



# Mercato M&A in Italia: trend, scenari e prospettive

Silvano Lenoci

*Partner KPMG –  
Head of Corporate Finance Italy*

—  
Milano, 5 aprile 2023

A 3D bar chart graphic is positioned on the right side of the slide. It features four bars of increasing height, colored in shades of orange, red, and teal. The bars are set against a light blue background with a white curved base. The text 'Merger & Acquisition Summit 2023' is overlaid on the chart in a white, serif font.

Merger & Acquisition  
Summit 2023

# Agenda

**01**

**Mercato M&A e  
Private Equity**

**02**

**Overview dei  
mercati globali**

**03**

**Focus Italia:  
prospettive future**

**Mercato M&A e  
Private Equity**

---



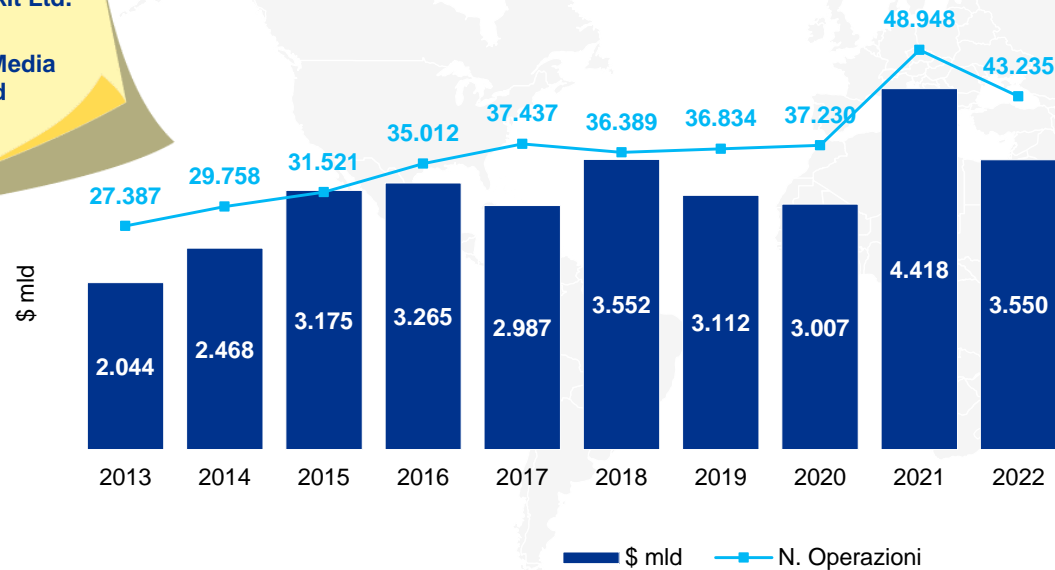
**Merger &  
Acquisition  
Summit 2023**

# Mercato M&A Globale

## 2022: un anno in contrazione per il mercato M&A Mondiale

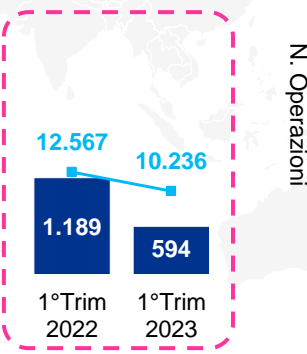
- \$3.550 mld; -20% in termini di controvalore rispetto al 2021
- 43.235 deal; -12% in volumi rispetto all'anno precedente

**2022**  
**BHP Group Plc/BHP Group Ltd.**  
 \$80,7 mld  
**S&P Global Inc./IHS Markit Ltd.**  
 \$43 mld  
**Discovery Inc./WarnerMedia Business**  
 \$42,3 mld  
**Elon Musk/Twitter**  
 \$41,3 mld



## 1° Trimestre 2023: mercato mondiale in forte calo

- -50% in termini di controvalore
- -19% in volumi rispetto al 1° Trimestre 2022



**2023: mercato M&A in calo; il più elevato calo in termini % dal 2001**

**Inflazione, rialzo dei tassi e volatilità pesano in particolare sui mega deal**

Fonte: Elaborazioni KPMG su dati Refinitiv

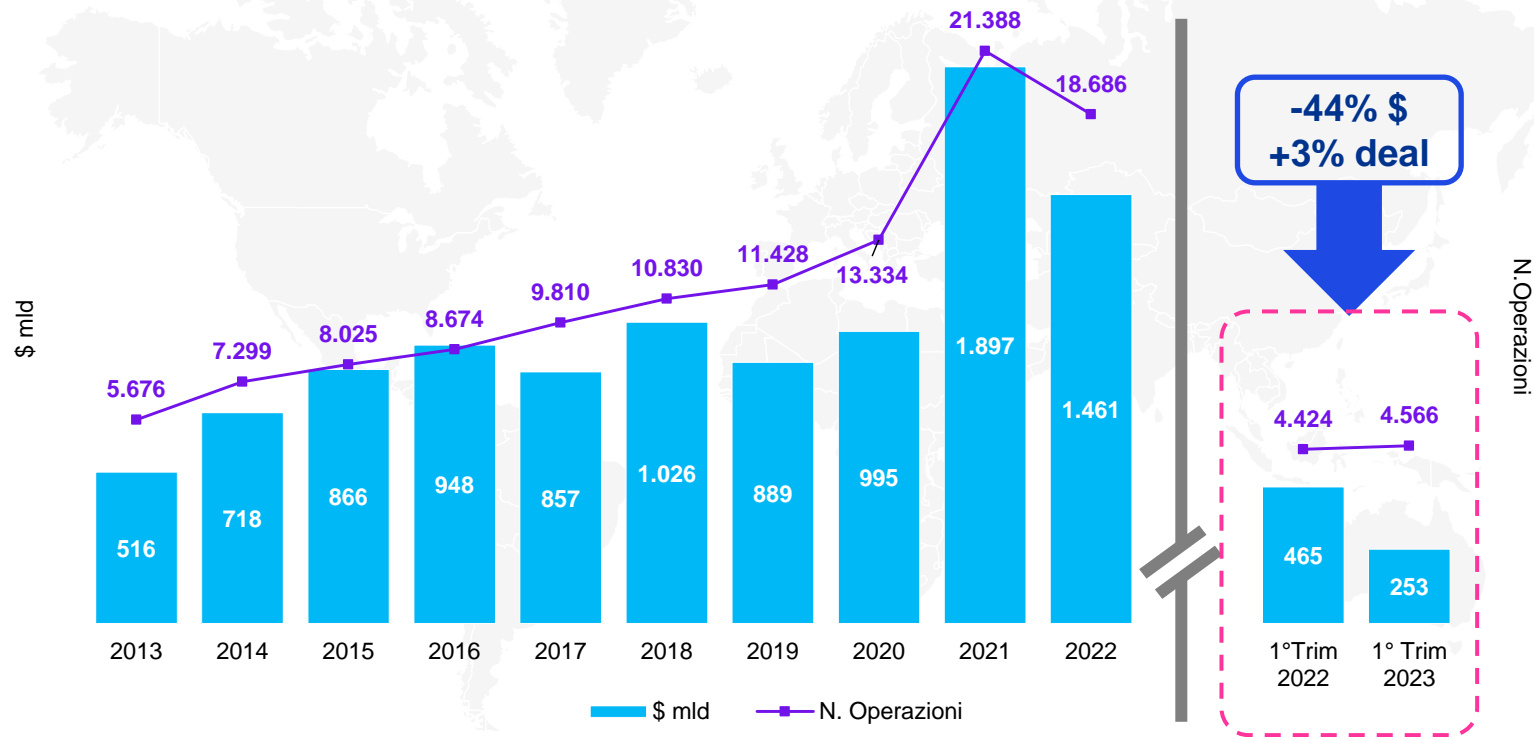


© 2023 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.

# Private Equity e Investitori Finanziari

## Nel Q1 2023 tiene dell'attività di investimento per Investitori finanziari e Private Equity in termini di volumi

- 18.686 deal (-12,6% rispetto al 2021) controvalore circa \$1.500 miliardi (-23% rispetto al 2022)
- Dry powder 3.700 mld \$ a livello globale (\$3.400 miliardi +6% rispetto al 2021)
- 2023: PE e Investitori Finanziari rappresentano il 43% in termini di controvalore e il 45% in volumi del mercato M&A Mondiale

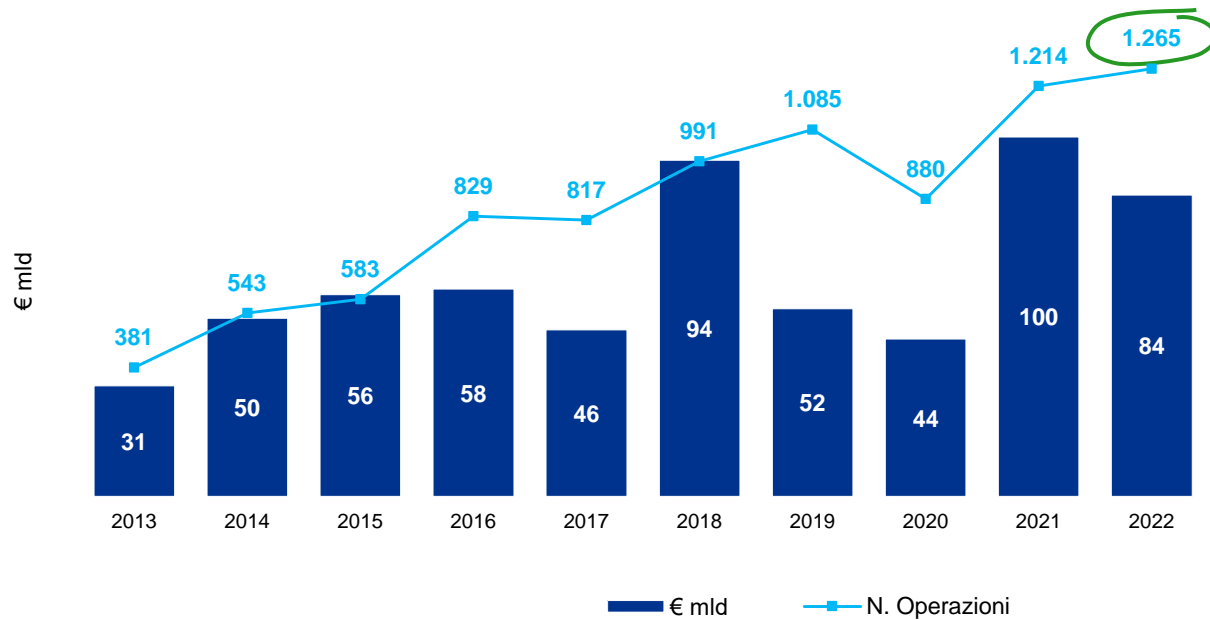


Fonte: Elaborazioni KPMG su dati Refinitiv; Global Private Equity Report 2023 (Bain)

# Mercato M&A in Italia

## Mercato M&A in Italia nel 2022

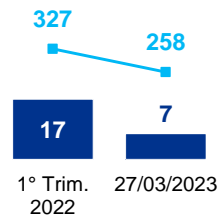
- Mercato italiano M&A resiliente: nuovo record storico, **1.265** operazioni (+4,2% rispetto al 2021)
- **84 miliardi di euro di controvalore**, in calo del 16% rispetto al 2021. Il record storico di €147,8 miliardi risale al 2007



Fonte: Elaborazioni KPMG

## Mercato M&A in Italia nel 1° trimestre 2023

- **258** operazioni (-21% rispetto al 1° trimestre 2022) con un controvalore pari a **7,2 miliardi di euro** (-57% rispetto al 1° trimestre 2022)



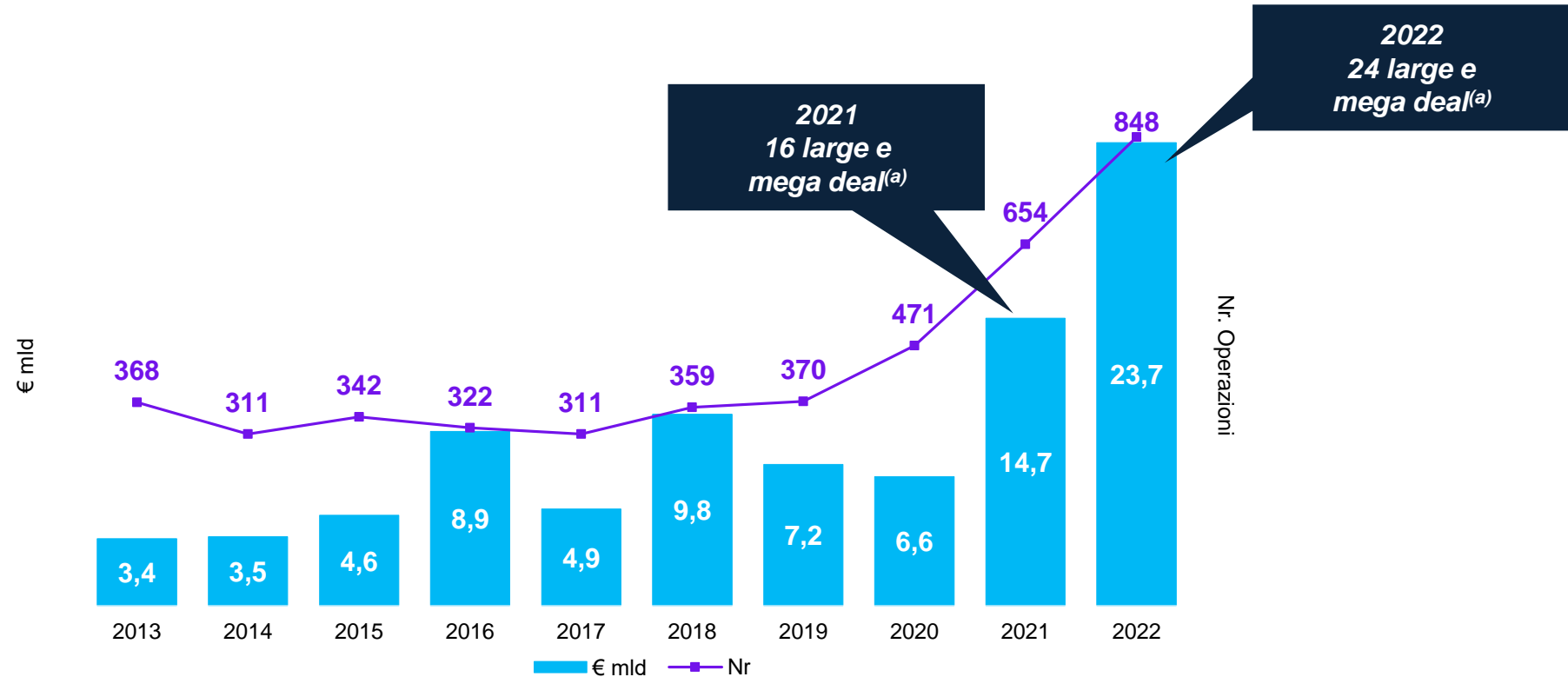
N. Operazioni

Prosegue il trend in calo iniziato negli ultimi mesi del 2022, in linea con quanto avviene a livello internazionale

# Mercato italiano del Private Equity e Venture Capital

## Private equity e venture capital: nel 2022 record di investimenti

- Private Equity e Venture capital: 848 deal per €23,7 miliardi (rispetto al 2021:+61% controvalore; +30% volumi)
- €10,7 miliardi riconducibili ai 52 deal conclusi da Fondi Infrastrutturali e 249 deal conclusi da Private Equity per un controvalore di €11,8 miliardi

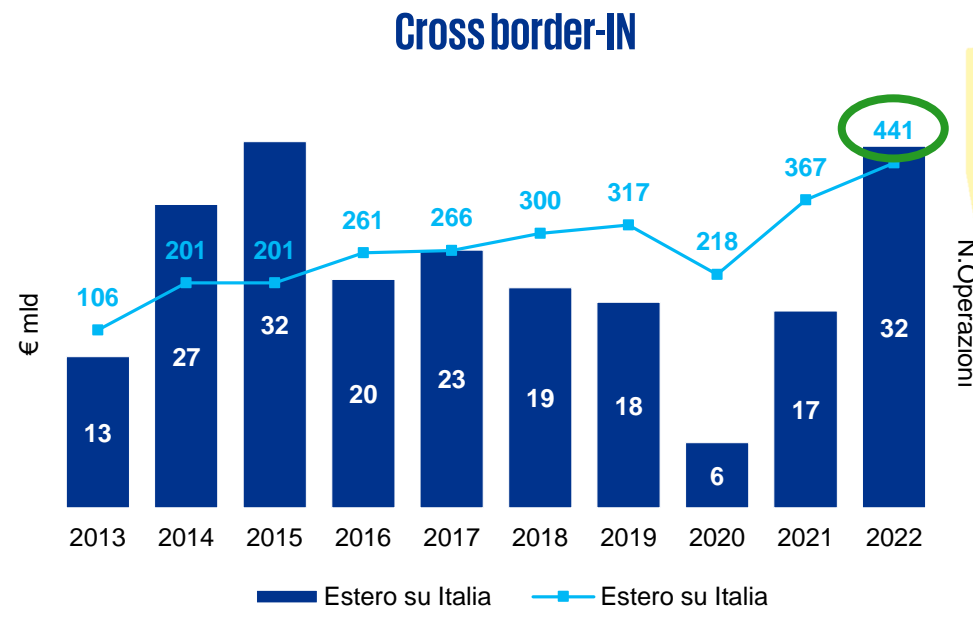


Note: (a) Investimenti di importo compreso tra 150 e 300 Euro Mln (large deal) o maggiore di 300 Euro Mln (mega deal)

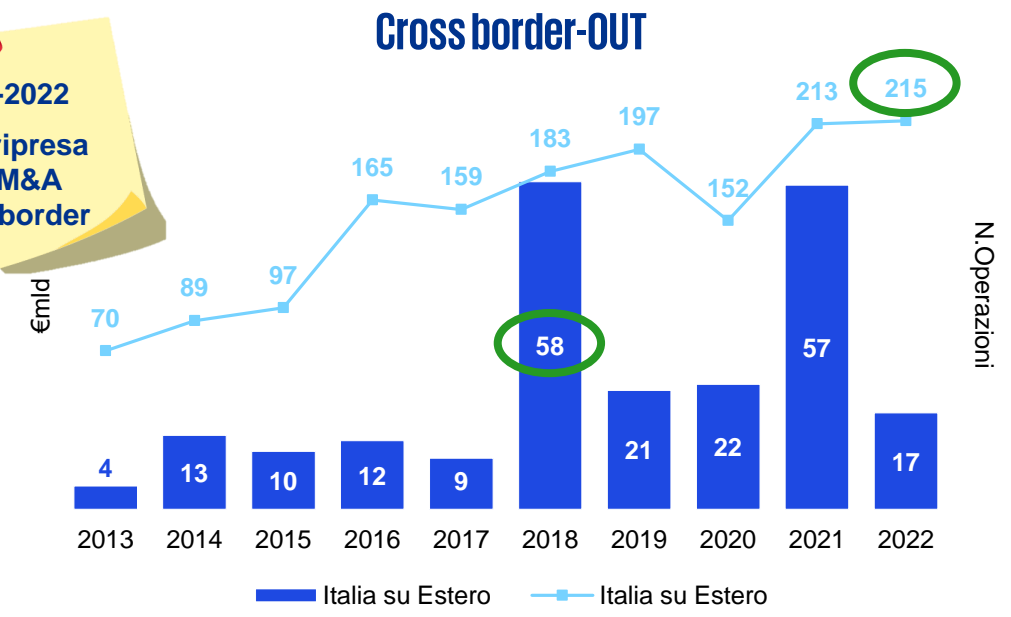
Fonte: Elaborazioni KPMG su dati AIFI

# I mercato M&A in Italia : il cross border

- Le attività **cross border**, rappresentano il principale **driver di crescita, sviluppo ed internazionalizzazione** nel decennio, con circa il 70% del totale dell'attività M&A: **431 miliardi di euro** (su un totale di €617 miliardi)
- I flussi di investimento italiani verso l'estero (**cross border-Out**) hanno generato 1.540 transazioni per un controvalore di oltre **224 miliardi** di euro (circa 36% del totale, a valore)
- Le aziende estere hanno investito in Italia (**cross border-IN**) **207 miliardi di euro** (circa 34% del totale, a valore) con 2.679 deal



**2021-2022**  
Forte ripresa dell'M&A Cross border



Fonte: Analisi KPMG

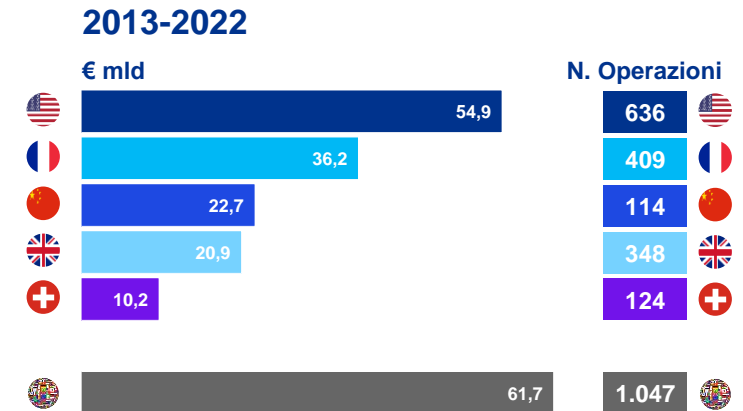
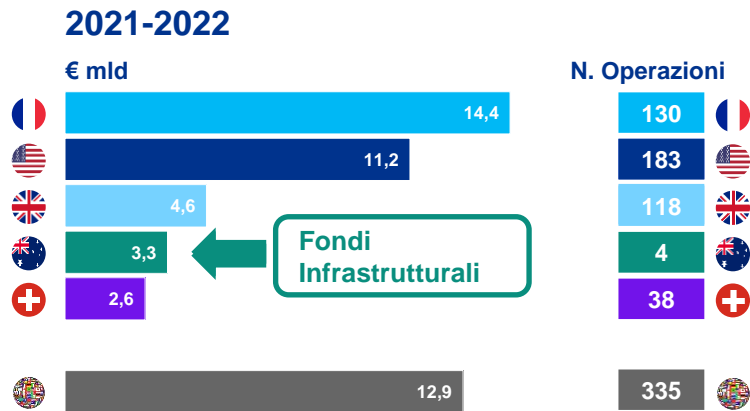
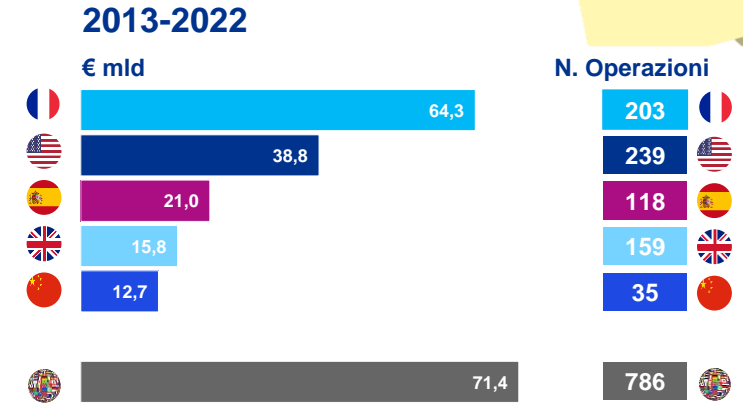
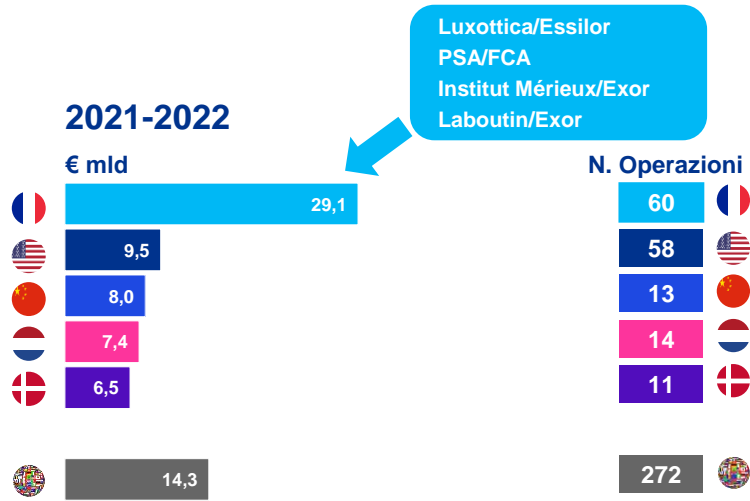


© 2023 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.



# L'attività cross border

2021-2022: Ritorno dei transformational deal (Nexi/Nets/Sia, Essilux/Grandvision, FCA/PSA, Autogrill/Dufry<sup>(a)</sup>)



Molto attivi i Fondi di PE USA (KKR, Global Infrastructure Partners, Bain)

Note: (a) Annunciata nel 2022, si concretizzerà nel corso del 2023  
Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance



© 2023 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.

**Overview dei  
mercati globali**

---



**Merger &  
Acquisition  
Summit 2023**

# I principali trend di mercato, dai nuovi impatti dell'avanguardia tecnologica fino alla sostenibilità ambientale e culturale

01

## Uso massivo dell'AI (i.e. Chat GPT-4) e democratizzazione tecnologica

Forte crescita attesa del mercato dell'intelligenza artificiale a livello globale (~\$207 mld al 2022 con un CAGR '23E-'30E stimato pari a ~30%)(1)

02

## Ondata record di attacchi cyber in conseguenza del conflitto ucraino

Costo previsto delle violazioni informatiche pari a \$8.000 miliardi nel 2023, in crescita(2)

03

## Impatto dei social media sui mercati finanziari

Prima crisi bancaria innescata da un tweet di un investitore americano

04

## ESG un "must" per competere nella quasi totalità dei settori

La strategia ESG si conferma un indicatore positivo della crescita dei ricavi a lungo termine per gli investitori

05

## Consolidata sensibilità per la sostenibilità – nuova cultura del possesso e trasformazione della *mobility*

Crescita del *resale* in alcuni settori *consumer* per la nuova cultura del riutilizzo; trasformazione *green* della *mobility*

06

## Accorciamento della vita utile delle competenze e consolidamento della formazione continua (i.e. EdTech)

Ingenti investimenti dei venture capitalist nell'EdTech (30 unicorni valutati ~\$89 mld)(1)

Note: (1) Dati a marzo 2023; (2) Stima a ottobre 2022

Fonte: HolonIQ; Next Move Strategy Consulting, CyberSecurity Ventures

# La capitalizzazione di mercato dei player americani rimane di gran lunga superiore alla capitalizzazione dei player europei e asiatici ...

Marzo 2023

Le crisi del 2022 hanno impattato, soprattutto, i player US alla luce del significativo crollo delle Big Tech (e.g. Amazon -36%, Google -30%)

Tot mkt cap. top 100

€17.675,3 mld

-12,4%

€6.654,4 mld

-3,3%

€6.504,9 mld

-4,0%

Incidenza % top 5

35,6%

-12,8%

19,9%

+1,1%

21,3%

-9,0%

Incidenza % top 10

47,0%

-9,9%

32,6%

+6,4%

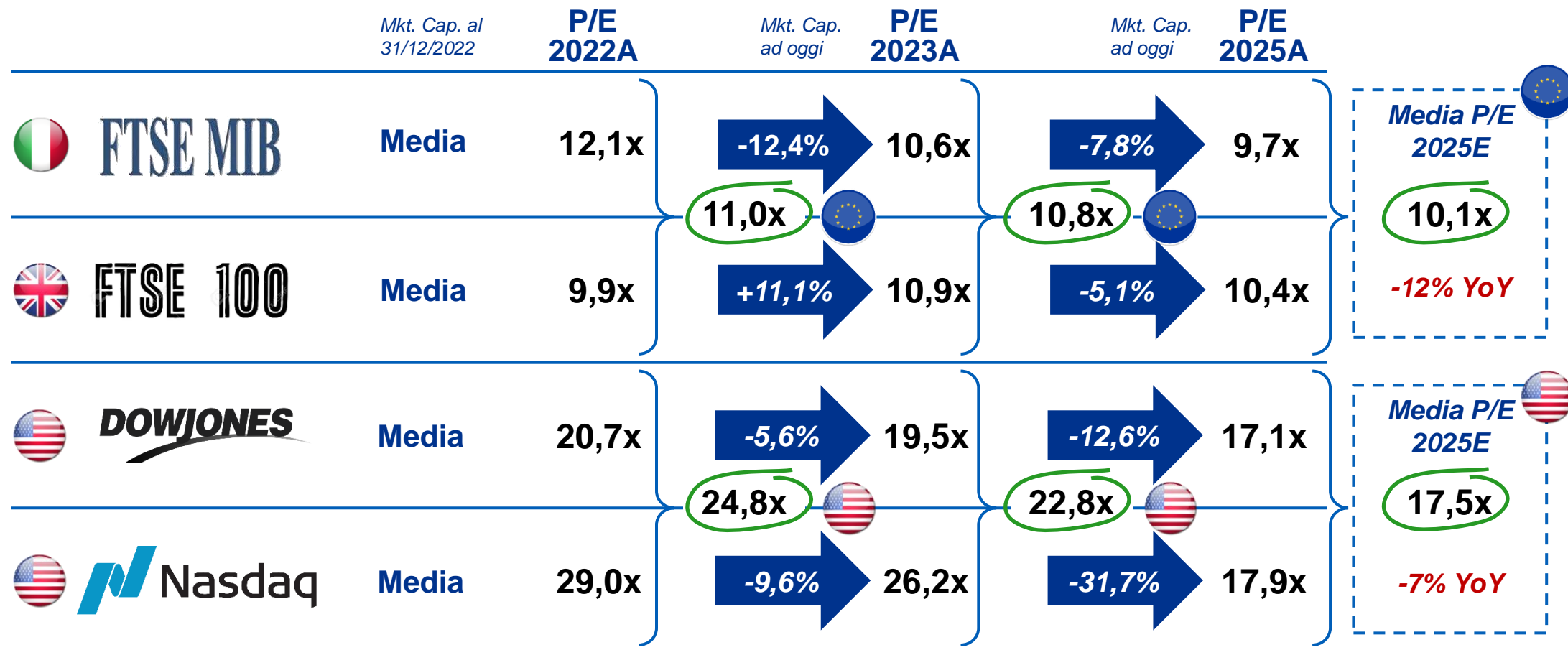
32,1%

-6,8%

Fonte: Information data provider, scarico dati al 20 marzo 2023

XX = variazione (%) YoY rispetto a Marzo 2022

# ... con un apprezzamento di Borsa (P/E) superiore all'Europa ed all'Italia, seppur in trend di contrazione



Note: Valori determinati sulla base dei maggiori 100 operatori per capitalizzazione di mercato appartenenti ai singoli indici  
 Fonte: Information Data Provider, scarico dati al 20 marzo 2023

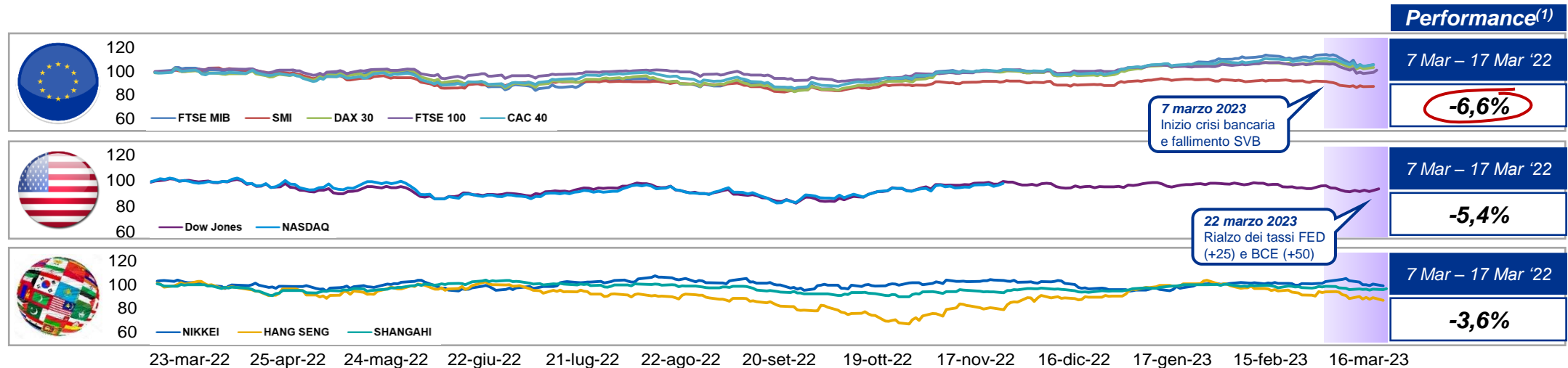
# Ad oggi, lo shock del sistema bancario, causato dal Silicon Valley Bank e da Credit Suisse, sembrerebbe essere stato assorbito dai mercati

- La vigente **politica monetaria restrittiva**, con il progressivo e sostenuto rialzo dei tassi d'interesse, ha **aumentato l'instabilità del sistema bancario**, esponendolo al **rischio di liquidità**
- Il **fallimento** dell'americana **Silicon Valley Bank** e di altre banche regionali, e il salvataggio di **Credit Suisse**, hanno innescato una breve **spirale negativa**, apparentemente riassorbita dai mercati
- Anche il settore del **debito subordinato in Europa** è **sotto** pressione, in particolare il mercato AT1 dopo l'*affaire* Credit Suisse




In data 19 marzo viene annunciato l'accordo di fusione tra UBS e Credit Suisse via stock swap per un controvalore di **€3,05 miliardi** (0,76 CHF/azione)

- ✓ **Andamento titoli post-annuncio inequivocabile**  
-55,7% Credit Suisse, +1,3% UBS
- ✓ **Enorme potenziale nell'operazione di UBS**  
Attività combinate superano il 140% del PIL svizzero
- ✓ **Azzeramento integrale** delle obbligazioni AT1 di Credit Suisse per un importo di **~€16 miliardi**



Note: (1) Media delle performance degli indici nel periodo in oggetto  
 Fonte: Information data provider

**Focus Italia:  
prospettive future**

---



**Merger &  
Acquisition  
Summit 2023**

# Andamento PIL Reale: Italia tra i Paesi con l'aumento maggiore rispetto al 2020 dopo Regno Unito e Spagna

PIL reale in \$ mld

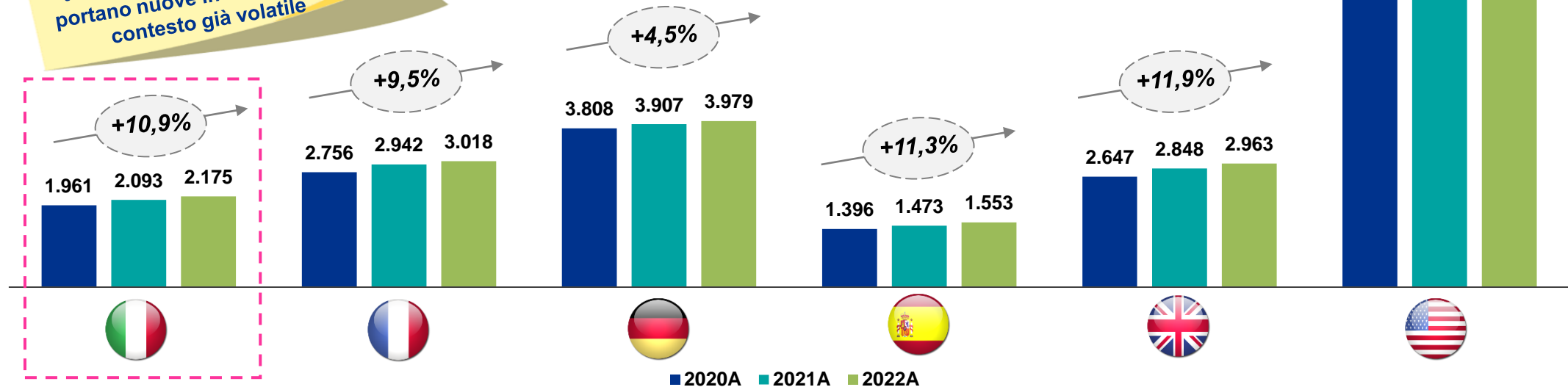
Nei primi mesi del 2023, stime in rialzo per il PIL Italiano (+0,6%), confermate anche per il 2024 (+1%)(1), con outlook più positivo rispetto ai rischi di recessione prospettati a fine 2022. La tensioni nel settore bancario portano nuove incertezze in un contesto già volatile



% crescita '20-'22 Eurozona  
9,0%



% crescita '20-'22 Mondo  
9,2%



Dopo due mesi incoraggianti, le tensioni nel settore bancario hanno riportato incertezza nelle attese per il 2023

Note: (1) Previsione OCSE al 17 marzo 2023  
Fonte: EIU (The Economist Intelligence Unit); FMI (Fondo Monetario Internazionale); ISTAT; Banca d'Italia



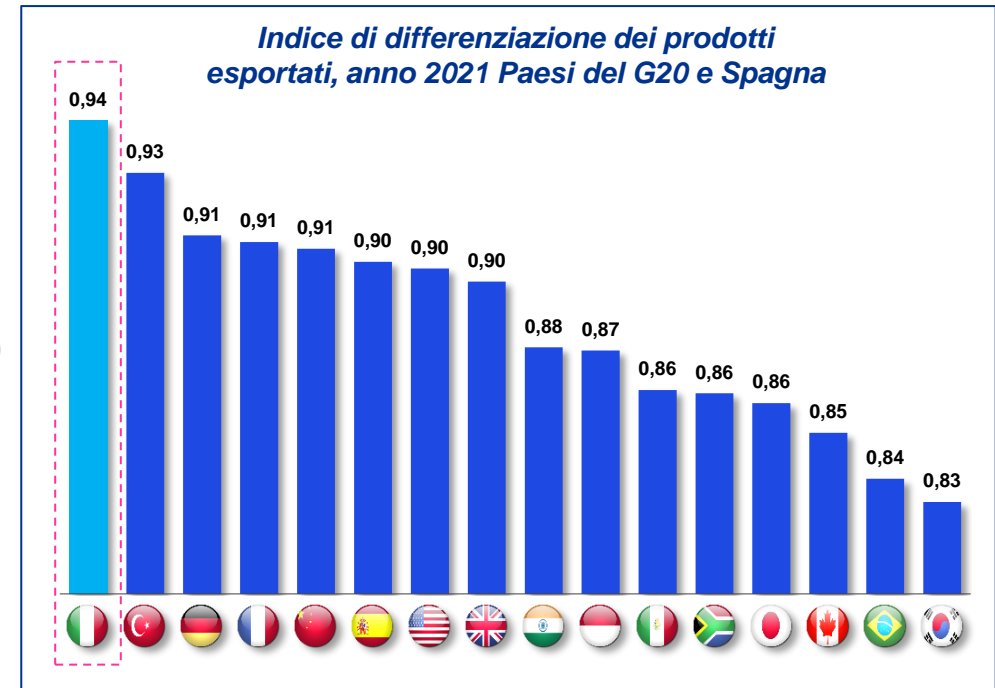
© 2023 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.



# Scenario italiano in ripresa: l'attrattività delle filiere conferma l'Italia al primo posto nel mondo per differenziazione dell'Export

La diversificazione dell'Export è uno degli indicatori chiave per spiegare la rinnovata competitività del “made in Italy”

- L'Italia è uno degli unici **#6 paesi** con un **surplus di bilancia commerciale >\$100 mld**, escluse le importazioni di fonti energetiche
- Nel **2022** l'Export ha proseguito la **ripresa post-Covid**, grazie anche al **minor grado di concentrazione** dei prodotti esportati al mondo
- L'alto livello di **diversificazione dell'Export** è garantito dal **sistema produttivo** basato sulle **filiere corte** che si conferma **leader** mondiale in oltre **#3.000 nicchie** (grazie al suo dinamismo)



Fonte: Fondazione Edison, dati UNCTAD

# Attese 2023: aspettative su rinnovata spinta M&A, alla luce di ...



Il perdurare del **conflitto Russia-Ucraina** unitamente all'**instabilità bancaria** in alcuni paesi potrebbero portare a:

- ulteriori **spinte inflattive** (necessita di immissione di liquidità dalle Banche Centrali)
- conseguenti ulteriori **aumenti dei tassi d'interesse**
- incremento del **rischio di recessione**
- elevata **volatilità nei mercati finanziari**



Il **sistema bancario italiano**, pur avendo sofferto di riflesso l'instabilità estera, è materialmente meno esposto a rischi di liquidità grazie alla grande **qualità dei depositi** rispetto ai peers europei e americani



In controtendenza, prosegue la **raccolta dei grandi fondi** che hanno raggiunto livelli record di **liquidità (~\$3.700 mld)**, pronti a investire con rinnovato **interesse** anche nel **mercato italiano**, caratterizzato da multipli più convenienti rispetto all'area EU/USA



L'**Italia**, anche in un contesto macro-economico complesso, conferma l'eccellenza del "**made-in-Italy**". In assenza di uno scenario macroeconomico recessivo, è ipotizzabile un **mercato dell'M&A domestico più performante di quello globale** con una riduzione di c. il 15/20% rispetto al 2022 (~€70 mld e numero di transazioni nell'intorno delle 1.000 operazioni)



# Grazie

## Contatti

**Silvano Lenoci**

Partner KPMG

Head of Corporate Finance Italy

**M** +39 348 30 64 887

**E** [slenoci@kpmg.it](mailto:slenoci@kpmg.it)



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)

© 2023 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.

**Annex**

---



**Merger &  
Acquisition  
Summit 2023**

# Mercato M&A italiano: Top 10 1° Trim. 2023

	Target		Bidder		€mld
1	Dufry SA - Autogrill S.p.A. (NewCo)		Schema Beta S.p.A. <sup>(a)</sup> e Altri azionisti		1,9
2	Centrotec Climate Systems GmbH		Ariston Holding NV		1,0
3	Eurogroup Laminations S.p.A.		IPO Euronext Growth Milan		0,4
4	SeaCorridor S.r.l. (gas pipeline Italia-Algeria)		Snam S.p.A.		0,4
5	Igefi S.r.l. (parchi eolici e solari)		EOS ReNewable Infrastructure Fund		0,4
6	RBM Assicurazione Salute S.p.A.		Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.		0,4
7	SR Investimenti S.r.l.		C.V.A. S.p.A.		0,3
8	CHRIST Group (3i)		Morellato S.p.A.		0,25
9	Outokumpu Oyj (Long Products Business)		Marcegaglia S.p.A.		0,2
10	Rastreator.com Ltd, LeLynx SAS, Preminen Price Comparison Holdings Ltd		Gruppo Mutuionline S.p.A.		0,2
<b>Controvalore prime 10 operazioni 1° Trimestre 2023</b>					<b>5,6</b>
% prime dieci operazioni su totale 1° trimestre 2023					78%
<b>Totale M&amp;A Italia 1° Trimestre 2023</b>					<b>7,2</b>

Note: (a) Direttamente controllata da Edizione (Fam. Benetton)

Fonte: Analisi KPMG



© 2023 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.

# La pipeline 2023: le principali operazioni annunciate

	Target		Bidder	€mld
1	Enel piano dismissioni Paesi non strategici		t.b.d.	20
2	Netco (TIM S.p.A.)		KKR o Cordata CdP Equity S.p.A. e Macquarie	20
3	Edison S.p.A. (asset Italiani)		Principali Società comparto Energy Italiane	~8
4	Lottomatica S.p.A. (Apollo Global Management)		IPO - Euronext Milan	1,0
5	Amryt Pharma Plc		Chiesi S.p.A	1,0
6	Prada S.p.A.		IPO - Euronext Milan	0,9
7	Banco BPM Assicurazioni (65%)		Crédit Agricole Assurances S.A.	0,4
8	Vera Assicurazioni (65%)		Banco BPM S.p.A.	0,4
9	U-Power S.p.A. (70%)		NB Renaissance SA	0,4
10	Memry Corporation e SAES Smart Materials, Inc (Saes Getters S.p.A.)		Resonetics LLC	0,2

Note: Le transazioni fanno riferimento solamente a deal annunciati  
 Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance



© 2023 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.

# Mercato M&A italiano: Top 10 M&A 2022

	Target		Bidder		€mld
1	Atlantia S.p.A.		Schema Alfa S.p.A. <sup>(a)</sup>		12,7
2	PartnerRe Ltd		Covea SGAM		8,6
3	Autostrade per l'Italia S.p.A.		Holding Reti Autostradali S.p.A. <sup>(b)</sup>	  	8,0
4	Sace S.p.A.		Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF)		4,3
5	CK Hutchison Networks (UK) Limited (proprietaria di 6.600 torri)		Cellnex Telecom SA (Edizione S.r.l.)		3,7
6	Welbilt, Inc.		Ali Holding S.p.A.		3,4
7	Falck Renewables S.p.A.		Green Bidco S.p.A. <sup>(c)</sup>	 	2,9
8	CELG Distribuicao S.A. (Enel S.p.A.)		Equatorial Participações e Investimentos S.A.		1,5
9	Enel Transmission Chile S.A. (Enel S.p.A.)		Sociedad Transmisora Metropolitana		1,3
10	Daphne 3 S.p.A. <sup>(d)</sup>		Consorzio di investitori istituzionali guidato da Ardian		1,3
<b>Controvalore prime 10 operazioni 2022</b>					<b>47,7</b>
% prime dieci operazioni su totale 2022					56,6%
<b>Totale M&amp;A Italia 2022</b>					<b>84,3</b>

Note: (a) Il capitale Sociale di Schema Alfa S.p.A è detenuto per il 65% da Sintonia (Fam. Benetton) e per il 35% da Blackstone tramite BIP TopCo1 e BIP TopCo2; (b) 51% CdP S.p.A. e 49% The Blackstone Group International Partners e Macquarie European Infrastructure Fund 6; (c) Infrastructure Investments Fund ("IIF"), di cui J.P. Morgan Investment Management Inc. è advisor; (d) Daphne 3 Spa è controllata al 51% da TIM SpA e controllante del 30,2% di INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.

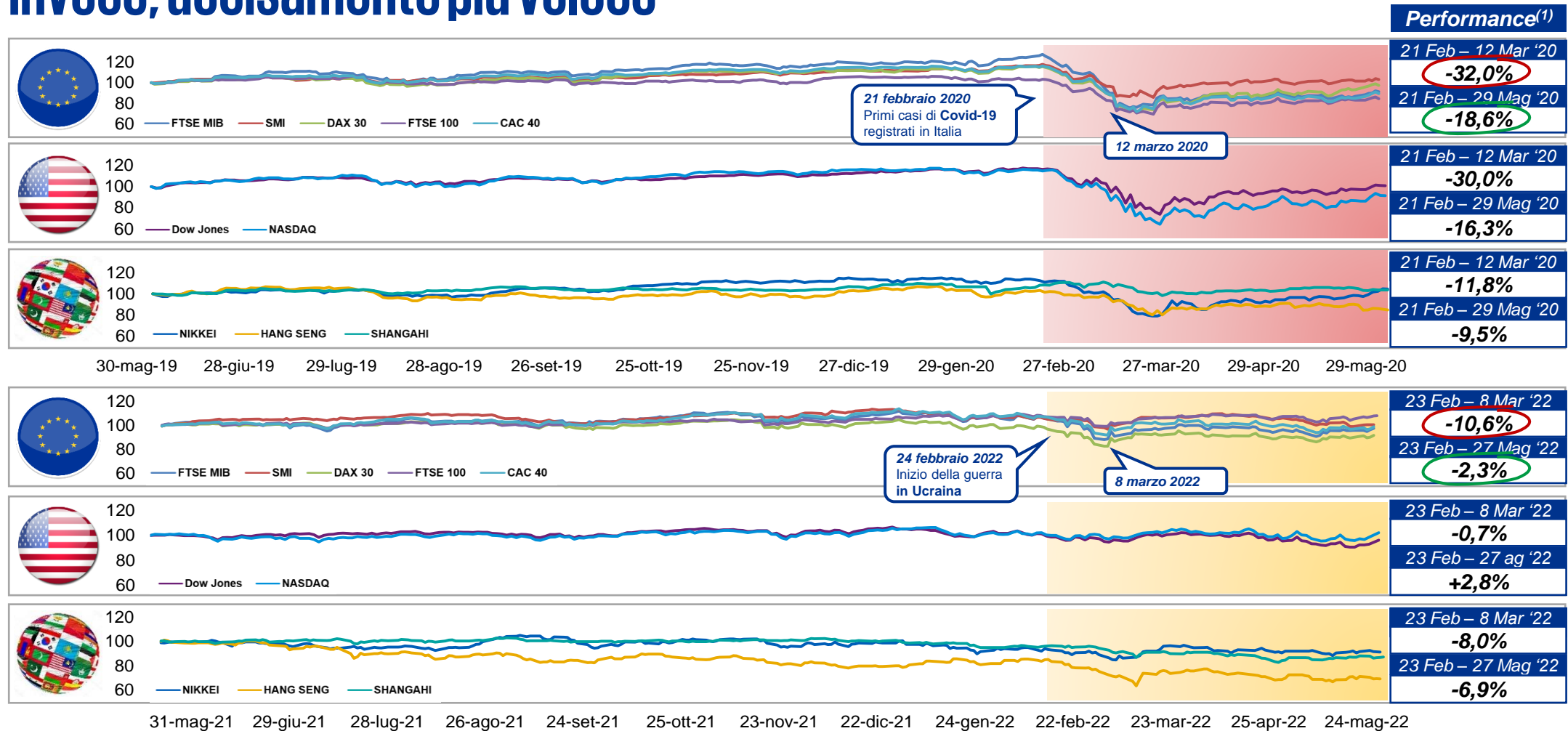
Fonte: Analisi KPMG



© 2023 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.



# I mercati finanziari hanno fortemente risentito dello shock derivante da Covid-19. La risposta a seguito dello scoppio della guerra in Ucraina è stata, invece, decisamente più veloce



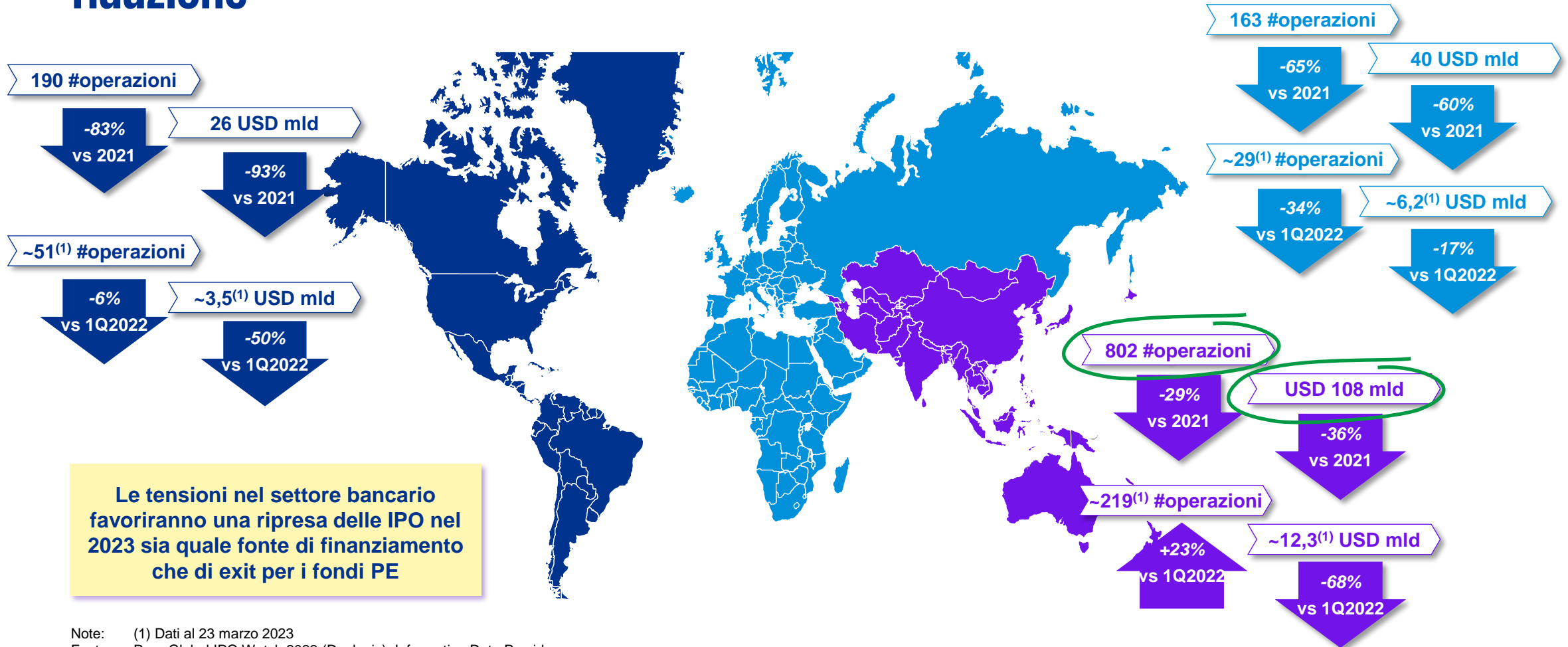
Note: (1) Media delle performance degli indici nel periodo in oggetto

Fonte: Information data provider



© 2023 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.

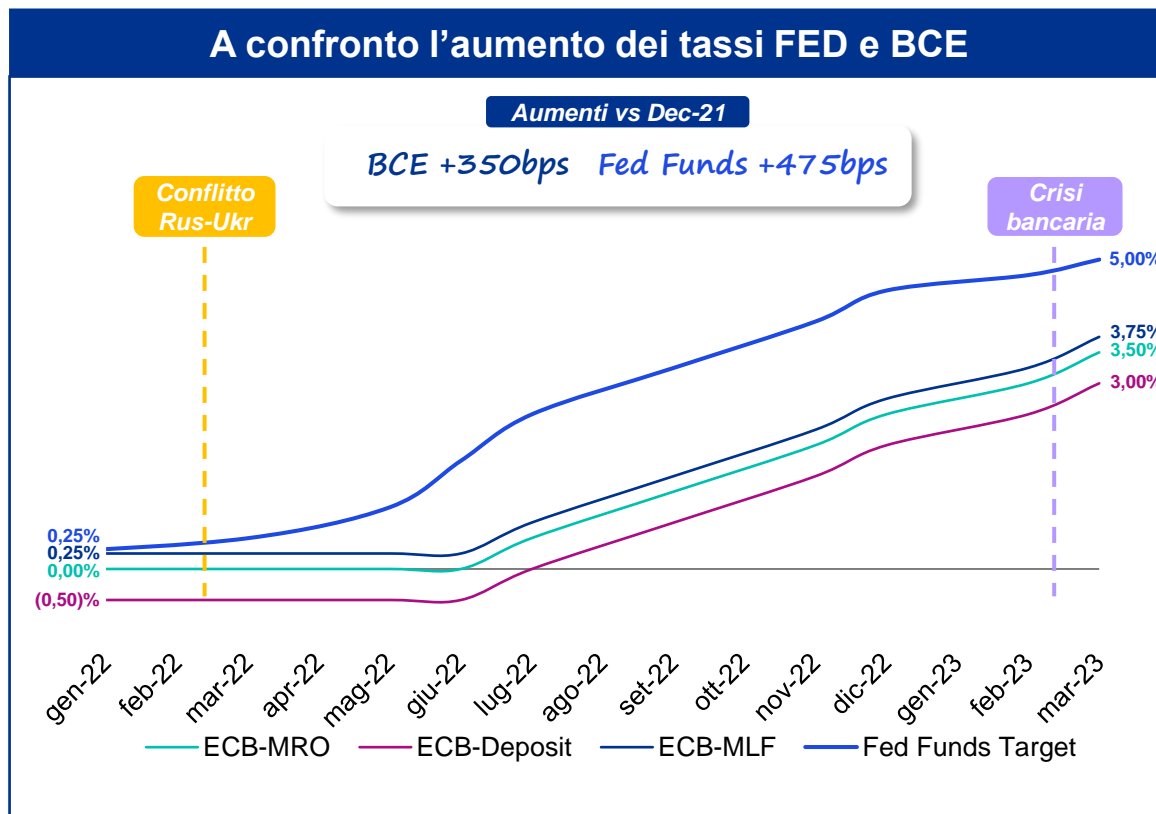
# IPO mondiali: il 2022 si caratterizza per il forte rallentamento degli IPO a livello globale, soprattutto nelle Americhe, mentre l'Asia registra la minore riduzione



**Le tensioni nel settore bancario favoriranno una ripresa delle IPO nel 2023 sia quale fonte di finanziamento che di exit per i fondi PE**

Note: (1) Dati al 23 marzo 2023  
 Fonte: Pwc, Global IPO Watch 2022 (Dealogic); Information Data Provider

# Il rialzo dei tassi effettuato da parte della FED (+4,75%) e BCE (+3,50%) nell'ultimo anno è senza precedenti



↑	<b>17 MARZO 2022</b>	Fed Funds + 25 bps
↑	<b>5 MAGGIO 2022</b>	Fed Funds + 50 bps
↑	<b>15 GIUGNO 2022</b>	Fed Funds + 75 bps
↑	<b>LUGLIO 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>27 lug: Fed Funds + 75 bps</li> <li>27 lug: BCE rates + 50 bps</li> </ul>
↑	<b>SETTEMBRE 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>15 set: BCE rates + 75 bps</li> <li>21 set: Fed Funds + 75 bps</li> </ul>
↑	<b>NOVEMBRE 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 nov: Fed Funds + 75 bps</li> <li>2 nov: BCE rates + 75 bps</li> </ul>
↑	<b>DICEMBRE 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>15 dic: Fed Funds + 50 bps</li> <li>21 dic: BCE rates + 75 bps</li> </ul>
↑	<b>FEBBRAIO 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 feb: Fed Funds + 50 bps</li> <li>8 feb: BCE rates + 75 bps</li> </ul>
↑	<b>MARZO 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>22 mar: BCE rates + 50 bps</li> <li>22 mar: FED Funds + 25 bps</li> </ul>

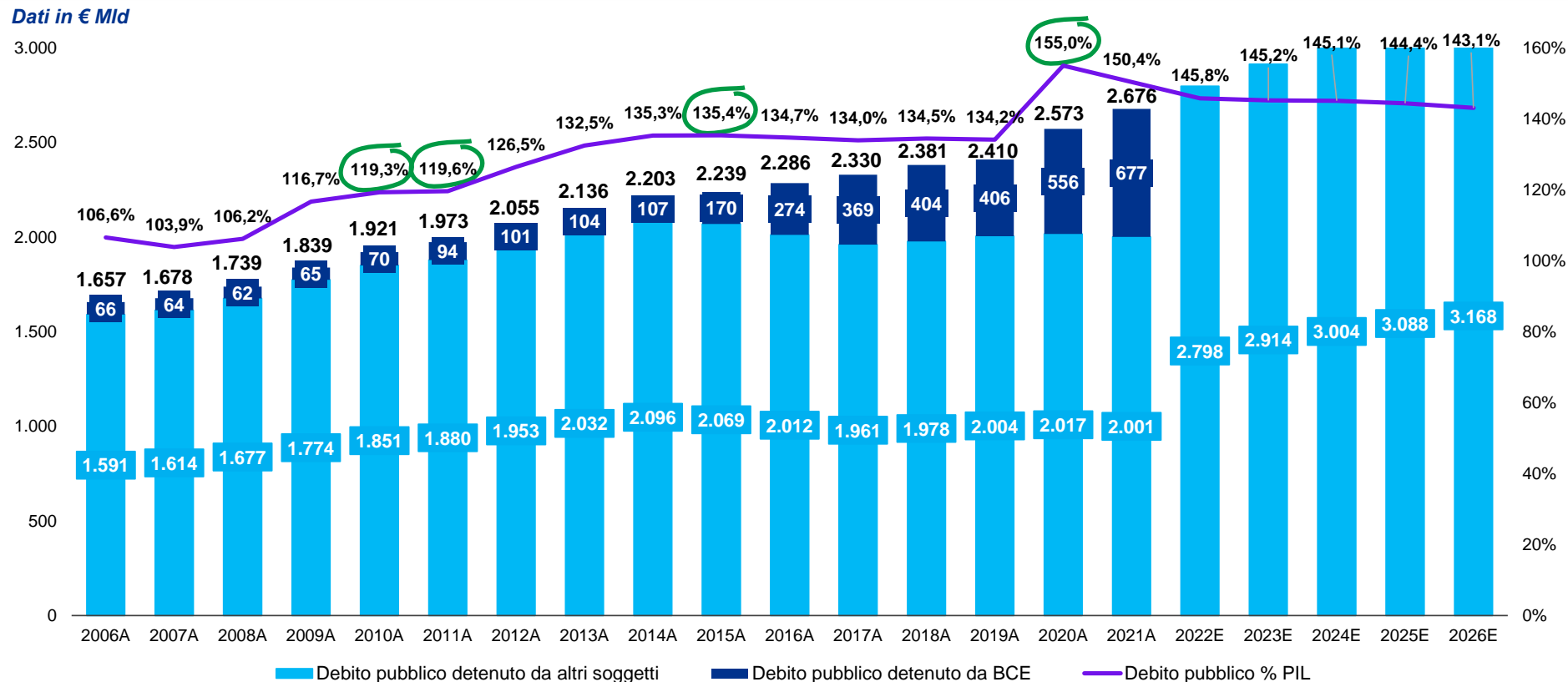
**Effetto positivo a breve termine sulla profittabilità delle banche**

**Effetto negativo a medio termine sulla qualità degli asset e liquidità del settore**

Fonte: Banca Centrale Europea; Federal Reserve

# Nel 2022 quasi il ~30% del debito pubblico italiano è detenuto dalla BCE (vs. 5% nel 2012 - 12% nel 2016)

→ Debito in scadenza nel breve termine (1 anno) è di €378,2 mld. allineato seppur in lieve rialzo rispetto ai dati 2022 (+2,4%) e 2021 (+10,0%)



Note: I dati relativi al debito pubblico detenuto dalla BCE per gli anni 2022, 2023, 2024, 2025 e 2026 non sono disponibili  
 Fonti: EIU (The Economist Intelligence Unit); BCE (Banca Centrale Europea); Il Bilancio della Banca d'Italia; MEF, Osservatorio CPI