (circa 1,2 miliardi di euro)

(i) Nuova Argo Finanziaria: 60% Aurelia S.r.l. e 40% Mercure/Ardian

(segue) Deal on Hold M&A 2021										
	Geografia	Target	Quotata	Naz. T	Bidder	Quotata	Naz. B	Quota	€mld	
11	E/I	Telepass S.p.A.	no	Italia	Partners Group	no	Svizzera	49%	1,5	
12	I/I	Cedacri S.p.A.	no	Italia	ION Investment Group	no	Italia	100%	1,5	
13	I/E	Enel Américas S.A.	si	Italia (Cile)	Enel S.p.A.	si	Italia	10%	1,2	
14	E/I	Lottomatica Videolot Rete S.p.A., Lottomatica Scommesse S.r.l.	si	Italia	Gamenet Group S.p.A. (Apollo Management)	si	USA	100%	1,0	
15	E/I	Credito Valtellinese S.p.A.	si	Italia	Credit Agricole SA	si	Francia	90,2%	0,7	
16	I/E	Christian Louboutin	no	Francia	Exor NV	si	Italia	24%	0,5	
17	E/I	Towertel S.p.A.	no	Italia	Phoenix Tower International LLC	no	USA	80%	0,5	
18	I/I	Hippocrates Holding S.p.A.	no	Italia	Antin Funds	no	Italia	80%	0,4	
19	I/E	Cargeas Assicurazioni S.p.A.	si	Francia	Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	si	Italia	100%	0,4	
20	I/E	Octopus Renewables (17 photovoltaic plants)	no	UK	A2A S.p.A.	si	Italia	100%	0,2	

Fonte: KPMG Corporate Finance