

Dai mega-deal da miliardi al mid-market: così i grandi studi del diritto fiscale guidano l'economia italiana

2026-09-07 12:00:40 di Luigi Dell'Olio

URL:<https://forbes.it/2026/09/07/come-consulenza-tax-guida-grandi-manovre-italia/>

Articolo apparso sul numero di agosto 2026 di Forbes Italia. [Abbonati!](#) **Il mercato legale italiano della practice tax non è più un comparto di mero adempimento formale**, bensì la chiave strategica per la fattibilità e la redditività delle operazioni societarie e finanziarie ad alta complessità. A certificarlo è la nuova ricerca condotta da Pbv Insights, la divisione di Pbv & Partners specializzata in advanced legal intelligence & analytics, guidata dall'elaborazione dati tramite intelligenza artificiale. L'analisi traccia una mappa delle strategie, dei protagonisti e dei macro-trend del settore, evidenziando come l'advisory tributaria sia oggi l'ago della bilancia nei riassetti miliardari e nelle tutele per il mid-market. Secondo lo studio, nel 2025 la domanda di consulenza fiscale sofisticata ha registrato una crescita drastica. L'incremento è stato trainato da una convergenza di fattori sistemici: il consolidamento del comparto bancario, l'accelerazione della transizione energetica, le dinamiche di reverse takeover e le imponenti riorganizzazioni aziendali. In questo scenario, gli studi legali e tributari diventano i registi delle operazioni: dalla strutturazione di fusioni e acquisizioni cross-border ai complessi dossier di debt capital markets, fino alla gestione preventiva del rischio fiscale nei contenziosi milionari con l'Agenzia delle entrate.

Le grandi firme italiane al comando

L'indagine di Pbv Insights mette in luce, innanzitutto, la leadership incontrastata delle grandi insegne indipendenti italiane nelle operazioni domestiche di maggior calibro. I dati evidenziano la dominanza di Chiomenti nel comparto del tax finance: lo studio ha affiancato Banco Bpm e Phoenix Asset Management in una cartolarizzazione immobiliare da 300 milioni di euro, gestendo inoltre i profili fiscali del pool di banche per la linea di credito revolving da 600 milioni a favore di Saipem. Altrettanto incisivo è stato l'intervento di Legance, che ha curato l'architettura tax di una delle operazioni più rilevanti dell'anno: l'acquisizione di 2i Rete Gas da parte di Italgas per un valore di 2,06 miliardi di euro. BonelliErede ha invece confermato la propria forza assistendo Alia Servizi Ambientali in un maxi-finanziamento da 965 milioni assistito da Sace e guidando la due diligence fiscale per Prada nell'acquisizione di Versace da 1,25 miliardi di euro.

M&A e asse internazionale

Sul fronte puramente orientato al tax m&a, la lente si posiziona su Maisto e Associati, protagonista nell'investimento da 204 milioni di Blue Pool Capital in Golden Goose (al fianco di Permira) e nel complesso riassetto azionario da 811 milioni che ha coinvolto Cdp, Poste e Tim. Pirola Pennuto Zei & Associati ha invece firmato come advisor fiscale la joint venture paritetica da 175 milioni tra Tpg Angelo Gordon, Nuveen e Safestore. Chiude la panoramica delle grandi vittorie nazionali Tremonti Romagnoli Piccardi, capace di garantire a Banco Bpm una storica vittoria in Cassazione, ottenendo l'annullamento di accertamenti fiscali superiori a 200 milioni di euro legati alla vicenda Antonveneta. Accanto alle eccellenze italiane, l'analisi mappa l'asse cross-border, dove le regole del gioco finanziario sono dettate dagli studi internazionali di matrice anglosassone e dalle divisioni tax & legal delle 'big four'. Nel segmento del debt capital market, gli analisti segnalano il primato di A&O Shearman, che ha strutturato la cartolarizzazione

cash srt-compliant da 900 milioni per il Gruppo Mediobanca e supportato Nexi nel rifinanziamento monstre da 2,9 miliardi di euro. Clifford Chance ha invece governato gli aspetti fiscali dell'aggiornamento del debt issuance programme di Cdp (1,25 miliardi) e del bond high-yield da 1,1 miliardi di Lottomatica Group.

I mega-deal e le due diligence

Le big four si impongono sul mercato per una dote competitiva: la capacità di gestire due diligence mastodontiche e multidisciplinari. PwC Tls ha orchestrato l'investimento da 400 milioni di King Street Capital Management nella piattaforma Room00 e risolto la crisi di Dusty con un accordo di transazione fiscale da 32 milioni. Ey Studio Legale Tributario ha brillato nella ristrutturazione della cartolarizzazione di crediti pmi da 5,5 miliardi di Banco Bpm, mentre Deloitte Tax & Legal ha guidato lato buyer l'acquisizione di un portafoglio eolico italiano da 350 milioni per conto di Kelag. Se c'è un'operazione che riassume la complessità tecnica del settore, la ricerca la individua nell'acquisizione di Vodafone Italia da parte di Swisscom (tramite Fastweb) per 8 miliardi di euro. Questo 'deal manifesto' ha richiesto ingegnerie fiscali straordinarie, coordinate da McDermott Will & Emery per l'acquirente e dalla coppia Advant Nctm e Linklaters per la controparte. Un altro dossier di rilievo esaminato da Pbv Insights è l'acquisizione di Genetic da parte di Renaissance Partners e Aurora Growth Capital per 100 milioni di euro, con il coinvolgimento di Sts Deloitte, studio Riccardi Salom Tedeschi e Facchini Rossi Michelutti.

Mid-market e boutique

Lo studio scende in profondità analizzando il mid-market e le nicchie di specializzazione, dove l'assistenza su misura è imprescindibile. Spada Partners ha supportato i venditori nell'operazione Ca' Zampa (39 milioni), mentre Studio Rock ha assistito Eos Investment Management nell'acquisizione internazionale di Elvacenter per 19 milioni. Nel contenzioso, le boutique hanno firmato diversi successi: lo studio societario e tributario Stella Monfredini ha trionfato per Pro Sus davanti alla Corte di giustizia tributaria in una complessa vertenza Iva; Taxlit ha ottenuto l'annullamento di accertamenti milionari per violazione del contraddittorio preventivo; LawaL Legal & Tax Advisory ha difeso con successo Arriva Italia nei rimborsi Irap. Nel settore green, AndPartners ha invece guidato Energy Transition Capital in un'acquisizione fotovoltaica da 8 milioni.