

# M&A 2022

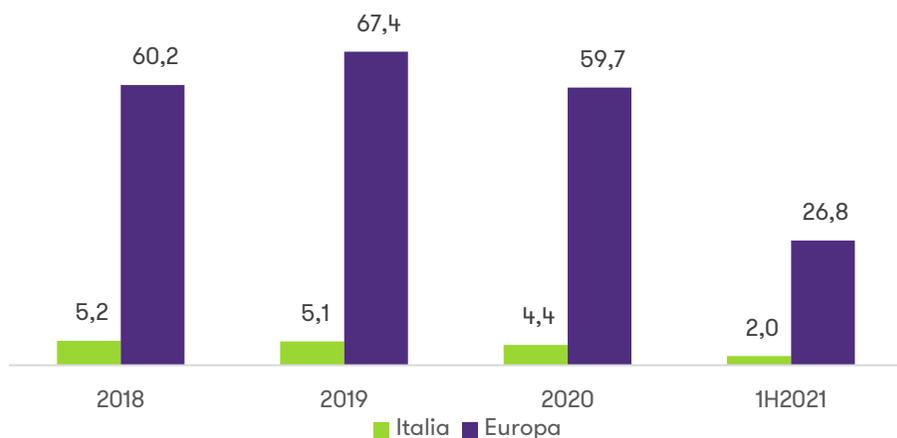
**Italia mercato di primary deals – Sante Maiolica,  
GTFAS**

*Webinar AIFI «M&A 2022», 27 Gennaio 2022*



# EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO DEI PE IN OPERAZIONI DI BUY-OUT

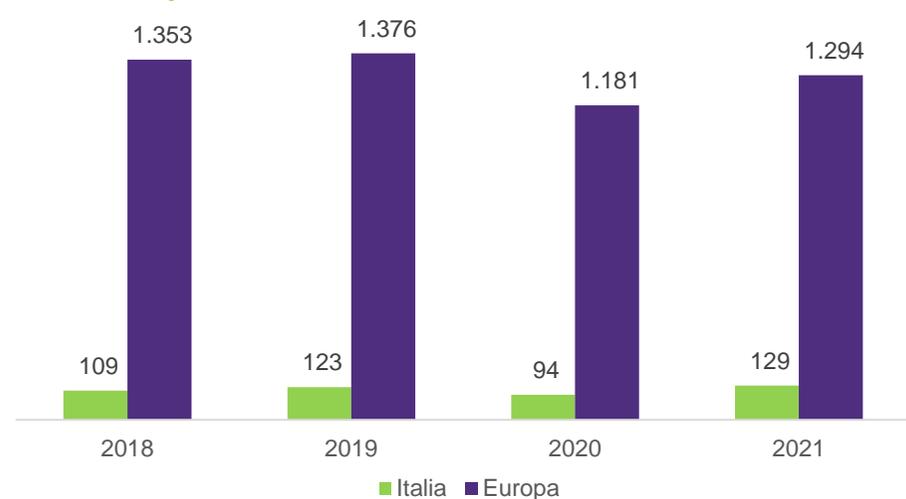
## Ammontare investito in operazioni di BO, Valori in € Miliardi



In Europa i fondi di PE hanno investito negli ultimi tre anni circa 180 miliardi di euro in operazioni di Buy-Out, conseguentemente in Italia l'ammontare investito si è attestato pari a circa 15 miliardi.

Il peso degli investimenti in Italia, rispetto al contesto europeo è pari a ca il 7% nel 2020.

## Numero di operazioni di BO, Valori unitari

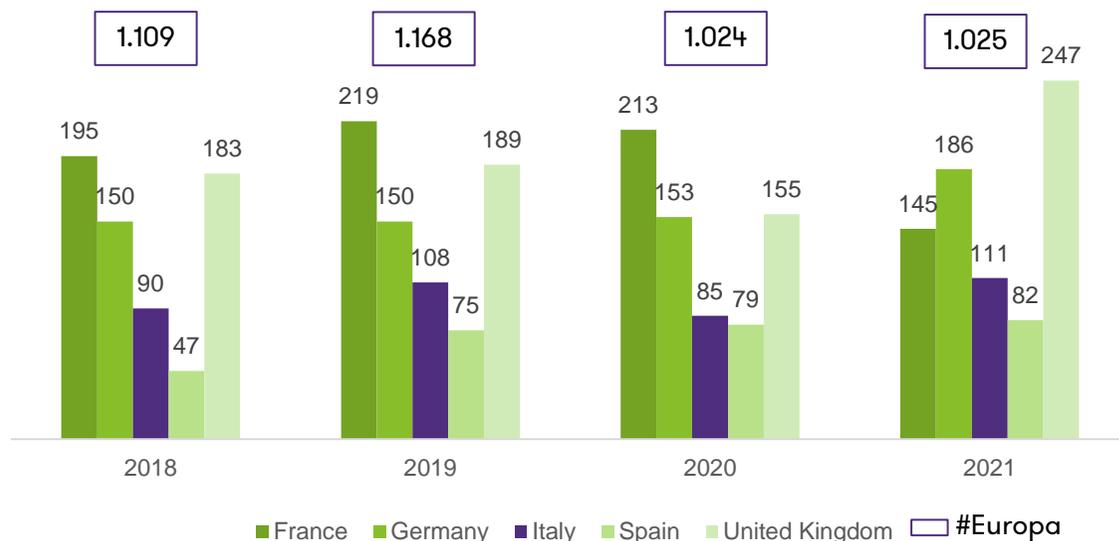


Nel 2021, le operazioni di Buy-Out in Italia crescono del 37% e il loro peso, rispetto al totale delle operazioni realizzate nell'intero contesto europeo, si attesta attorno al 10%, percentuale mai così elevata negli ultimi quattro anni.

Fonte: AIFI, EVCA, Mergermarket

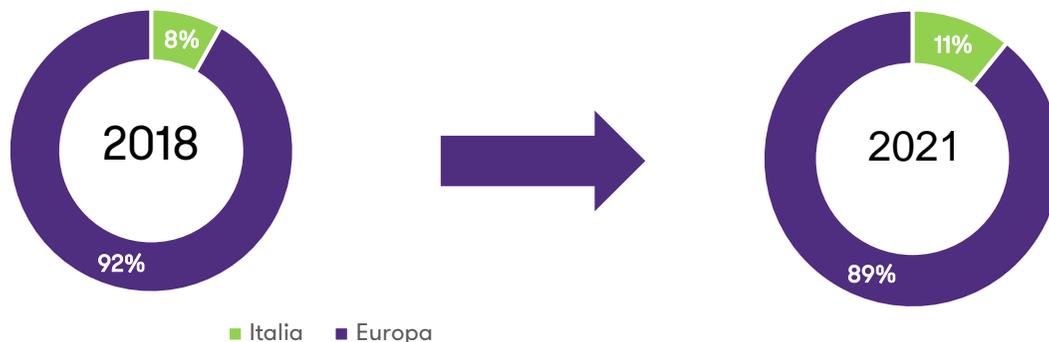
# EVOLUZIONE DEI PRIMARY BUY-OUT IN EUROPA

## Numero di operazioni di Primary BO, Valori unitari



Per quanto riguarda le operazioni di Primary Buy-Out, nel 2021 l'Italia, con 111 operazioni, risulta essere tra i Paesi europei con maggiore crescita rispetto all'anno precedente ('20 vs '21 31%), seconda solamente al Regno Unito ('20 vs '21 59%).

## Incidenza percentuale del numero di operazioni di Primary BO in Italia, rispetto all'Europa



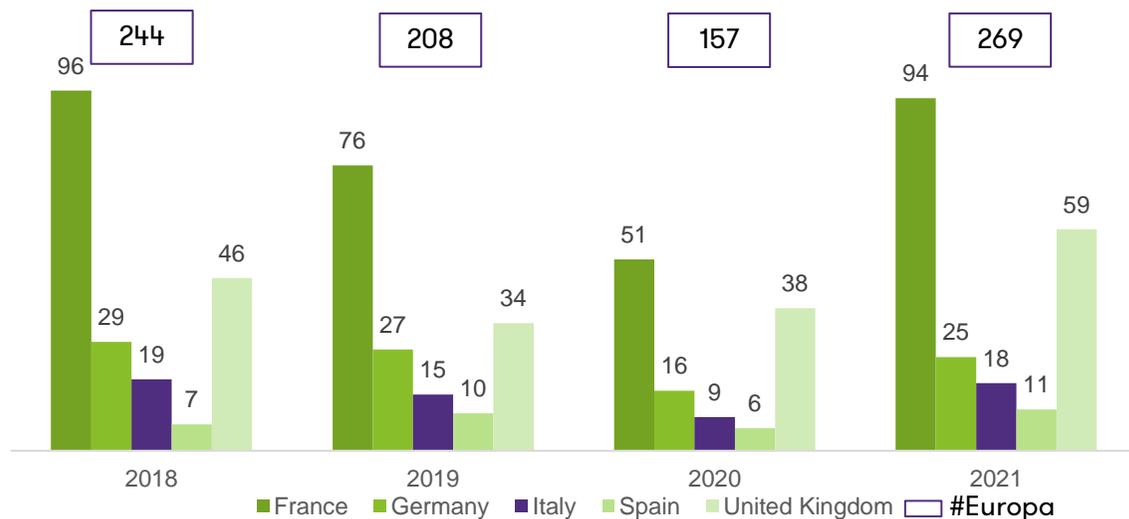
Nel corso degli ultimi quattro anni, aumenta del 3% l'incidenza delle operazioni di Primary Buy-Out realizzate in Italia rispetto al resto dei Paesi europei.

Ciò è il risultato del fatto che il mercato italiano del Primary buy-out sta assumendo sempre più rilevanza rispetto al contesto europeo

Fonte: AIFI, EVCA, Mergermarket

# IL CONTESTO DEI SECONDARY BUY-OUT IN EUROPA

## Numero di operazioni di Secondary BO, Valori unitari



Raddoppia tra 2020 e 2021 il numero di operazioni di Secondary Buy-Out realizzate in Italia, con una crescita quindi del 100%, superiore a quella riscontrata in tutti gli altri Paesi europei analizzati. Il tempo di permanenza delle società target nel portafoglio dei Fondi di PE diminuisce in Italia nel corso degli anni, passando da 63 mesi nel 2018 a 55 mesi nel 2021. Nello stesso periodo, la media europea rimane invece stabile, attestandosi a 60 mesi.

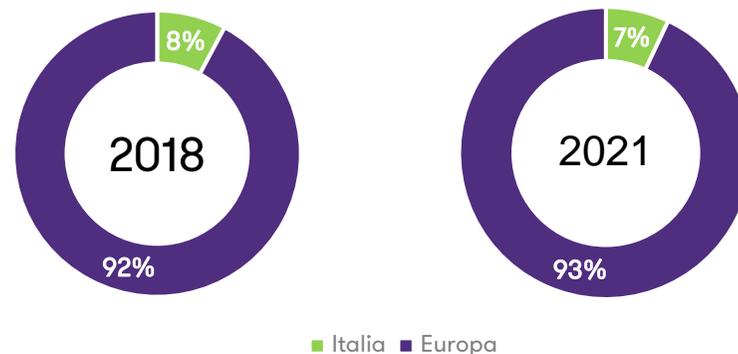
Rimane pressoché costante l'incidenza delle operazioni di Secondary Buy-Out realizzate in Italia rispetto al resto dei Paesi europei. Diminuisce il peso di Francia (-4%) e Germania (-3%), mentre cresce lievemente l'incidenza di Spagna (+1%) e Regno Unito (+3%).

## Numero medio di mesi in cui le società target rimangono nel portafoglio dei Fondi



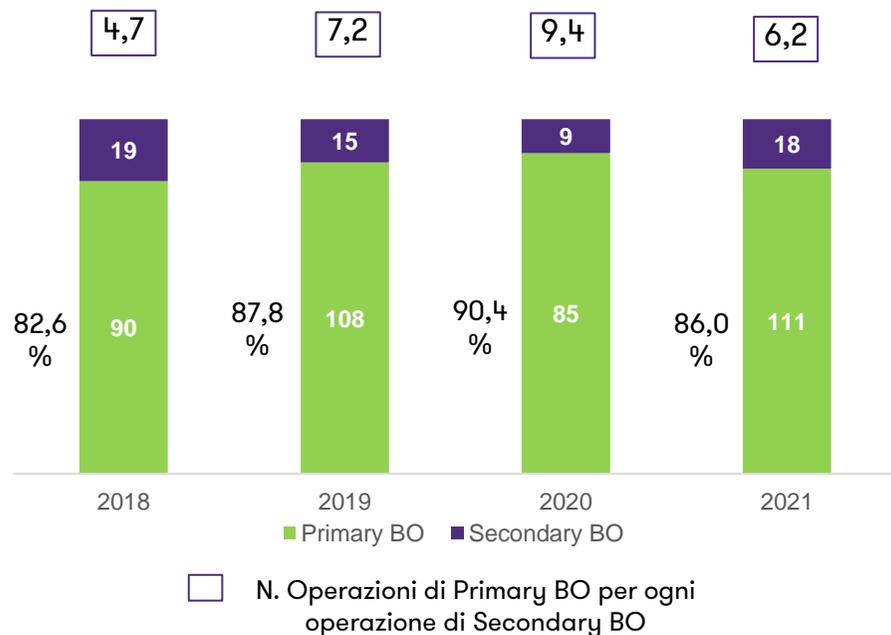
Fonte: AIFI, EVCA, Mergermarket

## Incidenza percentuale del numero di operazioni di Secondary BO in Italia, rispetto all'Europa



# IL CONFRONTO TRA PRIMARY E SECONDARY BO IN ITALIA

Incidenza delle operazioni di Secondary BO rispetto a quelle di Primary BO, Valori unitari



Nel corso del 2021, in Italia, per ogni operazione di Secondary Buy-Out, sono state realizzate 6,2 operazioni di Primary.

Il rapporto tra operazioni di Secondary e totale delle operazioni realizzate è pari al 14%, l'Italia si posiziona quindi al di sotto della media europea, pari al 21%. Mantengono infatti una posizione di maggior rilievo le operazioni di Primary Buy-Out (86%). Lo stesso trend è riscontrabile negli altri principali Paesi europei, fatta eccezione per la Francia, dove le operazioni di Primary rappresentano il 61% del totale, contro una media europea del 79%.

# DETTAGLIO DEI SECONDARY BO IN ITALIA NEL 2021

Portfolio Company	Announced Date	Mths Held	Buy Type	Exit Type	Dominant Sector	PE House	Acquirers
Agrifarma SpA	24/06/2021	62	IBO	SBO	Consumer: Retail	Permira Advisers LLP	Cinven Partners LLP;Fressnapf Holding SE
Arcadia S.r.l.	25/03/2021	70	IBO	SBO	Consumer: Other	L Catterton Asia	Q Group & Pambianco SRL
Business Integration Partners S.p.A.	01/06/2021	39	IBO	SBO	Services (other)	Apax Partners SAS	CVC Capital Partners Limited;Giotto S.r.l.;Lotto S.r.l.
Conceria Pasubio S.p.A.	23/06/2021	48	MBO	SBO	Manufacturing (other)	CVC Capital Partners Limited	PAI Partners SAS
Delta Med S.p.A.	12/10/2021	71	MBO	SBO	Medical	Koinos Capital	White Bridge Investments S.p.A.
EidosMedia S.p.A.	04/05/2021	66	MBO	SBO	Computer software	Hg	CAPZA
EOLO SpA	19/07/2021	42	MBO	SBO	Telecommunications: Carriers	Searchlight Capital Partners, L.P.	Partners Group Holding AG
Farmol S.p.A.	27/07/2021	57	IBO	SBO	Chemicals and materials	Green Arrow Capital SGR SpA	Portobello Capital Gestion, SGEGR, S.A.
Gruppo Servizi Associati SpA	01/07/2021	nd	MBO	SBO	Services (other)	Armonia SGR SPA	Eurizon Capital SGR SpA
Impresoft Srl	21/12/2021	25	IBO	SBO	Computer software	Xenon Private Equity S.a.r.l.	Clessidra SGR S.p.A.;Italmobiliare SpA
Induplast SpA	10/08/2021	38	IBO	SBO	Manufacturing (other)	European Capital Partners (Luxembourg) S.A.	Armonia SGR SPA;Azimut Libera Impresa SGR
Itelyum Regeneration s.r.l	16/08/2021	nd	MBO	SBO	Chemicals and materials	Stirling Square Capital Partners LLP	Deutsche Beteiligungs AG
Lutech S.p.A.	16/03/2021	44	IBO	SBO	Computer services	One Equity Partners LLC	Apax Partners LLP
Nactarome S.p.a.	24/11/2021	37	IBO	SBO	Chemicals and materials	Ambienta Sgr SpA	TA Associates Management, LP.
RE.IE.VI. S.p.A.	07/10/2021	131	IBO	SBO	Chemicals and materials	PM & Partners SGR S.P.A.	ProA Capital de Inversiones SGEIC, S.A.
Scrigno SPA	02/08/2021	39	IBO	SBO	Construction	Clessidra SGR S.p.A.	PAI Partners SAS
Selematic SpA	29/11/2021	56	IBO	SBO	Manufacturing (other)	Vertis SGR SpA	Mandarin Capital Management SA
Texbond S.p.A.	16/07/2021	58	MBO	SBO	Manufacturing (other)	H.I.G. Capital, LLC	Mediocredito Trentino Alto Adige SpA;Quadrivio Group SPA

# CONTATTI

---



**Sante Maiolica**

**CEO - Head of M&A, GTFAS**

E [sante.maiolica@bgt.it.gt.com](mailto:sante.maiolica@bgt.it.gt.com)



© 2022 Grant Thornton Financial Advisory Services S.r.l. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Financial Advisory Services S.r.l. is a subsidiary of Bernoni & Partners which is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

**[www.bgt-grantthornton.it](http://www.bgt-grantthornton.it)**