

MERCATI Dalle operazioni m&a a quelle di equity e debt capital market in Italia anche marzo ha confermato un quadro particolarmente dinamico. Soprattutto per energia, intelligenza artificiale e credito

Il mese delle banche

di Paolo Bossi

Il mese di marzo restituisce l'immagine di un mercato delle operazioni straordinarie articolato ma coerente nelle sue direttrici strategiche. Il sistema economico si sta riorganizzando lungo tre assi principali - consolidamento finanziario, transizione energetica e innovazione tecnologica - con un controvalore complessivo che supera i 30 miliardi di euro. Il settore finanziario si conferma il baricentro delle operazioni. Il progetto di fusione tra Mps e Mediobanca, con una valorizzazione complessiva di circa 15 miliardi, rappresenta il deal simbolo del periodo. L'operazione si inserisce in un più ampio processo di concentrazione bancaria. Il modello che emerge è quello di gruppi integrati, capaci di combinare retail, corporate e investment banking, con un rafforzamento significativo anche nel wealth management. A questo si affiancano operazioni di minore dimensione ma strategiche, come l'acquisizione di partecipazioni in intermediari finanziari e l'integrazione tra piattaforme di gestione del risparmio, che evidenziano una crescente attenzione alla diversificazione delle fonti di ricavo e alla stabilità delle commissioni. Sempre nell'ambito finanziario, si registra un'intensa attività sul fronte del credito e delle strutture di funding. La nuova linea revolving da 9 miliardi sottoscritta da Eni rappresenta una delle operazioni più rilevanti, non solo per dimensione ma anche per struttura, finalizzata a garantire flessibilità e allungamento delle scadenze. In parallelo, operazioni come il finanziamento sustainability-linked da 600 milioni a Leonardo e la joint venture da 600 milioni tra Amco e Bay-

PedersoliGattai nomina dieci soci

di Luca Carrello

Nuovo round di nomine per PedersoliGattai, che da ieri ha dieci soci in più. Le promozioni coinvolgono quattro dipartimenti, soprattutto quello societario, fusioni e acquisizioni: qui a fare uno scatto di carriera sono Elisabetta Bellini, Jakko Csaba, Francesca Leverone, Nicola Martegani, Stefano Milanesi, Jean Daniel Regna-Gladin e Marta Sassella. Le restanti nomine riguardano invece tre diverse aree dello studio. Fabiana Campopiano è diventata partner del dipartimento concorrenza e tutela del consumatore, Francesco Maria D'Avanzo di quello lavoro e relazioni industriali, mentre Matteo Mengoni sarà socio del dipartimento procedure concorsuali e ristrutturazioni e contenzioso, arbitrati e adr. Queste nomine coinvolgono «professionisti che nel tempo hanno contribuito in maniera significativa allo sviluppo delle nostre attività e al consolidamento delle rispettive aree di competenza», spiega PedersoliGattai in una nota. E «si inseriscono in

un percorso strategico che vede nella crescita interna la leva principale di sviluppo dello studio, volto a rafforzare in modo coerente competenze distinte, continuità operativa e posizionamento nei settori di maggiore complessità e valore aggiunto». Con il nuovo round i soci della law firm sono saliti a 71, parte di un team formato da oltre 380 professionisti nelle tre sedi di Milano, Roma e Torino. «La crescita di PedersoliGattai sul mercato della consulenza legale si fonda anzitutto su un percorso strutturato di sviluppo interno, che rappresenta per noi una scelta prioritaria», commenta il managing partner Bruno Gattai. «In un contesto in cui siamo chiamati ad assistere clienti in operazioni sempre più complesse, il talento costituisce un fattore determinante e richiede percorsi di valorizzazione chiari e coerenti. In questa prospettiva, pur mantenendo un approccio molto selettivo al lateral hire, privilegiamo la crescita di professionisti formati all'interno, che abbiano sviluppato un know-how distintivo e condividano identità e valori dello studio». (riproduzione riservata)

view nel settore dei crediti deteriorati confermano la crescente sofisticazione degli strumenti finanziari. In particolare, il mercato npl evolve verso modelli più complessi, orientati alla gestione attiva e al recupero di valore attraverso strategie di reperforming. Un secondo pilastro è rappresentato dal comparto energia e infrastrutture, dove la transizione energetica continua ad attrarre capitali rilevanti. L'acquisizione di una partecipazione di maggioranza in Grastim da parte di un

investitore infrastrutturale, accompagnata da un piano di investimenti da 300 milioni, evidenzia il focus sulla decarbonizzazione industriale e sullo sviluppo di asset energetici distribuiti. A questa si aggiungono operazioni di finanziamento nel settore delle rinnovabili, come il warehouse financing da 230 milioni di Neoen destinato a un portafoglio europeo di progetti. Il settore tecnologico, pur con volumi inferiori rispetto ai comparti tradizionali, mostra segnali di forte dinamismo e crescita. Il

round di investimento da 250 milioni di dollari in una società europea attiva nei semiconduttori per l'intelligenza artificiale rappresenta un punto di svolta, trattandosi del più grande aumento di capitale del settore in Europa. L'operazione evidenzia l'interesse crescente verso soluzioni AI, in particolare quelle legate all'edge computing, capaci di rispondere a esigenze di efficienza energetica e gestione dei dati. La presenza di investitori istituzionali globali e fondi pubblici sottolinea inoltre il carattere strategico del

comparto. Nel settore industriale e health-care, l'acquisizione del business Hearing di GN Store Nord da parte di Amplifon, per circa 2,3 miliardi, segna un passaggio rilevante verso modelli di integrazione verticale. L'operazione riflette un trend consolidato: l'unione tra tecnologia e servizi per aumentare marginalità e controllo della catena del valore. Il mid-market continua a rappresentare un segmento vivace, con operazioni che coinvolgono sia investitori finanziari sia imprenditori. L'acquisizione di ATK Sports da parte di Siparex per 85 milioni e le operazioni nel settore del packaging e dei servizi finanziari mostrano un tessuto industriale dinamico, orientato alla crescita e all'internazionalizzazione. In questo contesto, il ricorso alla leva finanziaria e al supporto bancario resta un elemento centrale per sostenere i piani di sviluppo. Infine, il settore media e real estate completa il quadro con operazioni di consolidamento e sviluppo. Il passaggio del gruppo editoriale Gedi all'operatore internazionale Antenna Group, e l'avvio di progetti di rigenerazione urbana per circa 200 milioni indicano una fase di trasformazione anche per comparti tradizionali, chiamati a ridefinire modelli di business e assetti proprietari. (riproduzione riservata)

*direttore responsabile di Global Legal Chronicle e co-founder di More Legal

I DEAL DEL MESE - MARZO 2026

IL MERCATO M&A E LE OPERAZIONI PIÙ RILEVANTI	
Amplifon acquisisce il business Hearing di GN Store Nord per 2,3 miliardi	Beijing Jia Yuan Law Firm, Blake, Cassels & Graydon LLP, Gianni & Origoni, Gorrissen Federspiel, Kromann Reurnert, Legance, Moray & Agnew, PedersoliGattai, Rahmat Lim & Partners, Taft Stettinius & Hollister LLP
Axelera AI completa round di investimento Serie C da 250 milioni di dollari	Orrick, Osborne Clarke
White Summit Capital acquisisce la maggioranza in Grastim da Graded Holding	Ashurst, BonelliErede, KPMG
Antenna Group rileva il 100% di Gedi da Exor	Dentons, PedersoliGattai, PwC Tax
Siparex acquisisce la totalità di Atk Sports da Progresso Sgr e famiglia Indulti	Croci - Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partners, Molinari
Banca Popolare di Fondi rileva la maggioranza di Spefin Finanziaria	Gianni & Origoni
Namira Sgr avvia il progetto immobiliare 'Borgo del Forte' sul waterfront di Ventimiglia	FlowLex Studio Legate
Accordo tra Equita Group e Xenon Private Equity per integrazione da 70 milioni	Dentons, PedersoliGattai
Partnership strategica tra Icg Infra e Gruppo Concreta per la crescita nel settore ferroviario	EY, EY-Parthenon, Gatti Pavesi Bianchi Ludovici, PedersoliGattai, Spada Partners
Olyos Group acquisisce Somatoline da Manetti & Roberts	De Berti Jacchia
OVERVIEW DELLE OPERAZIONI COMUNICATE SUL MERCATO FINANZIARIO	
Eni sottoscrive nuova linea di credito revolving da 9 miliardi	Dentons, Legance
Finanziamento da 1,8 miliardi per acquisizione di Gn Hearing da parte di Amplifon	Clifford Chance, White & Case
Joint venture da 600 milioni tra Amco e Bayview per la cartolarizzazione di Npl	Gianni & Origoni, Herbert Smith Freehills Kramer
Leonardo ottiene nuova linea di credito sustainability-linked da 600 milioni	Chiomenti, Clifford Chance
Finanziamento da 375 milioni per l'espansione del data center Retail Datacenter	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton, Dia Piper
Warehouse financing da 230 milioni per Neoen	Herbert Smith Freehills Kramer, Orrick
Rifinanziamento da 228 milioni per portafoglio fotovoltaico tra Italia e Spagna	BSVA Studio Legale Associato, Dia Piper, Evergreen Legal
Finanziamento green da 165 milioni di euro a favore di Igd Silq	Gianni & Origoni, Simmons & Simmons
Il fondo PRS Italy ottimizza la struttura finanziaria con loan di 140 milioni	Chiomenti, Clifford Chance
Finanziamento secured da 134,5 milioni a favore di BolognaFiere	ADVANT Nctm, BonelliErede

NOVITÀ PER L'EQUITY CAPITAL MARKETS	
Approvato il progetto di fusione tra Monte dei Paschi di Siena e Mediobanca	Clifford Chance, Gatti Pavesi Bianchi Ludovici, Gianni & Origoni, Legance, PedersoliGattai, White & Case, JP Morgan, Ubs
Banca CF+ acquisisce il 70% di Banca Sistema tramite Opa volontaria	Advant Nctm, Chiomenti, LCA Studio Legale, Legance
Progresso rileva il controllo di Spindox e promuove il delisting da Earnext Growth Milan	BonelliErede, Dentons, Gatti Pavesi Bianchi Ludovici, Gianni & Origoni, LMS, Palmer, PedersoliGattai, Russo De Rosa Associati
Accordo strategico tra Icrea Banca ed Equita: partnership e ingresso nel capitale	Dentons, Legance
Banca Popolare di Cortona aumenta la quota in Cryptosmart al 17,6%	Lexia
PRINCIPALI OPERAZIONI DI DEBT CAPITAL MARKETS	
Settima emissione del Btp Valore da 16,2 miliardi dedicata ai risparmiatori retail	Dentons, Simmons & Simmons, Banco Bpm, Icrea Banca, Intesa Sanpaolo, Monte dei Paschi di Siena, Unicredit
Banco Bpm colloca covered bond da 1 miliardo di euro	A&O Shearman, Ashurst, Hogan Lovells, Banca Akros, Abn Amro, Barclays, DZ Bank, Intesa Sanpaolo, Natixis, Nord/LB, Raiffeisen Bank
Cassa di Risparmio di Bolzano emette bond senior preferred da 100 milioni di euro	Chiomenti, Equita
Accordo da 100 milioni tra Lario Reti Holding e PGM per nuovo finanziamento	Advant Nctm, Chiomenti, Deutsche Bank, Moore & Van Allen
Banca Valsabbina e Finafarm perfezionano operazione di warehouse financing da 90 milioni	A&O Shearman
Cartolarizzazione da 100 milioni per la trasformazione di un immobile di lusso a Milano	Chiomenti, Banca Finint
Cartolarizzazione dei crediti Bnpi di Satispay con Banca Finint	Bird & Bird
Ingingo emette bond da 5 milioni sottoscritto da Finint Investments	Pirola Pennuto Zel & Associati, RPLT, RP legaltax
Cartolarizzazione immobiliare da 10 milioni per riconversione industriale a Milano	PwC Legal, Banca del Fucino, Zenith Global
Espe conclude emissione obbligazionaria da 8 milioni	Advant Nctm, Banca Finint, Veneto Sviluppo, Cassa Depositi e Prestiti, Volksbank, CentroMarca Banca, Banca di Asti

Fonte: di Paolo Bossi, Global Legal Chronicle, More Legal

Withub