

M&A 2026 AIFI

26 gennaio 2025

Dati e tendenze degli add on per il 2026

Andrea Moresco, Managing Partner

1

Executive Summary

Sintesi dei dati storici (1/2)

Sulla base dei dati dell'Osservatorio add on nato dalla collaborazione fra la LIUC e Nexia Audirevi

Overview

- Secondo l'Osservatorio Pem della LIUC Business School, nel 2025 gli *add on* hanno rappresentato oltre la metà del mercato del private equity (54%)
- Nel periodo 2012-2025 si contano #1.893 *add on*, realizzati su Target italiane (76%) ed estere (24%), #831 dei quali (44%) nel triennio 2023-2025: #694 *add on* che hanno o riguardato società italiane e #137 su target estere
- Nel 2025, in particolare, sono state realizzati #343 *add on* (18% del totale 2012-2025), in crescita del +37% rispetto a quelli realizzati nel 2024, in controtendenza rispetto all'andamento del mercato italiano dell'M&A nello stesso anno (-1% in termini di numero di operazioni, secondo i dati di Kpmg)
- Precisamente, nel 2025 sono stati realizzati #288 *add on* domestici (84%, anno di picco dal 2012) e #55 esteri (poco meno delle #73 transazioni realizzate nel 2021, picco dal 2012)

Add on domestici (continua...)

- Gli *add on* che hanno riguardato società Target italiane nel triennio 2023-2025 (#694) sono stati realizzati per oltre l'80% da piattaforme italiane (poco meno 20% tramite piattaforme estere)

Sintesi dei dati storici (2/2)

Sulla base dei dati dell'Osservatorio add on nato dalla collaborazione fra la LIUC e Nexia Audirevi

Add on domestici (...segue)

- Il 70% degli *add on* in Italia è stato realizzato da piattaforme domestiche e internazionali promosse da operatori inglesi (#124), statunitensi (#80) e francesi (#75)
- Il 65% degli *add on* domestici realizzati nel 2025 ha riguardato aziende attive nei settori dei Business Services (#76), ICT (#52), Medicale (#32) e Food (#28)

Add on esteri

- Gli *add on* che hanno riguardato società estere nel triennio 2023-2025 (#137), invece, sono stati realizzati per il 64% da operatori esteri (il 36% da operatori domestici)
- Il 42% degli *add on* realizzati su società Target estere ha riguardato società spagnole, statunitensi e francesi
- Il 64% degli *add on* internazionali ha riguardato principalmente i settori dei Business Services (#59) e dell'ICT (#28)

Piattaforme e Operatori più attivi

- Nel triennio 2023-2025, i primi #5 Operatori hanno realizzato il 15% degli *add on* domestici ed il 30% di quelli esteri
- Le #5 principali Piattaforme hanno realizzato l'8% degli *add on* domestici ed il 18% di quelli esteri



Outlook 2026

Prevedibili tendenze

- Dalla Survey realizzata dalla Commissione M&A di AIFI circa le attese per il 2026 è emerso che:
 - il 79% degli operatori si attende che nel 2026 il numero degli *add on* domestici continuerà a crescere (solo il 20% ritiene che rimarrà stabile)
 - il 61% degli operatori si attende che nel 2026 il numero degli *add on* internazionali continuerà a crescere (il 32% ritiene che rimarrà stabile e solo il 5% stima che si ridurrà)
- Per quanto riguarda i settori che ci si attende saranno più interessati dagli *add on* nel 2026 , la Survey anzidetta ha messo in evidenza che:
 - il settore dell'ICT e degli Industrial Components potrebbero essere quelli maggiormente dinamici (20% circa ciascuno)...a seguire gli altri settori industriali, il farmaceutico e l'alimentare (10% circa ciascuno)
 - mentre permane più cautela circa le aggregazioni di filiera nel settore retail (3%)
- Tale trend sarà ulteriormente alimentato dagli Operatori domestici che si sono dimostrati più attivi negli ultimi anni attraverso alcune delle principali Piattaforme attive in fase di maggiore crescita / investimento

2

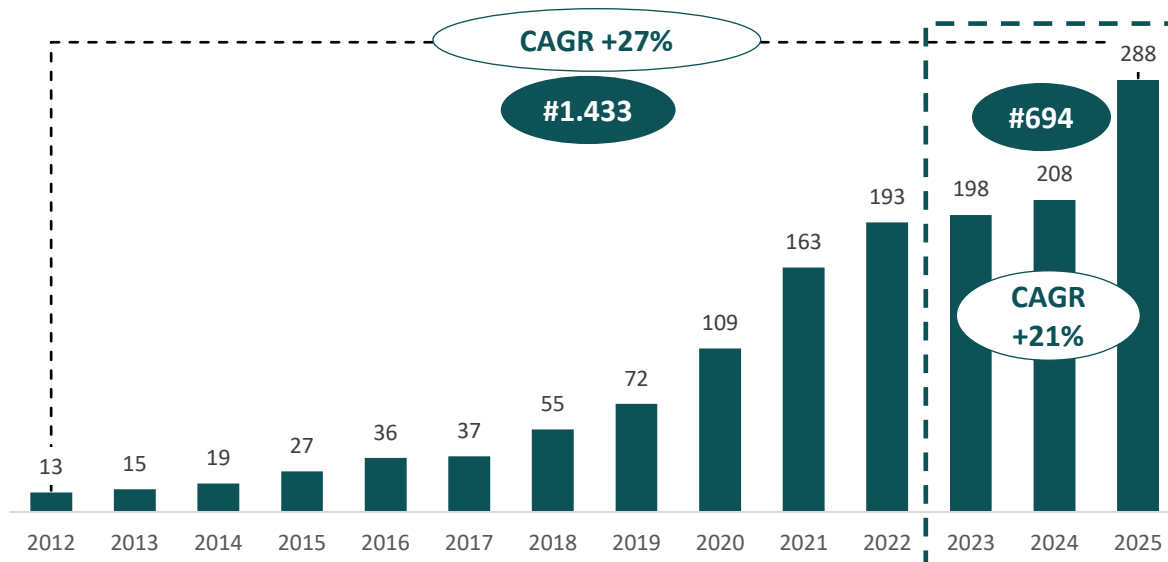
Presentazione dei dati e delle analisi

Trend storico degli *add on*

#1.893 *add on* realizzati su Target italiane (76%) ed estere nel periodo 2012-2025

add on su società Target italiane

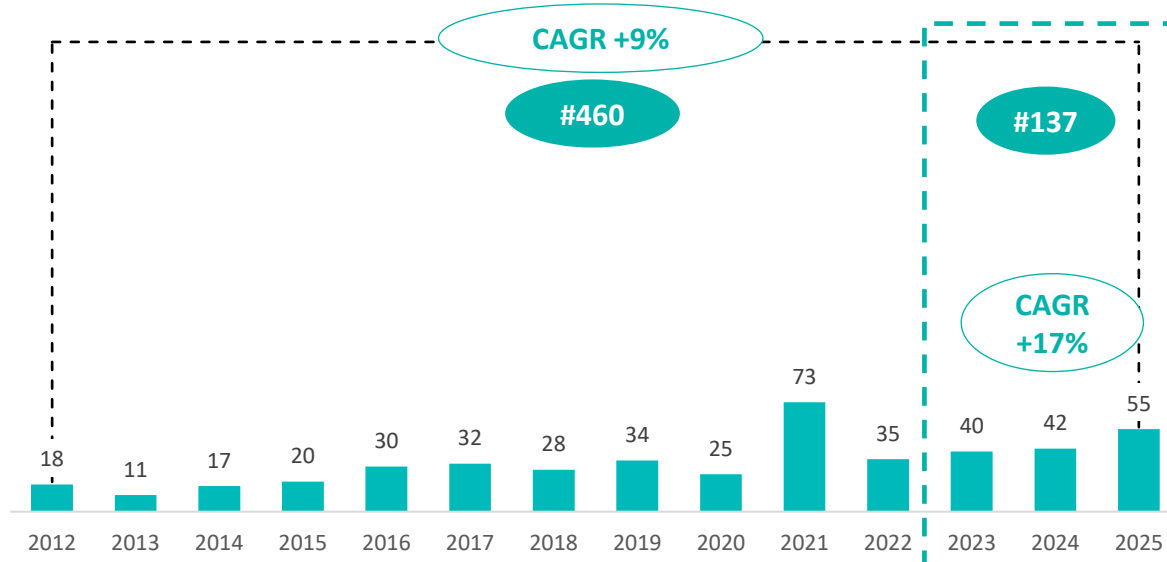
Trend 2012-2025 +27% - Crescita 2023-2025 +21%



Nel **2023-2025** sono stati realizzati **#694 add on** che **hanno o riguardato società Target italiane**, il 41% dei quali il nel 2025 (#288), che è stato l'anno di picco dal 2012

add on su società Target estere

Trend 2012-2025 +9% - Crescita 2023-2025 +17%

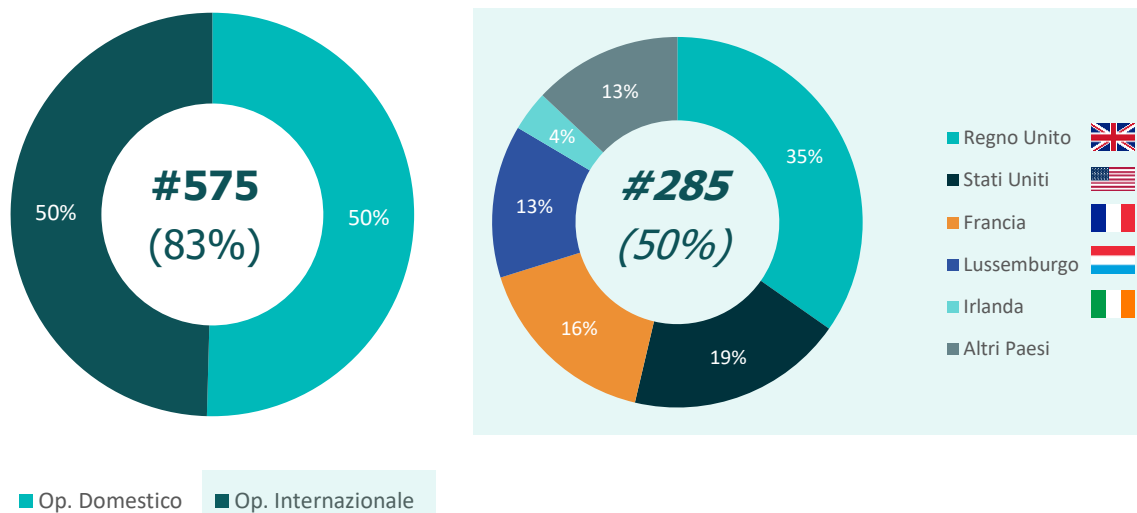


Nel **2023-2025** sono state realizzate **#137 add on su società Target estere**, il 40% dei quali nel 2025 (#55), poco meno delle #73 transazioni realizzate nel 2021 (anno di picco dal 2012)

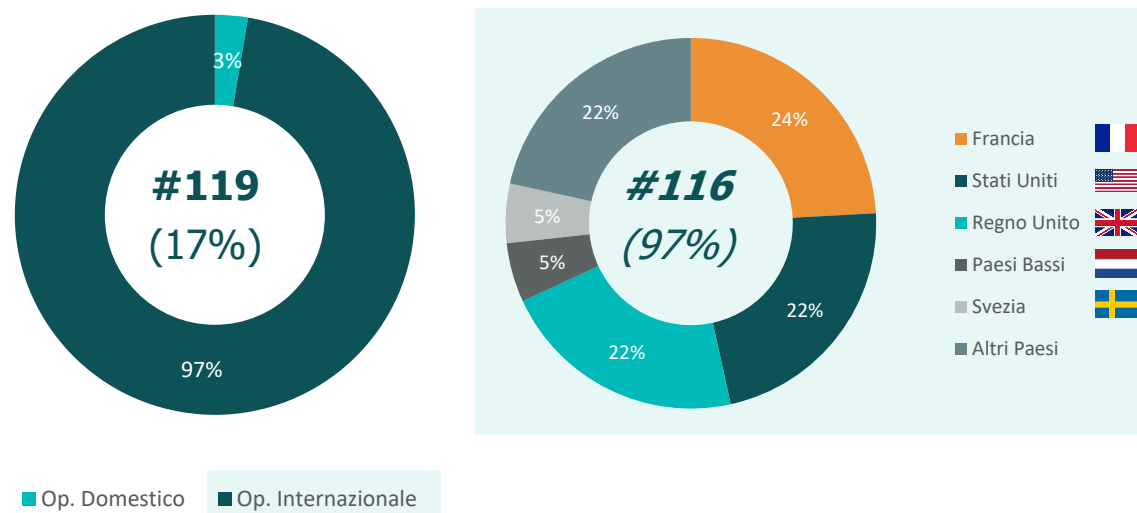
Focus *add on* Domestici | Piattaforme e Operatori

#694 *add on* realizzati su società Target italiane negli ultimi 3 anni

add on realizzati tramite piattaforma Domestica



add on realizzati tramite piattaforma Estera



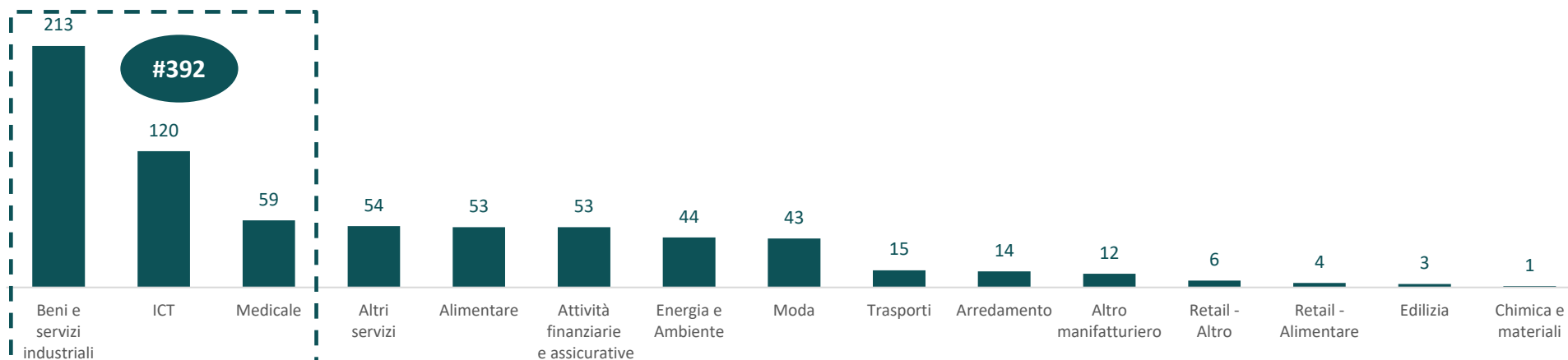
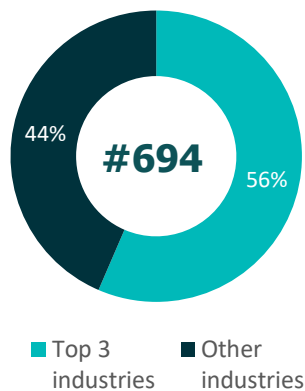
Gli *add on* che hanno riguardato società Target italiane nel triennio 2023-2025 (#694) sono stati **realizzati per oltre l'80% da piattaforme italiane** (poco meno 20% tramite piattaforme estere)

Circa il 70% degli *add on* è stato realizzato da piattaforme domestiche e internazionali promosse da operatori inglesi, francesi e statunitensi

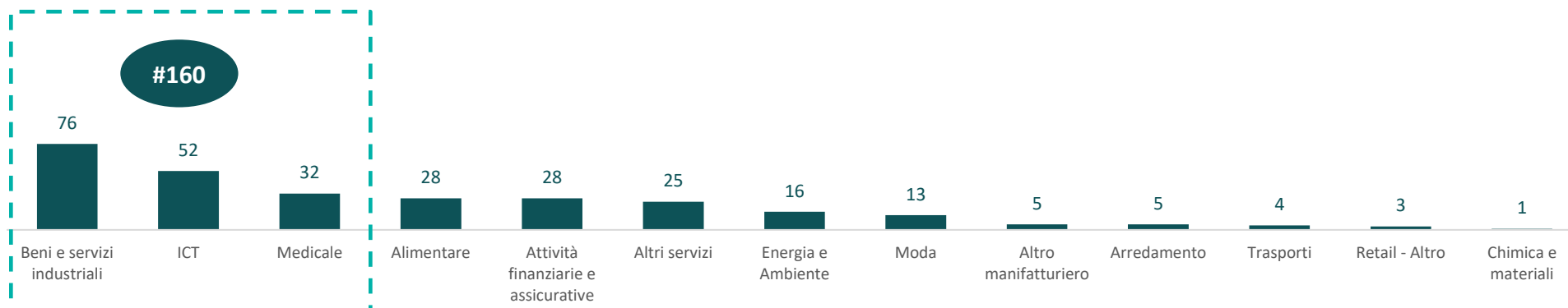
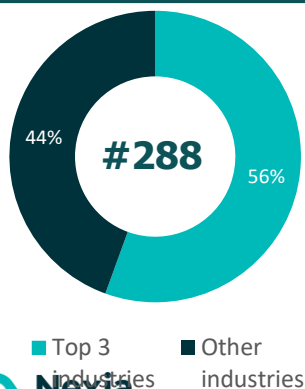
Focus *add on* Domestici | Settori interessati

La metà degli *add on* domestici ha riguardato i settori del Business Services, ICT e Medicale

Settori interessati degli *add on* realizzati su società Target italiane nel periodo 2023-2025



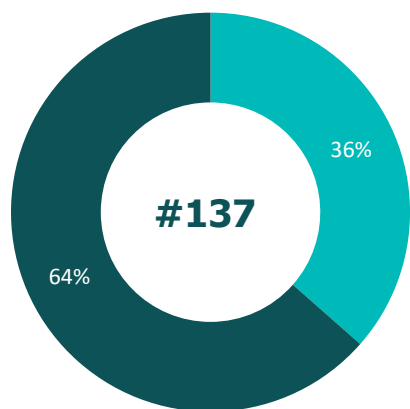
Settori interessati degli *add on* realizzati su società Target italiane nel 2025



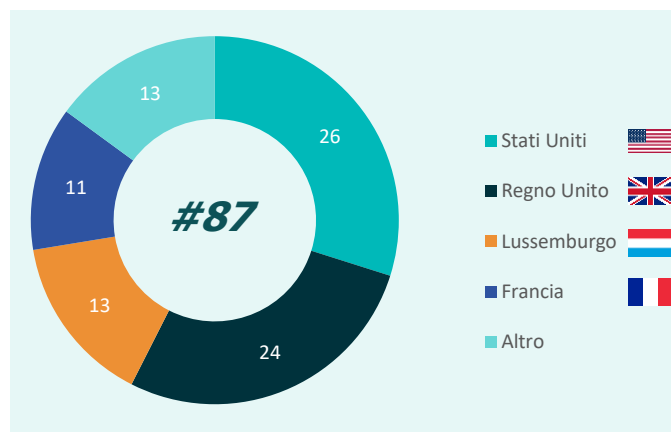
Focus *add on* Esteri| Operatori e Settori interessati

#137 *add on* realizzati su target estere negli ultimi 3 anni

add on 2023-2025 per operatore

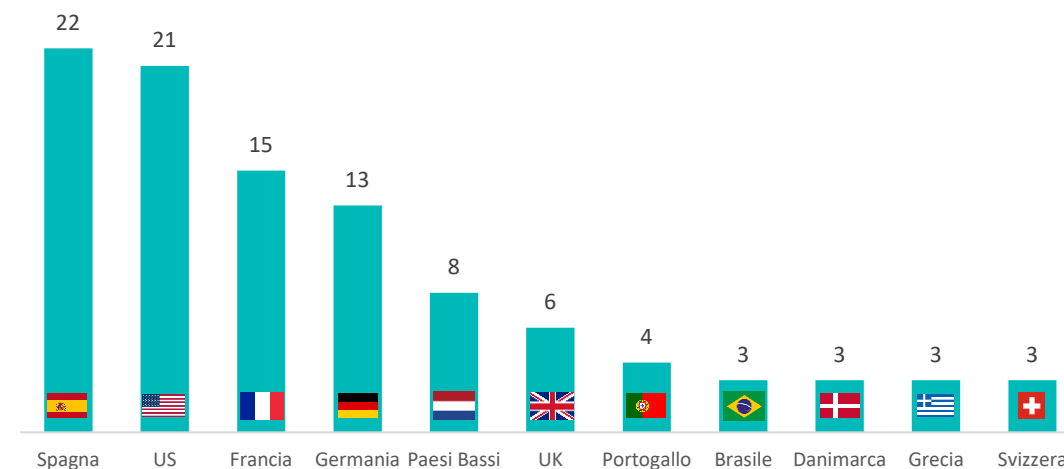


■ Op. Domestico ■ Op. Internazionale



■ Stati Uniti
■ Regno Unito
■ Lussemburgo
■ Francia
■ Altro

Principali paesi di operazioni *add on*



Nota: Il grafico illustra #101 dei #137 add on

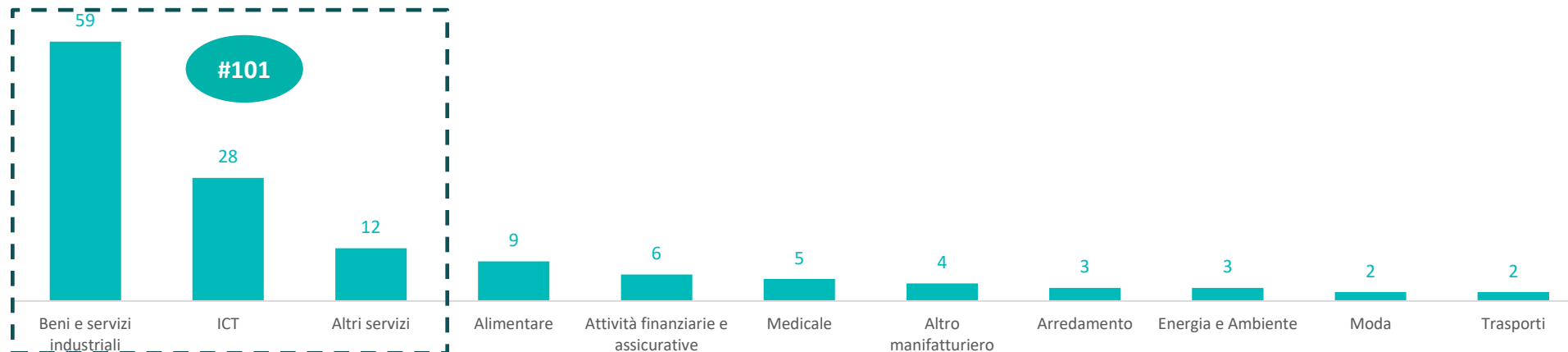
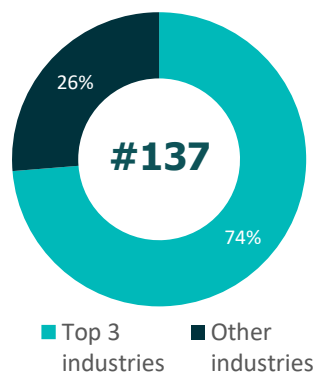
Gli *add on* che hanno riguardato società Target estere nel triennio 2023-2025 (#137) sono stati **realizzati per il 64% da operatori esteri** (il 36% da operatori domestici)

Il 42% degli *add on* realizzati su società Target estere ha riguardato società spagnole, statunitensi e francesi

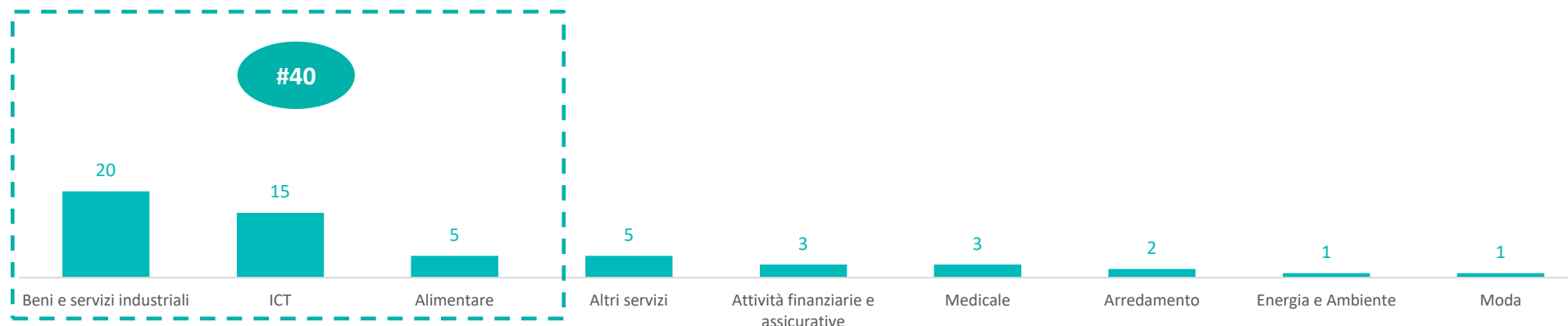
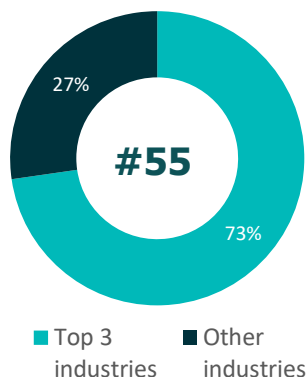
Focus *add on* Esteri| Settori interessati

Il 75% circa degli *add on* esteri ha riguardato il settore dei Business Services e dell'ICT

Settori interessati degli *add on* realizzati su società Target estere nel periodo 2023-2025



Settori interessati degli *add on* realizzati su società Target estere nel 2025



Principali Operatori attivi negli *add on*

Negli ultimi 3 anni i primi #5 operatori hanno realizzato il 15% degli *add on* domestici ed il 30% circa di quelli esteri

Add-ons - Operatori più attivi ultimi 3 anni			
Italia		Estero	
Operatore	# Deals	Operatore	# Deals
Investindustrial	25	Hellman&Friedman	11
Xenon Private Equity	21	Investindustrial	11
Bravo Capital Partners	20	Ardian	6
White Bridge Investments	19	Bain Capital	6
Ardian	16	Xenon Private Equity	6
Clessidra SGR	13	Ambienta SGR	4
Pollen Street Capital	13	Stirling Square Capital Partners	4
Chequers Capital	12	Wise Equity SGR	4
Hellman&Friedman	12		
Apax Partners	11		
Algebris	10		
Ambienta SGR	10		
Ethica Global Investments	10		
Nextalia SGR	10		

Principali Piattaforme attive negli *add on*

Negli ultimi 3 anni le #5 principali piattaforme hanno realizzato poco meno del 10% degli *add on* domestici e circa il 20% di quelli esteri

Add-ons - Platforms più attive ultimi 3 anni			
Italia		Estero	
Platform	# Deals	Platform	# Deals
Impresoft	13	TeamSystem	8
Omnia Technologies SpA	13	Microtest SpA	5
Teamsystem	12	Fedrigoni SpA	4
Wide Group Srl	11	Guala Closures SpA	4
Altea SpA	9	Itelyum	4
Aquanexa Srl	9	Crealis SpA	3
Bianalisi SpA	8	MSA Mizar SpA	3
Gruppo Florence	8	Tikedo Srl	3
Itelyum	8	Zephyr Group Srl	3
MinervaHub SpA	8		

Nexia Audirevi Transaction & Advisory

Via Paolo da Cannobio n. 33, 20122 Milan

Tax and VAT code n. 08785600969

W. www.audirevi.it - T. +39.02.87070700 – E. info@audirevi.it

NEXIA è un marchio di proprietà di Nexia International Limited