



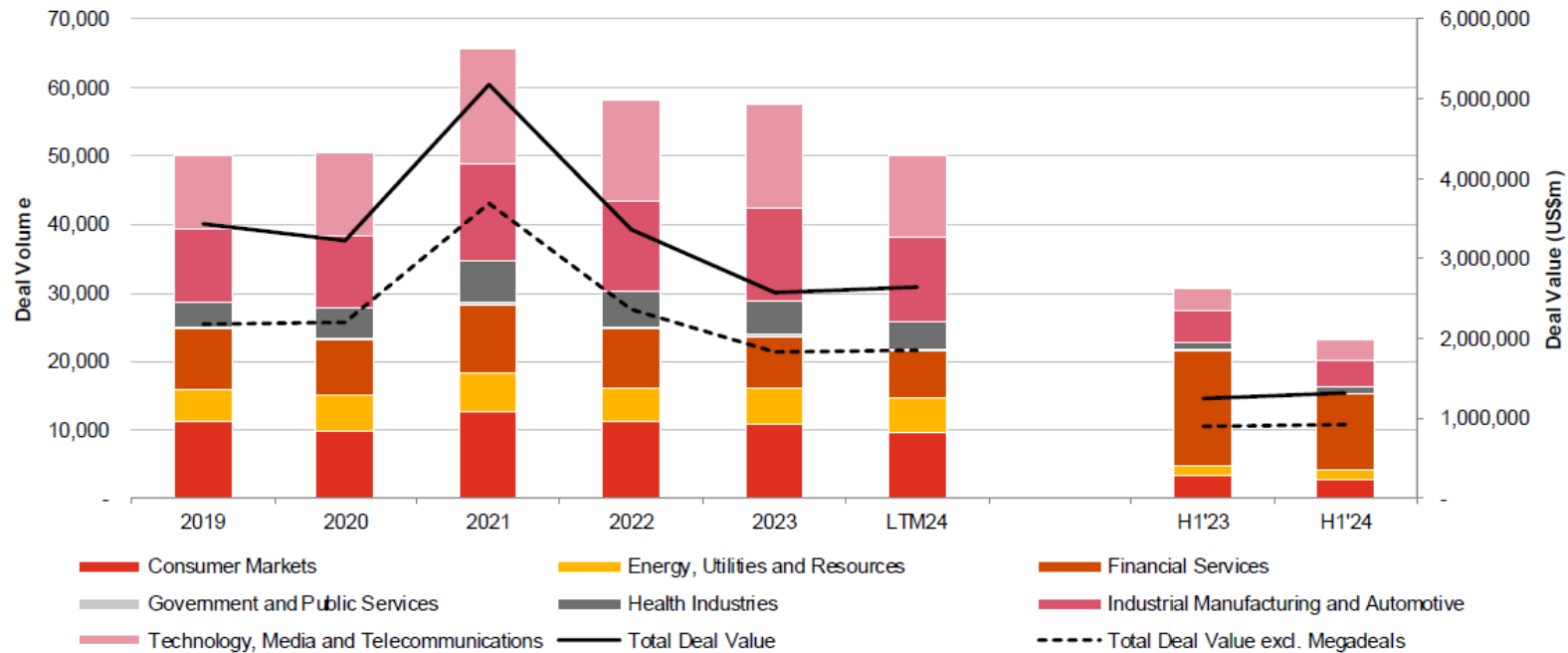
TOP500

Udine

La crescita delle imprese attraverso le operazioni straordinarie

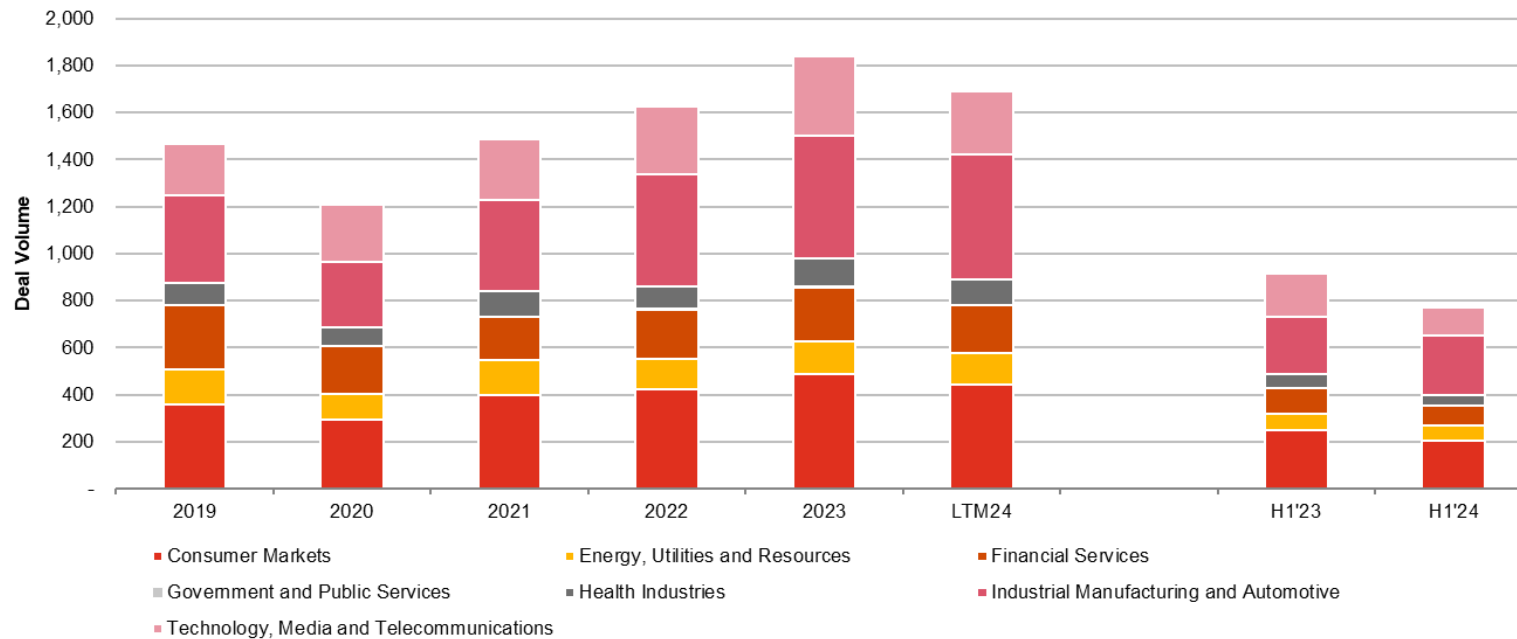
Alessandro Curri
Partner, Transaction Services

Attività M&A nel mondo, 2019 - 1H24



Dopo l'aspettativa di un rimbalzo a gennaio, nel primo semestre 2024 il mercato delle operazioni M&A a livello mondiale ha registrato ancora un calo a volumi (-24,8%), tornando ai livelli di minimo del primo semestre 2020, anche se non mancano alcune operazioni di grandi dimensioni (sopra i \$5 miliardi di dollari) nei settori Financial Services e Technology che hanno permesso un incremento a valore del 4.7% (35 deals nei primi 6 mesi del 2024, +13% rispetto al 2023).

Attività M&A in Italia, 2019 - 1H24



A livello italiano sono state annunciate 770 operazioni rispetto alle 919 operazioni del primo semestre 2023. Complessivamente la diminuzione dei volumi delle operazioni di M&A nei primi 6 mesi del 2024 (-16,2%) ha riguardato tutti i settori, ad eccezione dell'Industrial Manufacturing & Automotive che ha registrato un incremento del +3,7% (252 vs 243 nel 1H23). A seguire i settori più attivi sono stati il Consumer Markets (179 deals annunciati) ed il TMT (117 deals).

La situazione attuale

- **I tassi di interesse** sono attesi **in ulteriore calo**, dopo un primo taglio dei tassi annunciato dalla Banca Centrale Europea e quindi in Svizzera, Svezia, Canada e questo dovrebbe essere un elemento per stimolare la ripresa, tuttavia a valle del voto nelle elezioni del Parlamento Europeo, in Francia, UK, Stati Uniti, India si è creato un clima di forte incertezza. Permane inoltre una situazione di criticità collegata ai conflitti in Ucraina e Medio Oriente, che non può essere ignorato.
- Il mercato delle **IPO** è stato praticamente **fermo per 2 anni** e la finestra 2024 è sempre più ridotta, anche in considerazione del clima di incertezza collegato alle elezioni e della performance non pienamente soddisfacente post IPO di alcune aziende recentemente quotate.
- Il mercato del **debito** è **più aperto**, anche a finanziare operazioni di grande dimensione: le emissioni di bond high yield negli Stati Uniti e in Europa hanno totalizzato un controvalore di \$151.000 miliardi nel primo semestre 2024 rispetto a \$176.000 miliardi in tutto il 2023.
- Gli operatori di **private capital** (private equity, private debt, club deal, family offices, venture capital) sono arrivati a gestire \$13,3tn di dollari nel 2023, con tassi di crescita dell'8% medio annuo negli ultimi 5 anni, a conferma dell'**abbondanza di liquidità sul mercato**.


Cosa faranno le aziende

Le aziende saranno sempre più focalizzate su operazioni di M&A per:

- **Accelerare la crescita** mediante nuove acquisizioni; aumentare di volume e massa critica.
- **Trasformare** del proprio **modello di business** sia acquistando le giuste competenze, talenti, tecnologie, sia dismettendo assets considerati non più strategici o rilevanti.
- Risolvere il tema del **passaggio generazionale** che incombe ormai da anni nelle principali aziende familiari.
- **Internazionalizzarsi**; ancora troppe aziende italiane sono dedicate solamente al mercato domestico.

Quali saranno i settori più “hot”


I **settori** che vediamo maggiormente **attivi** riguardano:

 **Food & Beverages** e ingredienti alimentari (compreso nutraceutica ed integratori alimentari)

 **Hospitality & Leisure**

 **Packaging**

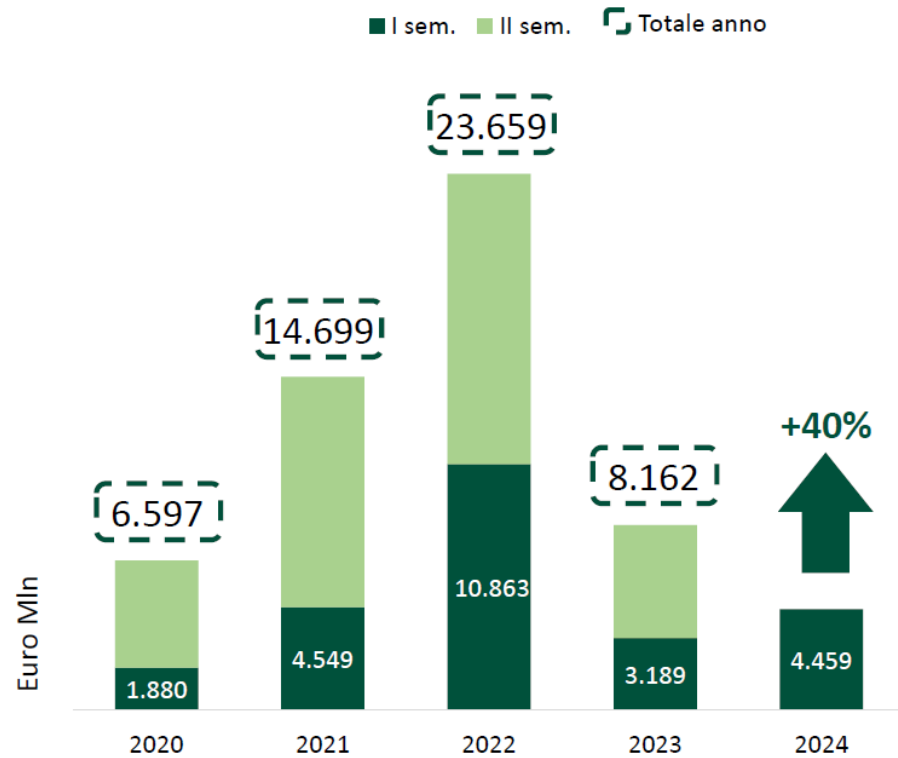
 **Medical & Bioteconologie**

 **Software** (AI, cyber, cloud e digitalizzazione)

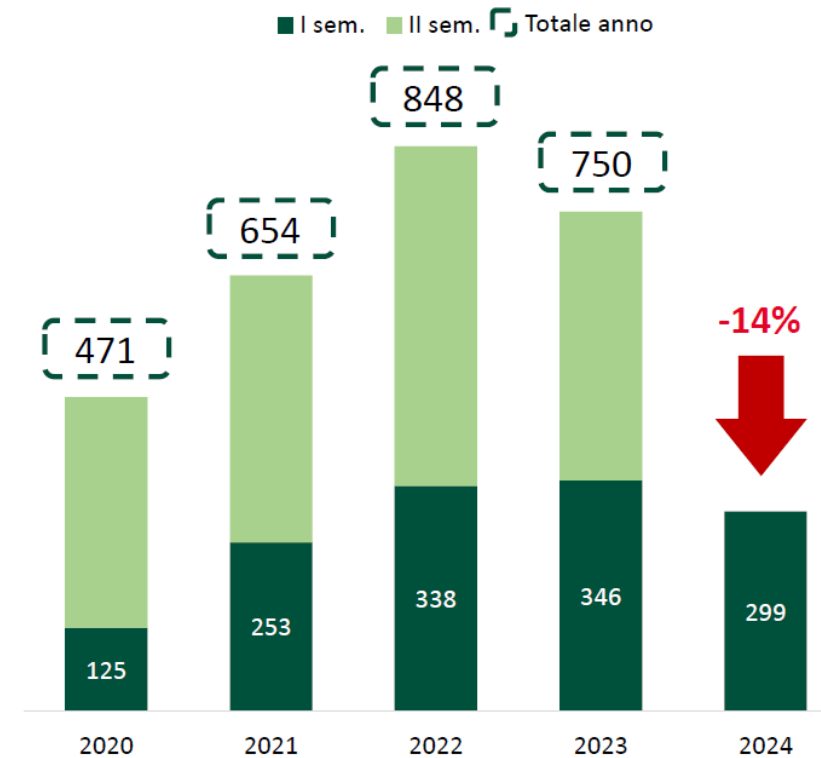
Restano invece un po' **più indietro il comparto Fashion** e il comparto **Furniture**, ma riprenderanno.

E intanto i Fondi di Private Equity...

Evoluzione dell'ammontare investito






Evoluzione del numero di investimenti











E intanto i Fondi di Private Equity...

Distribuzione regionale del numero di investimenti (prime regioni)

- 1°  Lombardia **45%**
- 2°  Friuli-Venezia Giulia **8%**
- 2°  Lazio **8%**

79% degli investimenti in
imprese con fatturato <50
milioni (53% escludendo il VC)

Distribuzione settoriale del numero di investimenti (primi settori)

-  **PRIVATE EQUITY**
 - 1°  Beni e servizi industriali **29%**
 - 2°  ICT **21%**
 - 3°  Manifatturiero – Alimentare **8%**
-
-  **VENTURE CAPITAL**
 - 1°  ICT **37%**
 - 2°  Medicaie **23%**
 - 3°  Biotecnologie **10%**

In sintesi

1

L'attività di **M&A riprenderà** (anche se, probabilmente, più velocemente in alcuni settori che in altri).

2

Le aziende dovranno avere una chiara **strategia per la crescita inorganica** (per sfruttare le opportunità che si presenteranno sul mercato).

3

La **preparazione** sarà fondamentale per comprendere le dinamiche del mercato in questa fase di incertezza e essere pronti nella fase di ripresa.



Grazie

Alessandro Curri

Partner | Transaction Services

+39 347 9401504

alessandro.curri@pwc.com

[pwc.com/it](https://www.pwc.com/it)

© 2024 PricewaterhouseCoopers SpA. All rights reserved. PwC refers to PricewaterhouseCoopers SpA and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details. This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.