



*cutting through complexity*

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Esteri su Italia

Ufficio Studi

12 gennaio 2012

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

Secondo le rilevazioni di KPMG, **tra il 2007 e 2011 sono state finalizzate in Italia 1.759 transazioni M&A, per un controvalore complessivo di 285 miliardi di Euro**, a fronte di un mercato mondiale che ha registrato oltre 146 mila operazioni per un valore di 12,4 miliardi di Dollari. Nel quinquennio precedente (2002-2006), il mercato italiano aveva raggiunto 2.211 operazioni attestandosi ad oltre 390 miliardi di Euro di controvalore.

L'andamento delle operazioni negli ultimi cinque anni è stato senza dubbio influenzato dall'andamento della congiuntura nazionale ed internazionale, ed ha riflesso il crescente grado di apertura e di integrazione della nostra economia con il resto del mondo e la maturazione dei player che vi operano.

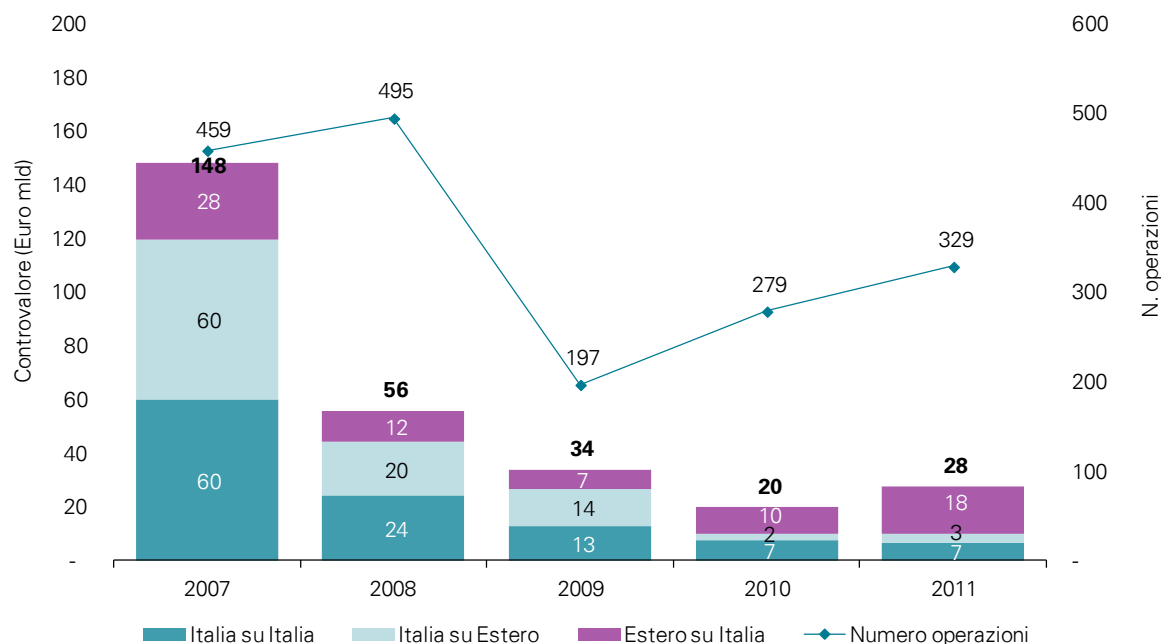
La dimensione internazionale del mercato delle fusioni ed acquisizioni italiano, il cui avvio risale agli inizi degli anni 2000 e che ha coinciso con l'entrata dell'Italia nella zona Euro, ha consentito un salto dimensionale dell'attività M&A del nostro Paese, riflessa soprattutto dal considerevole incremento dei controvalori registrato rispetto ai dati degli anni Novanta.

In termini aggregati, **circa il 40% del numero complessivo di operazioni M&A completate nel periodo 2007-2011 ha riguardato transazioni cross border**, testimonianza da un lato dell'allargamento del contesto di riferimento per le nostre imprese, passato da una visione nazionale ad una europea, prima, ed internazionale, poi; dall'altro, della maturazione del mercato italiano e del suo appeal globale: **le aziende italiane continuano ad essere percepite come "asset" pregiati agli occhi di molti investitori stranieri**, nonostante l'emergere di nuovi competitor globali e la presenza di alcune condizioni sfavorevoli di sistema (burocrazia, elevata fiscalità, alto costo del lavoro, ecc.).

L'interesse nei confronti delle imprese nazionali, seppur notevolmente ridimensionato, si è mantenuto pressoché costante nonostante la crisi che ha pesantemente colpito i mercati internazionali, continuando a riguardare quasi tutti i comparti della nostra economia: dal tessile/abbigliamento all'alimentare, dalla meccanica strumentale alla componentistica, passando per i settori tecnologico, telefonico, energetico, **sono numerosi i "gioielli" della nostra imprenditoria che sono progressivamente passati in mani estere, con l'inevitabile trasferimento dei processi decisionali al di fuori dei nostri confini nazionali.**

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia Volumi e valori realizzati nel periodo 2007-2011

## Mercato italiano M&A 2007-2011: controvalore e numero operazioni completate



Numero operazioni	2007	2008	2009	2010	2011
Italia su Italia	256	256	117	149	157
Italia su Estero	121	123	42	47	64
Estero su Italia	82	116	38	83	108
<b>Totale Italia</b>	<b>459</b>	<b>495</b>	<b>197</b>	<b>279</b>	<b>329</b>

### Difficile ripresa del mercato italiano dopo la crisi sub-prime

Nel 2011 l'attività M&A ha complessivamente fatto registrare un incremento sia nei controvalori che nei volumi (rispettivamente +39% e +18%), pur mantenendosi su livelli decisamente più contenuti rispetto agli anni precedenti.

Il dato è principalmente ascrivibile alla ripresa delle **operazioni Estero su Italia (+76% rispetto ai valori del 2010, + 30% in volume)**, seguita dai miglioramenti nell'attività Italia su Estero (+36% in volume, + 38% in valore).

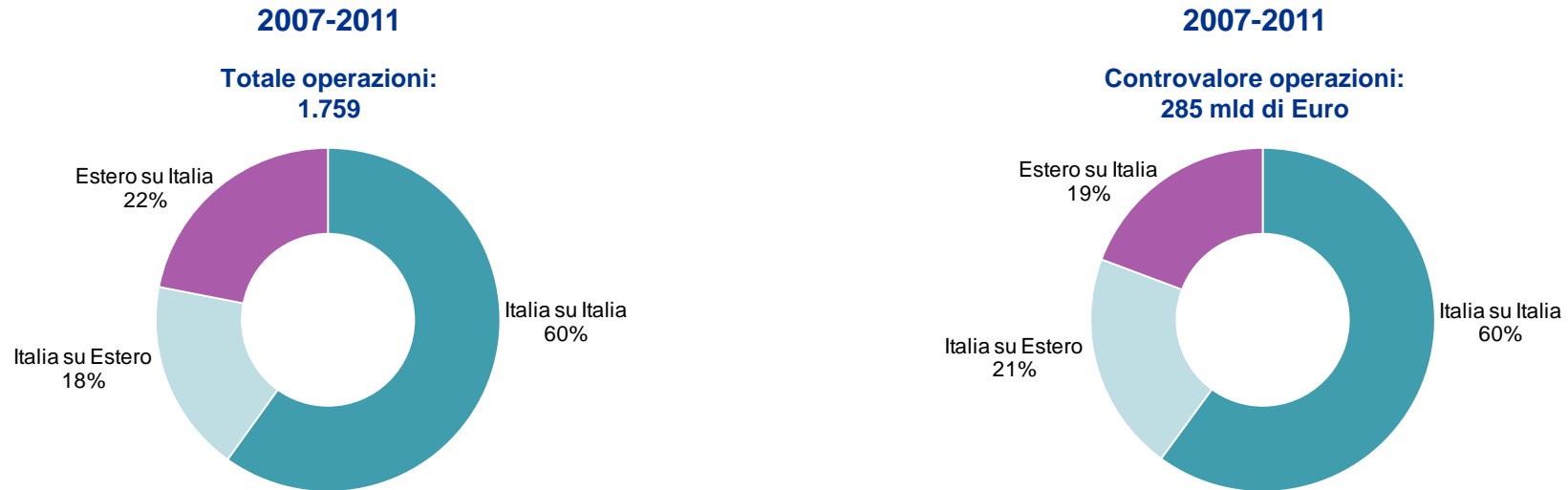
Nel quinquennio 2007-2011 il saldo acquisizioni da e verso l'Italia risulta negativo (427 deal Estero su Italia contro 397 operazioni Italia su Estero).

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## La direzione delle operazioni realizzate nel periodo 2007-2011

### Breakdown operazioni in base alla nazionalità delle società target



### Internazionalizzazione: da sempre uno dei principali driver del mercato M&A italiano

Il 40% dei deal conclusi nel quinquennio è rappresentato da operazioni cross border, costituite in modo quasi paritetico sia da operazioni Italia su Estero che da acquisizioni estere realizzate in Italia.

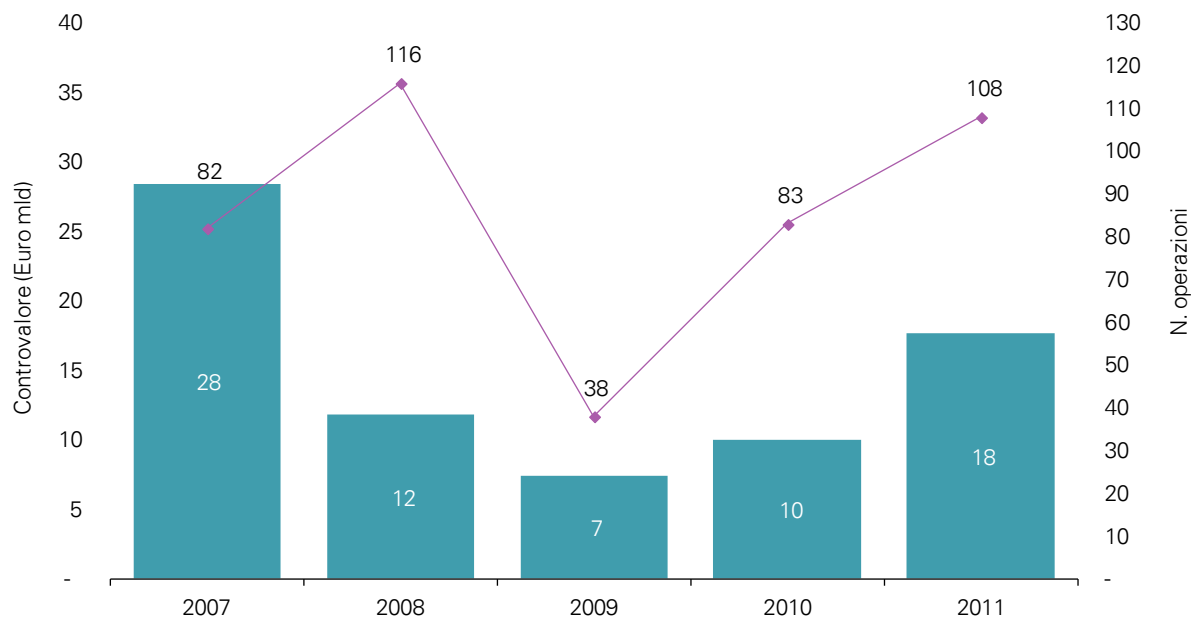
### Acquisizioni estere in Italia: un indicatore di sintesi del grado di attrattività del nostro Paese nel quadro dei grandi flussi di capitali e di allocazione degli investimenti internazionali che contraddistinguono la globalizzazione

Il 20% delle operazioni completate nel periodo 2007-2011 è rappresentato da acquisizioni di imprese italiane realizzate da aziende straniere.

**Nel 2011 le operazioni Estero su Italia hanno costituito il 64% in controvalore e il 33% in volumi del mercato M&A italiano complessivo.**

Fonte: KPMG Corporate Finance

### Mercato italiano M&A 2007-2011: controvalore e numero operazioni Estero su Italia completate



### Le operazioni Estero su Italia riprendono vigore dopo il crollo registrato nel 2009 (38 deal)

Nell'ultimo decennio, le acquisizioni estere in Italia sono state principalmente influenzate da variabili macroeconomiche internazionali e dal contesto economico generale più che dalle condizioni specifiche della nostra economia. Nonostante il ridimensionamento nell'ultimo quinquennio determinato dalla crisi dei *subprime* e al conseguente *credit crunch*, le imprese italiane continuano ad essere prede particolarmente 'appetibili' per gli investitori internazionali.

Nel 2011, in linea con quanto registrato nel 2010, un'operazione M&A su tre è stata messa a segno da operatori esteri.

**Nell'ultimo triennio 229 aziende italiane sono passate sotto il controllo straniero**, a fronte di 153 acquisizioni che gli italiani hanno realizzato all'estero.

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## Le prime 10 operazioni Estero su Italia completate nel 2011

Top 10 Estero su Italia per controvalore nel 2011					
Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln
Bulgari S.p.A.	Tessile/abbigliamento	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francia	100,0%	4.153,9
Parmalat S.p.A.	Food, Bevs & Tabacco	Groupe Lactalis	Francia	83,3%	3.716,0
Ansaldo Energia S.p.A.	Electricity/gas/Water	First Reserve Corporation	USA	45,0%	1.073,0
Gruppo COIN S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	BC Partners	UK	97,4%	906,0
Cassa di Risparmio della Spezia S.p.A., 96 sportelli del Gruppo ISP	Bancario	Crédit Agricole SA	Francia	80,0%	740,0
Rete Rinnovabile S.r.l.	Electricity/gas/Water	Terra Firma Capitale Partners Ltd	UK	100,0%	641,0
Findomestic Banca SpA	Bancario	BNP Paribas SA	Francia	25,0%	629,0
Permasteelisa S.p.A.	Costruzioni/Engineering	JS Group Corporation	Giappone	100,0%	575,0
Moncler S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Eurazeo	Francia	45,0%	418,0
Microtecnica S.r.l.	Meccanico/Elettromeccanico	Goodrich Corporation	USA	n.d.	331,0

### Anche nel 2011 l'Estero ha investito somme importanti per conquistare aziende italiane

**Nel 2011 le prime dieci operazioni Estero su Italia (13 miliardi di Euro) hanno rappresentato il 48% del valore complessivo del mercato italiano M&A**, e il loro peso sarebbe anche superiore se considerassimo tra le acquisizioni straniere anche la quotazione di Prada alla Borsa di Hong Kong (1,5 miliardi di Euro).

Analizzando le operazioni completate nell'anno appena concluso e quelle realizzate nell'ultimo quinquennio, risulta evidente come la 'campagna acquisti' realizzata dagli operatori stranieri ai danni delle nostre imprese ha interessato praticamente tutti i principali settori della nostra economia.

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## Le prime 20 operazioni Estero su Italia completate nel periodo 2007-2011

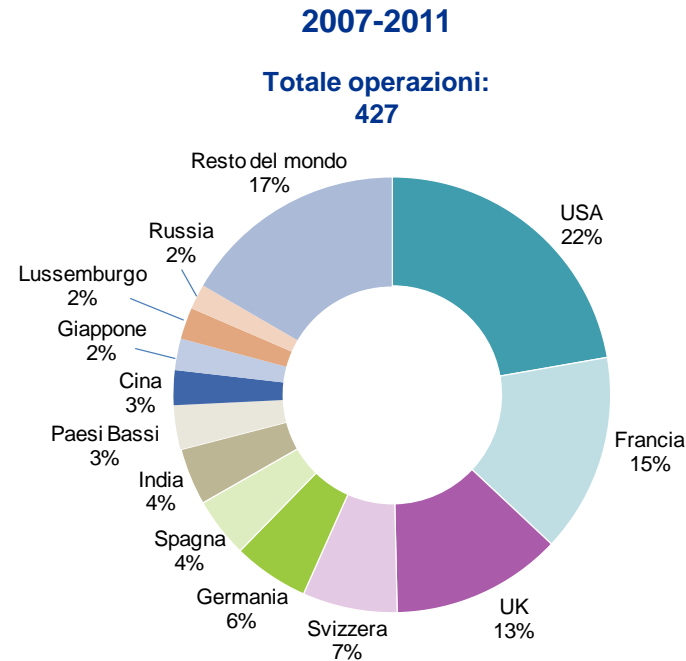
Top 20 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011						
Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Cariparma, Friuladria, Banca Intesa (202 sportelli )	Bancario	Crédit Agricole SA	Francia	n.d.	5.966,5	2007
Olimpia S.p.A. (17,99% di Telecom Italia S.p.A.)	Informatico/Tlc	Telco S.p.A. (Telefonica, Intesa-San Paolo, Mediobanca, Generali, Sintonia)	Spagna	100,0%	4.161,0	2007
Bulgari S.p.A.	Tessile/abbigliamento	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francia	100,0%	4.153,9	2011
Parmalat S.p.A.	Food, Bevs & Tabacco	Groupe Lactalis	Francia	83,3%	3.716,0	2011
Fastweb S.p.A.	Informatico/Tlc	Gruppo Swisscom	Svizzera	80,7%	3.100,0	2007
JSC Gazprom Neft (Eni S.p.A.)	Waste/Oil/Mining	OAQ Gazprom	Russia	20,0%	3.089,0	2009
UniCredit S.p.A.	Bancario	Aabar Investments PJSC	Abu Dhabi	5,0%	1.850,0	2010
Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A., Sanpaolo Bank S.A.	Bancario	State Street Corporation	USA	100,0%	1.750,0	2010
Borsa Italiana S.p.A.	Other Financials	London Stock Exchange Group Plc.	Inghilterra	100,0%	1.634,0	2007
Beni Stabili S.p.A.	Immobiliare	Fonciere des Regions	Francia	68,0%	1.630,9	2007
Valentino Fashion Group S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Permira	Inghilterra	58,0%	1.503,1	2007
Nuova Tirrena S.p.A.	Assicurativo	Groupama S.A.	Francia	100,0%	1.250,0	2011
MPS Vita, MPS danni, Fondi Pensione Aperti MPS	Assicurativo	AXA S.A.	Francia	50,0%	1.150,0	2007
UniCredit S.p.A.	Bancario	Libyan Investment Authority	Libia	2,6%	1.086,4	2007
SeverEnergia (Eni S.p.A., Enel S.p.A.)	Waste/Oil/Mining	OAQ Gazprom	Russia	51,0%	1.082,3	2010
Ansaldo Energia S.p.A.	Electricity/gas/Water	First Reserve Corporation	USA	45,0%	1.073,0	2009
FL Selenia S.p.A.	Waste/Oil/Mining	Petroliam Nasional Bhd (Petronas)	Malesia	100,0%	1.000,0	2011
Interbanca S.p.A.	Bancario	GE Capital	USA	100,0%	1.000,0	2007
Gruppo COIN S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	BC Partners	UK	97,4%	906,0	2008
Hansenet Telekommunikation G.m.b.h. (Gruppo Telecom Italia)	Informatico/Tlc	Telefonica Deutschland G.m.b.h.	Germania	100,0%	900,0	2011

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## I principali Paesi coinvolti nel periodo 2007-2011

### Breakdown operazioni in base ai Paesi delle società acquirenti



### Le acquisizioni di imprese italiane sono appannaggio delle principali economie occidentali, mentre i Paesi emergenti hanno ancora un peso limitato

**L'80% delle operazioni Estero su Italia dell'ultimo quinquennio sono state realizzate da imprese europee o statunitensi;** Stati Uniti, Francia e Regno Unito hanno condotto ben il 50% dei deal conclusi nel periodo 2007-2011. Nel 2011 gli USA hanno completato 23 operazioni per circa 1,8 miliardi di Euro, la Francia 17 (10 miliardi di Euro) e UK 12 (2 miliardi di Euro).

E' interessante notare come le **acquisizioni siano state completate prevalentemente da investitori finanziari e Private Equity nel caso del Regno Unito** (33 deal su 54), e in misura minore per gli USA (36 su 95 operazioni), mentre la Francia abbia seguito logiche più prettamente industriali (solo 10 delle 63 operazioni realizzate nel periodo sono state concluse da investitori finanziari e Private Equity).

Fonte: KPMG Corporate Finance



## Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

# Le prime 10 operazioni Estero su Italia per Paese completate nel periodo 2007-2011

### Top 10 USA su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A., Sanpaolo Bank S.A.	Bancario	State Street Corporation	USA	100,0%	1.750,0	2010
Ansaldo Energia S.p.A.	Electricity/gas/Water	First Reserve Corporation	USA	45,0%	1.073,0	2011
Interbanca S.p.A.	Bancario	GE Capital	USA	100,0%	1.000,0	2008
Hydril pressure control business (Gruppo Tenaris)	Siderurgico	General Electric Co.	USA	100,0%	702,0	2008
BPH Bank (BPH) (Unicredit S.p.A.)	Bancario	GE Money (GE Capital International Financing Corporation)	USA	66,0%	625,5	2008
Berenice	Immobiliare	Goldman Sachs Group Inc.	USA	73,9%	578,1	2007
Moncler S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Carlyle Group	USA	48,0%	400,0	2008
Microtecnica S.r.l.	Meccanico/Elettromeccanico	Goodrich Corporation	USA	n.d.	331,0	2011
Gaztransport & Technigaz S.A. (Gruppo Saipem)	Waste/Oil/Mining	Hellman & Friedman L.L.C.	USA	30,0%	310,0	2008
Invatec S.r.l.	Diversified Consumer	Medtronic Inc.	USA	100,0%	260,0	2010

### Top 10 Francia su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Credit Agricole S.A.	Bancario	Credit Agricole S.A.	Francia	n.d.	5.966,5	2007
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Tessile/abbigliamento	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francia	100,0%	4.153,9	2011
Groupe Lactalis	Food, Bevs & Tabacco	Groupe Lactalis	Francia	83,3%	3.716,0	2011
Fonciere des Regions	Immobiliare	Fonciere des Regions	Francia	68,0%	1.630,9	2007
Groupama S.A.	Assicurativo	Groupama S.A.	Francia	100,0%	1.250,0	2007
AXA S.A.	Assicurativo	AXA S.A.	Francia	50,0%	1.150,0	2007
Iliad S.A.	Informativo/Tlc	Iliad S.A.	Francia	100,0%	775,0	2008
Credit Agricole SA	Bancario	Credit Agricole SA	Francia	80,0%	740,0	2011
BNP Paribas SA	Bancario	BNP Paribas SA	Francia	25,0%	629,0	2011
Gruppo Adeo S.A.	Retail	Gruppo Adeo S.A.	Francia	100,0%	560,0	2008

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## Le prime 10 operazioni Estero su Italia per Paese completate nel periodo 2007-2011

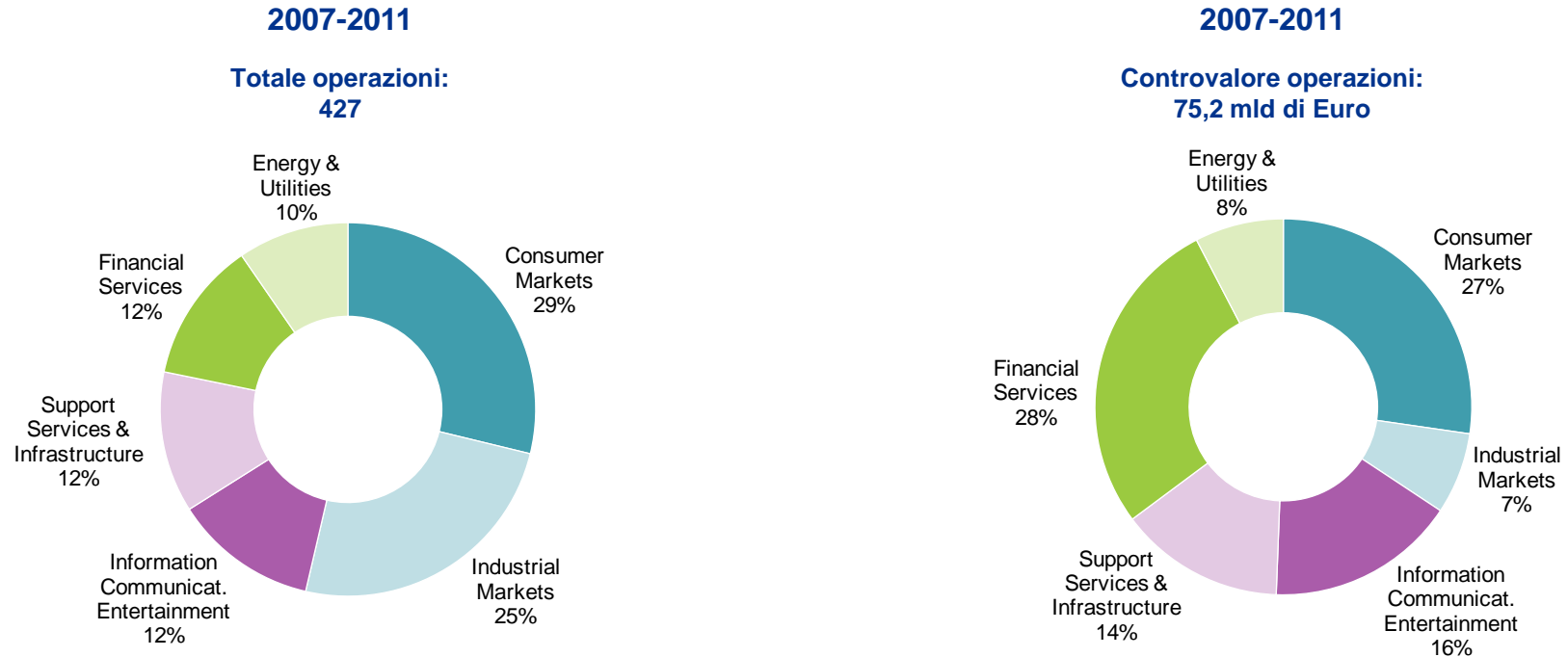
### Top 10 UK su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Borsa Italiana S.p.A.	Other Financials	London Stock Exchange Group Plc.	UK	100,0%	1.634,0	2007
Valentino Fashion Group S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Permira	UK	58,0%	1.503,1	2007
Gruppo COIN S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	BC Partners	UK	97,4%	906,0	2011
Findus Italy	Food, Bevs & Tabacco	Birds Eye Iglo Group Ltd	UK	100,0%	805,0	2010
N&W Global Vending S.p.A.	Diversified Consumer	Investcorp SA, Barclays Private Equity Limited	UK	n.d.	800,0	2008
Valentino Fashion Group S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Permira	UK	29,6%	768,3	2007
Rete Rinnovabile S.r.l.	Electricity/gas/Water	Terra Firma Capitale Partners Ltd	UK	100,0%	641,0	2011
TeamSystem S.p.A.	Informativo/Tlc	Hg Capital	UK	100,0%	439,0	2010
Technogym S.p.A.	Hotel/Leisure/Entertainment/Sport	Candover Investments Plc.	UK	40,0%	400,0	2008
Nuova Rete Solare S.r.l.	Electricity/gas/Water	Terra Firma Capitale Partners Ltd	UK	100,0%	264,0	2011

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia I principali settori coinvolti nel periodo 2007-2011

## Breakdown operazioni in base ai macro settori di attività delle società acquisite



### Le acquisizioni Estero su Italia interessano indistintamente tutti i comparti della nostra economia

Consumer e Industrial Markets rappresentano, con 229 operazioni completate nel quinquennio ed un controvalore complessivo di 26 miliardi di Euro, più della metà delle operazioni Estero su Italia completate nel periodo in esame.

Fusioni e acquisizioni realizzate nel comparto finanziario, per contro, pur presentando volumi assai più contenuti (52 deal per 21 miliardi di Euro), rappresentano il primo macro settore per controvalore.

Fonte: KPMG Corporate Finance

## Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

# Le prime 10 operazioni Estero su Italia per settore completate nel periodo 2007-2011

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Consumer Markets

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Bulgari S.p.A.	Tessile/abbigliamento	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Francia	100,0%	4.153,9	2011
Parmalat S.p.A.	Food, Bevs & Tabacco	Groupe Lactalis	Francia	83,3%	3.716,0	2011
Valentino Fashion Group S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Permira	Inghilterra	58,0%	1.503,1	2007
Gruppo COIN S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	BC Partners	UK	97,4%	906,0	2011
Findus Italy	Food, Bevs & Tabacco	Birds Eye Iglo Group Ltd	UK	100,0%	805,0	2010
N&W Global Vending S.p.A.	Diversified Consumer	Investcorp SA, Barclays Private Equity Limited	Inghilterra	n.d.	800,0	2008
Valentino Fashion Group S.p.A.	Tessile/Abbigliamento	Permira	Inghilterra	29,6%	768,3	2007
Bertolli (Maya, Dante, and San Giorgio olive oil)	Food, bevs & Tabacco	SOS Cuétara S.A.	Spagna	100,0%	630,0	2008
Castorama Italia S.p.A.	Retail	Gruppo Adeo S.A.	Francia	100,0%	560,0	2008
Galleria Commerciale Porta di Roma S.p.A.	Retail	Corio NV, Allianz SE	Olanda	100,0%	440,0	2010

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Industrial Markets

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
IES S.p.A.	Chimico/Petroliifero/Gomma	MOL Group	Ungheria	100,0%	800,0	2007
Hydril pressure control business (Gruppo Tenaris)	Siderurgico	General Electric Co.	USA	100,0%	702,0	2008
Prysmian S.p.A.	Diversified Industrials	Taihan Electric Wire Co. Ltd	Corea	9,9%	392,0	2007
Gruppo Rhiag	Automotive	Alpha Private Equity	Francia	100,0%	350,0	2007
Microtecnica S.r.l.	Meccanico/Elettromeccanico	Goodrich Corporation	USA	n.d.	331,0	2011
Bormioli Rocco e Figlio S.p.A.	Diversified Industrials	Vision Capital LLP	UK	95,4%	250,0	2011
Baccini S.p.A.	Diversified Industrials	Applied Materials Inc.	USA	100,0%	225,0	2008
SogePar Group	Diversified Industrials	Outokumpu	Finlandia	100,0%	215,0	2008
Radici Film S.p.A.	Chimico/Petroliifero/Gomma	Taghleeff Industries Co.	Emirati Arabi	100,0%	200,0	2008
Valbart S.r.l.	Diversified Industrials	Flowserve Corp.	USA	100,0%	156,0	2010

Fonte: KPMG Corporate Finance

## Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

# Le prime 10 operazioni Estero su Italia per settore completate nel periodo 2007-2011

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Information Communication & Entertainment

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Olimpia S.p.A. (17,99% di Telecom Italia S.p.A.)	Informativo/Tlc	Telco S.p.A. (Telefonica, Intesa-San Paolo, Mediobanca, Generali, Sintonia)	Spagna	100,0%	4.161,0	2007
Fastweb S.p.A.	Informativo/Tlc	Gruppo Swisscom	Svizzera	80,7%	3.100,0	2007
Hansenet Telekommunikation G.m.b.h. (Gruppo Telecom Italia)	Informativo/Tlc	Telefonica Deutschland G.m.b.h.	Germania	100,0%	900,0	2010
Liberty Surf Group S.a.s. (Alice France, Gruppo Telecom Italia S.p.A.)	Informativo/Tlc	Iliad S.A.	Francia	100,0%	775,0	2008
TeamSystem S.p.A.	Informativo/Tlc	Hg Capital	UK	100,0%	439,0	2010
Technogym S.p.A.	Hotel/Leisure/Entertainment/Sport	Candover Investments Plc.	Inghilterra	40,0%	400,0	2008
Solpart Participações S.A (Telecom Italia S.p.A.)	Informativo/Tlc	Techold Participações S.A.	Brasile	38,0%	354,0	2007
Oger Telecom (Telecom Italia S.p.A.)	Informativo/Tlc	Saudi Oger Ltd.	Arabia Saudita	10,4%	329,1	2007
Tiscali UK Ltd. (Gruppo Tiscali)	Informativo/Tlc	Carphone Warehouse Group Plc.	UK	100,0%	262,8	2009
Venere Net S.p.A.	Hotel/Leisure/Entertainment/Sport	Expedia Inc.	USA	100,0%	200,0	2008

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Support Services & Infrastructures

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Beni Stabili S.p.A.	Immobiliare	Fonciere des Regions	Francia	68,0%	1.630,9	2007
Berenice	Immobiliare	Goldman Sachs Group Inc.	USA	73,9%	578,1	2007
Permasteelisa S.p.A.	Costruzioni/Engineering	JS Group Corporation	Giappone	100,0%	575,0	2011
Cifa S.p.A.	Costruzioni/Engineering	Zoomlion	Cina	100,0%	511,0	2008
Alitalia - Compagnia Aerea Italiana S.p.A.	Trasporti/Logistica	Air France-KLM	Francia	25,0%	323,0	2009
Atlantia S.p.A.	Trasporti/Logistica	Sintonia S.A.	Lussemburgo	3,2%	309,6	2010
Value Team S.p.A.	Business Services	NTT Data Corp.	Giappone	100,0%	250,0	2011
Beta Immobiliare (Fimit Sgr)	Immobiliare	Chrysalis S.p.A.	Inghilterra	67,2%	216,7	2007
Fantuzzi Industries S.a.r.l.	Costruzioni/Engineering	Terex Corporation	USA	100,0%	155,0	2009
Nuance Group AG (Gruppo Stefanel)	Trasporti/Logistica	PAI Partners	Francia	50,0%	106,0	2011

Fonte: KPMG Corporate Finance

# Il mercato italiano M&A e le operazioni Estero su Italia

## Le prime 10 operazioni Estero su Italia per settore completate nel periodo 2007-2011

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Financial Services

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
Cariparma, Friuladria, Banca Intesa (202 sportelli )	Bancario	Crédit Agricole S.A.	Francia	n.d.	5.966,5	2007
UniCredit S.p.A.	Bancario	Aabar Investments PJSC	Abu Dhabi	5,0%	1.850,0	2010
Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali S.p.A., Sanpaolo Bank S.A.	Bancario	State Street Corporation	USA	100,0%	1.750,0	2010
Borsa Italiana S.p.A.	Other Financials	London Stock Exchange Group Plc.	Inghilterra	100,0%	1.634,0	2007
Nuova Tirrena S.p.A.	Assicurativo	Groupama S.A.	Francia	100,0%	1.250,0	2007
MPS Vita, MPS danni, Fondi Pensione Aperti MPS	Assicurativo	AXA S.A.	Francia	50,0%	1.150,0	2007
UniCredit S.p.A.	Bancario	Libyan Investment Authority	Libia	2,6%	1.086,4	2010
Interbanca S.p.A.	Bancario	GE Capital	USA	100,0%	1.000,0	2008
Cassa di Risparmio della Spezia S.p.A., 96 sportelli del Gruppo ISP	Bancario	Crédit Agricole S.A.	Francia	80,0%	740,0	2011
Findomestic Banca SpA	Bancario	BNP Paribas SA	Francia	25,0%	629,0	2011

### Top 10 Estero su Italia per controvalore nel periodo 2007-2011 - Energy & Utilities

Target	Settore Target	Acquirente	Nazione	Quota	Euro mln	Anno
JSC Gazprom Neft (Eni S.p.A.)	Waste/Oil/Mining	OAQ Gazprom	Russia	20,0%	3.089,0	2009
SeverEnergia (Eni S.p.A., Enel S.p.A.)	Waste/Oil/Mining	OAQ Gazprom	Russia	51,0%	1.082,3	2009
Ansaldo Energia S.p.A.	Electricity/gas/Water	First Reserve Corporation	USA	45,0%	1.073,0	2011
FL Selenia S.p.A.	Waste/Oil/Mining	Petroleum Nasional Bhd (Petronas)	Malesia	100,0%	1.000,0	2007
Terna Participacoes SA (Terna S.p.A.)	Electricity/Gas/Water	CEMIG Companhia Energetica de Minas Gerais	Brasile	65,9%	797,0	2009
Enel Viesgo (Gruppo Enel S.p.A.) - Assets	Electricity/Gas/Water	E.On A.G.	Germania	100,0%	702,5	2008
Rete Rinnovabile S.r.l.	Electricity/gas/Water	Terra Firma Capitale Partners Ltd	UK	100,0%	641,0	2011
Gaztransport & Technigaz S.A. (Gruppo Saipem)	Waste/Oil/Mining	Hellman & Friedman L.L.C.	USA	30,0%	310,0	2008
Gasdotti Italia S.p.A.	Electricity/gas/Water	ABN AMRO Global Infrastructure Fund	Olanda	100,0%	300,0	2007
Nuova Rete Solare S.r.l.	Electricity/gas/Water	Terra Firma Capitale Partners Ltd	UK	100,0%	264,0	2011

Fonte: KPMG Corporate Finance



*cutting through complexity*

© 2011 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 Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG e "cutting through complexity" sono marchi e segni distintivi di KPMG International.