



Il mercato M&A in Italia

Analisi KPMG per AIFI

—

Milano, 28 gennaio 2021

Agenda

Il Mercato M&A in Italia nel 2020

- Trend Mercato M&A
- L' impatto della pandemia sul mercato M&A
- Settori Target
- Le principali operazioni

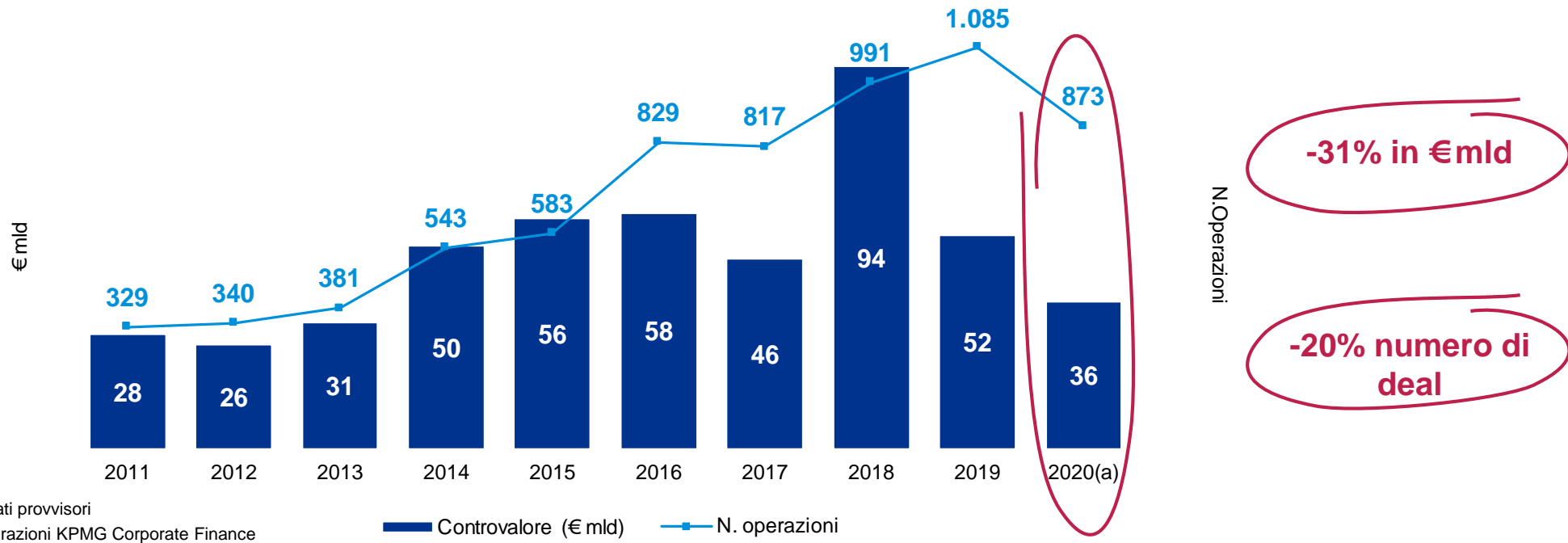
Le aspettative per il 2021

- Scenario macro-economico
- La pipeline

Conclusioni

Trend Mercato M&A in Italia 2011-2020

- Dopo anni di crescita, in termini di volumi, il mercato M&A in Italia chiude il 2020 in forte calo. L'anno è stato molto complesso: la pandemia ha avuto infatti un impatto rilevante. La situazione di emergenza sanitaria ha rallentato la chiusura di operazioni già avviate e rimandato progetti allo studio, in particolare, di natura *cross-border*. Ciò ha determinato una contrazione sia in termini di numero di operazioni (873 contro le 1.085 del 2019), sia in termini di controvalore complessivo (36,2 miliardi di euro contro i 52,4 miliardi del 2019)
- Le ultime previsioni di Banca d'Italia prevedono una contrazione del PIL pari a -9,2% per il 2020



L'impatto della pandemia sul mercato M&A

Dimensioni del mercato

Nel 2020^(a) si sono concluse **873** operazioni M&A per un controvalore di oltre **36 miliardi di euro**. La situazione di emergenza sanitaria e il relativo impatto sugli andamenti economici hanno rallentato la chiusura di operazioni, determinando una contrazione del 19,5% in termini di numero di deal (873 contro le 1.085 del 2019) e una contrazione del 31% come controvalore complessivo (36,2 miliardi di euro contro i 52,4 miliardi del 2019)

Geografia

Ripartizione per controvalore: **44%** Italia su Italia; **41%** Italia su Estero; **15%** Estero su Italia. Crollo degli investimenti *cross-border*: **Estero su Italia €5,5 mld contro i €18 nel 2019 (-70%)**; Italia su Estero €14,7 mld contro i €21 (-30%) nel 2019. Performance positiva per il mercato M&A domestico che si attesta a circa 16 miliardi di euro, registrando un +19% rispetto ai 13 miliardi di euro dello scorso anno)

Big Deal

6 transazioni con controvalore **≥ €1 miliardo di euro** (9 nel 2019; 15 nel 2018), quasi esclusivamente concentrate su due settori (Financial Services e TMT)

Borsa Italiana

24 ammissioni di cui:

22 IPO: 1 su **MTA** e **21** su **AIM Italia**; forte ridimensionamento nella raccolta: solo **€0,7 mld** con le nuove quotazioni (€2,5 mld nel 2019; €2 nel 2018 e €5,4 nel 2017)

2 ammissioni su **AIM Italia** derivanti da fusioni e *business combination*

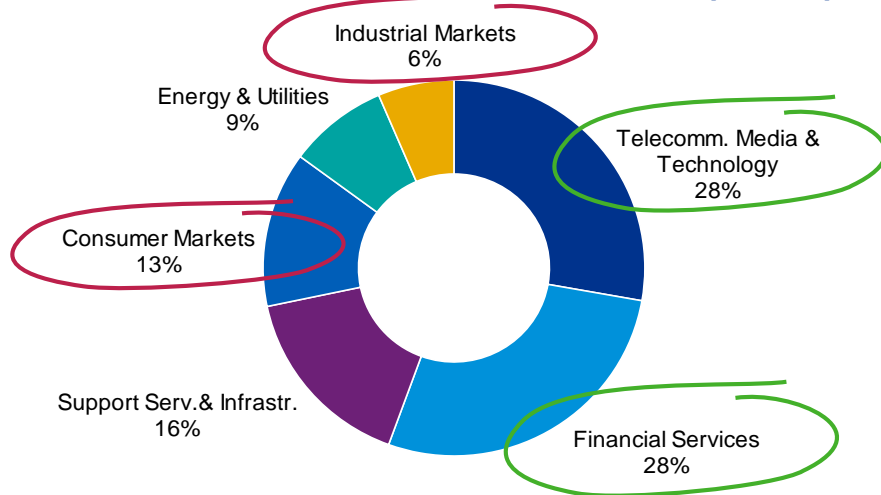
Note: (a) Dati provvisori

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Settori Target 2020 vs 2019

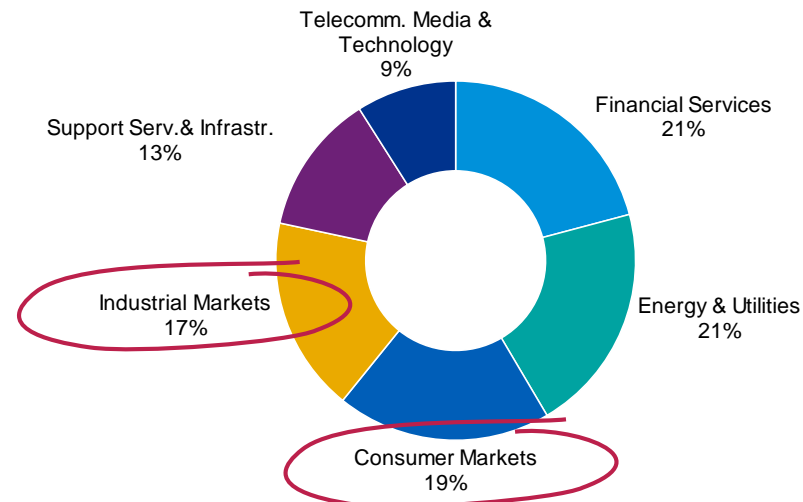
Macro Settore Target

Valore mercato M&A 2020^(a): €36 mld (totale)



Macro Settore Target

Valore mercato M&A 2019: €52 mld (totale)



- Telecomm. Media & Tech. e Financial Services protagonisti del mercato M&A 2020 in termini di controvalore con oltre 10 miliardi di euro ciascuno
 - TMT: operazioni di consolidamento settoriale nel comparto delle infrastrutture per telecomunicazioni (c.d. torri di trasmissione) Inwit –Torri Vodafone e Cellnex (Gruppo Edizione) su Omtel (torri di trasmissione in Portogallo)
 - Financial Services: Intesa Sanpaolo-UBI Banca, Generali-Cattolica e l'accordo strategico nei sistemi di pagamento digitali tra Intesa Sanpaolo e Nexi
- In termini di volumi, il macro comparto del Consumer & Industrial Markets rappresenta il 51% del mercato M&A in Italia con 442 operazioni su 873 complessive.

Note: (a) Dati provvisori

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Le principali operazioni (1/2)

Top 20 M&A Italia 2020							
	Dir.	Target	Naz.T.	Bidder	Naz. B.	%	€ mld
1	I/E	Vodafone Towers S.r.l.	UK	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italia	100%	5,3
2	I/I	UBI Banca S.p.A.	Italia	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Italia	100%	4,0
3	I/I	Supermarkets Italiani S.p.A.	Italia	Giuliana Albera Caprotti e Marina Caprotti (tramite Unione Fiduciaria S.p.A.)	Italia	30%	1,8
4	E/I	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italia	Impulse Sarl (Ardian)	Francia	14,8%	1,6
5	I/E	Red de Carreteras de Occidente (RCO) ^(b)	USA (Messico)	Abertis Infraestructuras	Italia	51,3%	1,5
6	E/I	Intesa Sanpaolo S.p.A. (ramo azienda acquiring)	Italia	Nexi S.p.A.	USA	100%	1,0
7	I/I	Banca Popolare di Bari in AS	Italia	Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e Banca del Mezzogiorno (53,4%), MedioCredito Centrale S.p.A. (45,58%)	Italia	98,98%	0,9
8	I/I	Enel Américas S.A.	Italia	Enel S.p.A.	Italia	7,7%	0,9
9	I/E	Omtel, Estruturas de Comunicações, S.A. (OMTEL, Portugal -3.000 torri)	Spagna	Cellnex (Gruppo Edizione)	Italia	100%	0,9
10	I/I	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italia	Mercato	Italia	8,6%	0,8
Totale TOP 10						€ mld	18,8
%							52%
Totale 2020						€ mld	36,2

Note: (b) Abertis Infraestructuras, in partnership con GIC, ha perfezionato l'acquisizione del 51,3% del capitale di RCO per un controvalore di 1,5 miliardi di euro da Goldman Sachs Infrastructure Partners (GSIP)

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Le principali operazioni (2/2)

(segue) Top 20 M&A Italia 2020							
	Dir.	Target	Naz.T.	Bidder	Naz. B.	%	€ mld
11	I/E	Nexi S.p.A.	USA	Mercato	Italia	8,8%	0,8
12	I/E	Renovalia Energy SA ^(c)	USA (Spagna)	EF Solare Italia S.r.l.	Italia	100%	0,7
13	I/E	Nexi S.p.A.	USA	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Italia	9,9%	0,7
14	I/E	Stemline Therapeutics Inc	USA	A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	Italia	100%	0,6
15	I/E	The Dedic Anthology Portfolio (Värde Partners)	USA	Covivio Hotels SCA	Italia	100%	0,6
16	I/I	GVS S.p.A.	Italia	Mercato IPO MTA	Italia	40%	0,6
17	I/E	Seguradoras Unidas ^(d)	USA (Portogallo)	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italia	100%	0,5
18	I/I	I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.	Italia	IMA BidCo S.p.A.	Italia	15,1%	0,4
19	I/I	La Villata S.p.A. Società Immobiliare	Italia	Unicredit S.p.A.	Italia	32,5%	0,4
20	I/I	OLT Offshore LNG Toscana S.p.A.	Italia	Snam S.p.A.	Italia	49,1%	0,3
Totale TOP 20						€ mln	24,4
%							67%
Totale 2020						€ mln	36,2

Note: (c) EF Solare, controllata da F2i sgr, ha perfezionato l'acquisizione del 100% dell'operatore solare spagnolo Renovalia Energy Group, ceduto da Cerberus Capital Management

(d) Generali ha completato l'acquisizione in Portogallo del 100% della compagnia Seguradoras Unidas detenuta dai Fondi di investimento gestiti da alcune controllate di Apollo Global Management, Inc.

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Scenario macro-economico 2021

Economia Italiana

Le stime di Banca d'Italia prevedono un'espansione del PIL pari al 3,5% nel 2021, del 3,8% nel 2022 e del 2,3% nel 2023, anno in cui si dovrebbero recuperare i livelli precedente la crisi pandemica.

Politiche fiscali e monetarie espansive

Forte sostegno dalle politiche di bilancio e dall'utilizzo dei fondi europei disponibili nell'ambito della NGEU. Attuazione del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza. Politiche monetarie espansive che garantiscano tassi di interesse bassi e misure atte a mitigare i rischi di liquidità e di insolvenza delle imprese.

Contrasto alla pandemia

L'avvio e il pieno realizzo di campagne di vaccinazione influirà notevolmente sulle prospettive di ripresa economica per il 2021 e 2022

Attività di Governo

Gestione dell'attuale fase politica in ottica di stabilità e di realizzazione del percorso di approvazione del PNRR

Quadro internazionale

Nuova Amministrazione Americana; Rapporti Cina-USA; Rapporti EU-UK post Brexit; tassi di cambio €/€

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance su dati Bollettino Economico Banca d'Italia

La pipeline

Il Mercato M&A del 2020 si è chiuso con deal annunciati per oltre 75 miliardi di euro di controvalore. Le aspettative quindi, sono che il 2021 possa segnare il ritorno del mercato M&A verso i livelli prossimi al dato del 2018 (90 miliardi di euro) provando ad avvicinarsi agli anni record 1999-2000-2007, caratterizzati da controvalori superiori ai 100 miliardi di euro.

- L'operazione più rilevante è sicuramente la fusione tra **Fiat Chrysler Automobiles e Groupe PSA** che si è concretizzata il 16 gennaio 2021 che ha dato vita a **Stellantis**, il quarto costruttore automobilistico al mondo in termini di volumi
- In ambito **farmaceutico** il gruppo Angelini ha concluso l'acquisizione di Arvelle Therapeutics, biofarmaceutica svizzera specializzata nei trattamenti innovativi per i disturbi del sistema nervoso centrale, per un importo di **oltre €950 milioni**
- Importanti processi di aggregazione stanno coinvolgendo il comparto del *Fintech* grazie processo di fusione per incorporazione di SIA in Nexi e al progetto di creazione della PayTech leader in Europa, attraverso la fusione di Nexi con Nets, uno dei più importanti operatori europei con una posizione di leadership nei paesi del Nord Europa. (**Nexi-Sia e Nets valore €10,5 mld**). Prosegue la trattativa su Cedacri, società italiana specializzata nella fornitura in outsourcing di servizi di information technology per le banche.
- Dopo l'acquisizione di UBI, nel 2020, il **settore Bancario** nel 2021 potrebbe vedere nuove aggregazioni bancarie: la cessione di Mps da parte del Tesoro, l'OPA di Crédit Agricole su Creval e la possibile fusione tra Banco Bpm e Bper
- Poste Italiane rileverà il 51% di Sengi Express, società specializzata nella logistica cross-border per l'e-commerce cinese. L'accordo è finalizzato al rafforzamento della partnership nel mercato dell'e-commerce tra l'Italia e la Cina
- Interessanti gli sviluppi nel settore infrastrutture, con la possibile acquisizione di **Autostrade per l'Italia** da parte di un consorzio tra Cassa Depositi e Prestiti ed i fondi internazionali Blackstone e Macquarie

segue...

Fonte: Elaborazioni KPMG su comunicati stampa

La pipeline

segue...

- Diverse le operazioni collegate al piano di digitalizzazione della nazione, che vedrebbero la stessa Macquarie acquisire una quota compresa tra il 40 ed il 50% di **Openfiber** ad un prezzo superiore ai 2 miliardi di euro, ed i fondi KKR e Fastweb affiancare TIM nello spin-off della rete Fibercop in un'operazione da circa 4,7 miliardi di euro. Continua l'attività nel settore delle torri di trasmissione con l'annuncio di Cellnex (controllata dal Gruppo Edizione) pronta ad investire circa 10 miliardi di euro per rilevare un network europeo di 24.600 torri da CK Hutchinson
- Il settore Consumer Markets attende il completamento dell'aggregazione, nel comparto dello *streetwear di lusso*, tra **Moncler** e Sportswear Company (marchio Stone Island) per un controvalore di €1,15 miliardi
- I *serial acquirer* **Brembo** e **Prysmian** nei primi giorni del 2021 hanno concluso operazioni cross borderOUT rilevando rispettivamente: aver SBS Friction, azienda danese che sviluppa e produce pastiglie freno in materiali sinterizzati e organici per motociclette (circa €30 mln) e la canadese EHG Global produttore e fornitore di componenti e soluzioni integrate per l'industria della mobilità verticale per un controvalore di circa €83 milioni.
- Le *Family Company* continuano la crescita attraverso l'M&A: a fine 2020 il Gruppo **Ferrero**, ha annunciato di aver raggiunto un accordo definitivo per rilevare 'Eat Natural', produttore di barrette di cereali, muesli tostato e granola di alta qualità e le strutture produttive di Halstead, nel Regno Unito; il Gruppo Spagnolo Ebro Foods ha ufficializzato l'accordo con **Barilla** per la cessione delle attività di produzione e commercializzazione di pasta secca a marchio 'Catelli' in Canada.

Fonte: Elaborazioni KPMG su comunicati stampa

La pipeline

M&A Italia 2021							
	Dir.	Target	Naz. T	Bidder	Naz. B.	%	€ mld
2021	I/E	FCA Fiat Chrysler Automobiles e PSA Groupe	Italia/Francia	Stellantis NV	Italia/Francia	100%	22,25
2021	I/E	Arvelle Therapeutics	Svizzera	Angelini S.p.A.	Italia	100%	0,79
2021	I/I	Industrie DeNora S.p.A.	Italia	Snam S.p.A.	Italia	33,3%	0,40
2021	I/E	EHC Global Inc	Canada	Prysmian S.p.A.	Italia	100%	0,08
2021	I/E	SBS FRICTION	Danimarca	Brembo S.p.A.	Italia	100%	0,03
1	I/E	24,600 Tlc European Sites (CK Hutchison)	Cina	Cellnex Telecom SA (Gruppo Edizione/Atlantia)	Italia	100%	10,0
2	E/I	Autostrade per l'Italia S.p.A.	Italia	Bidco partecipata al 40% da CdP S.p.A. e 60% Fondi Blackstone e Macquarie	USA/Australia/Italia	88,1%	9,7
3	I/E	GrandVision N.V.	Paesi Bassi	EssilorLuxottica	Italia	100%	7,2
4	E/E	Nets A/S	Danimarca	Nexi S.p.A.	USA/Italia	100%	6,0
5	E/I	FiberCorp (newco)	Italia	Tim (58%)/KKR (37,5%)/Fastweb (4,5%)	Italia/USA/Svizzera	100%	4,7
6	E/I	Sia S.p.A.	Italia	Nexi S.p.A.	USA/Italia	30%	4,5
7	E/E	OISA (attività mobili)	Brasile	TIM Brazil, Claro e Telefonica Brasil (Vivo)	Italia/Brasile	100%	2,8
8	E/I	Openfiber S.p.A.	Italia	Macquarie	Australia	40%-50%	2,1-2,65
9	E/I	Diritti TV Lega Calcio	Italia	CVC Capital Partners-Advent International-FSI	UK/USA/Italia	10%	1,7
10	E/I	Telepass S.p.A.	Italia	Partners Group	Svizzera	49%	1,5

Fonte: Elaborazioni KPMG Corporate Finance

Conclusioni

Condizioni necessarie ad una forte ripresa del Mercato M&A

Rapido dispiegamento della campagna vaccinale al fine di contenere l'emergenza sanitaria

Politica di bilancio ancora espansiva, pieno utilizzo dei fondi Next Generation EU, attuazione del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza - PNRR

Politica monetaria atta a garantire il mantenimento di condizioni finanziarie favorevoli, evitando per quanto possibile spinte inflazionistiche

Stabilità politica

Ripresa economica in linea con le previsioni di fine 2020

Mancanza di nuovi shock esogeni, significativi

Mercato M&A 2021

Previsioni positive: controvalori in crescita e incremento nel numero di operazioni di M&A

I player di dimensione inferiore, anche in seguito agli andamenti economici del 2020 e del 1°Q 2021, potrebbero accelerare i processi di consolidamento in atto in determinati settori

L'attuale contesto potrebbe favorire i processi di passaggio generazionale

Molte PMI impattate dalla crisi e con maggiori livelli di indebitamento dovranno rafforzare i livelli di patrimonializzazione anche ricorrendo all'apertura del capitale a investitori terzi.



Grazie

Contatti

Maximilian P. Fiani

Partner KPMG Corporate Finance

E: mfiani@kpmg.it



kpmg.com/socialmedia

© 2021 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG sono marchi e segni distintivi utilizzati su licenza dalle entità indipendenti dell'organizzazione globale KPMG.