



M&A 2026

Il Mercato M&A 2025 e i principali trend

Convegno AIFI

—

Milano, 26 gennaio 2026





Indice

- Mercato M&A Mondo
- Mercato M&A Italia
 - La Direzione del Mercato M&A nel 2025
 - I settori Target nel 2025
 - Le Top 10 del 2025
 - I principali driver dei settori Target

Mercato M&A Mondo

In termini di operazioni completate, il mercato M&A mondiale viaggia a due velocità

+29% \$ mld

-5% deal

Gli USA rappresentano il

47% del controvalore dei deal del Mercato M&A Globale

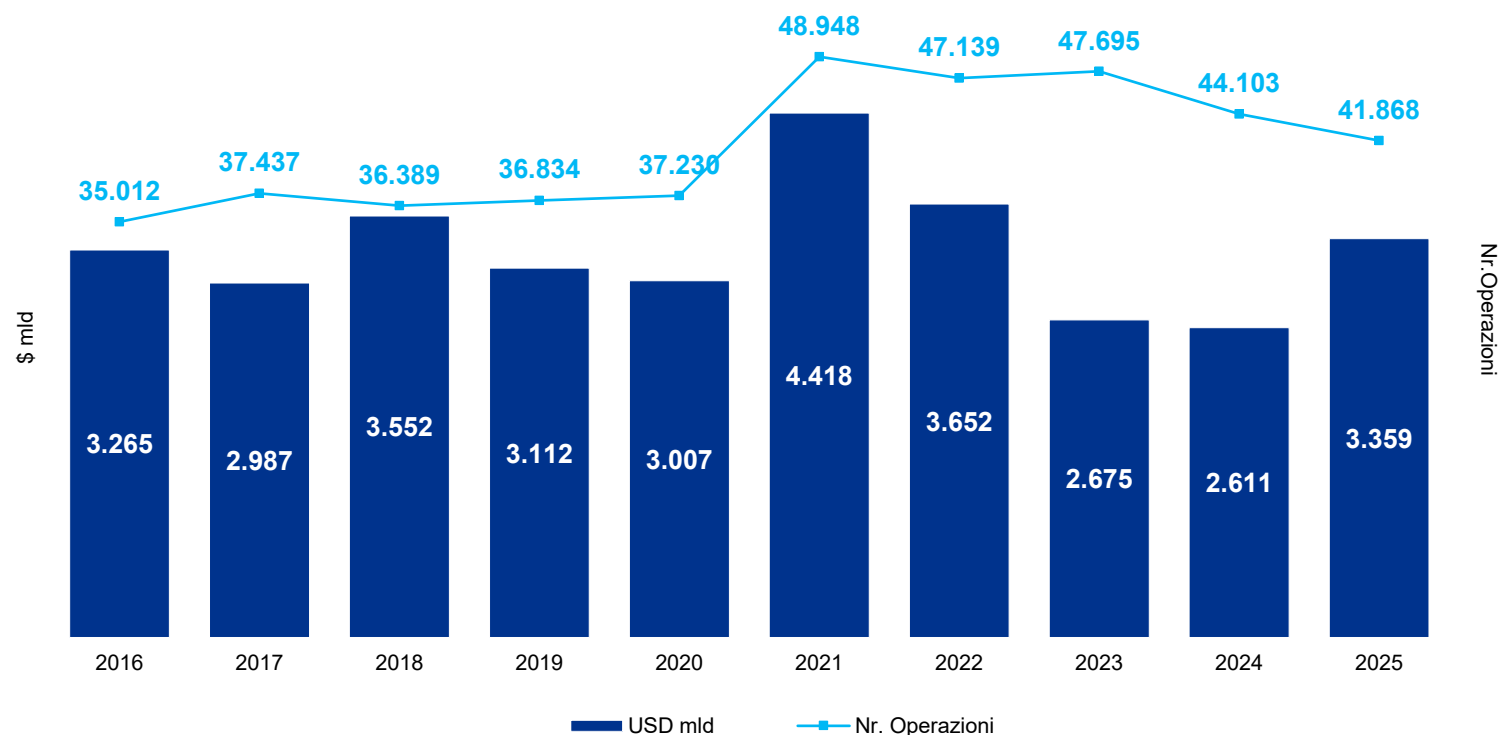
I controvalori in Africa, Middle East e Asia Pacific registrano

+59% rispetto al 2024

Guidano i settori Technology, Industrial e Financials

Mercato M&A Mondiale nel 2025

- **3.359 miliardi di dollari di controvalore**, in crescita del 29% rispetto al 2024
- **41.898** i deal conclusi nel 2024 (-5% rispetto al 2024)



Fonte: LSEG Data&Analytics – Global Scorecard: Global Completed M&A

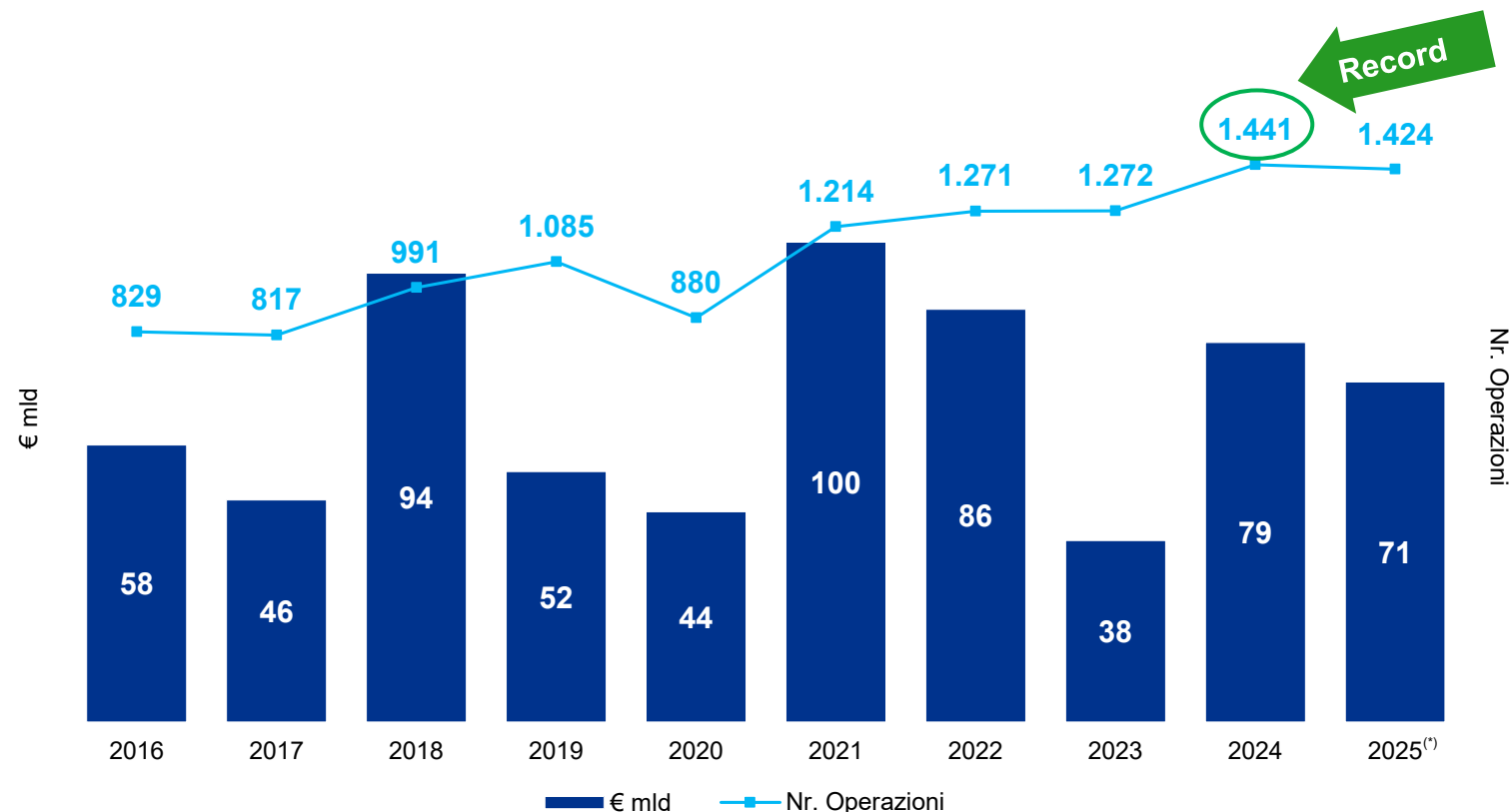
Mercato M&A Italia

Mercato M&A 2025 trainato dal **settore Financial Services** che rappresenta in termini di controvalori circa il **38% del mercato complessivo**

Guida il **mercato domestico** sia in termini di volumi (765 deal; 53,7%) che in termini di controvalore (€38,1 mld; 53,5%)

Mercato M&A in Italia nel 2025

- **1.424** operazioni chiuse, i dati preliminari del mercato M&A italiano nel 2025 evidenziano un lieve calo nei volumi (-1%) rispetto al 2024
- **71 miliardi di euro**, contrazione del 10% rispetto al 2024



Nota: (*) Dati preliminari

Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance

La Direzione del Mercato M&A nel 2025

Il mercato M&A Italiano nel 2025, è caratterizzato dalla rilevanza delle **operazioni domestiche** in termini di controvalori, trainato dal consolidamento del settore bancario

In termini di volumi, il mercato domestico conferma la sua *leadership* grazie al contributo dell'M&A di filiera e dai processi di creazione di **nuovi Poli industriali**

Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance

2025: La direzione

Esteros/Italia
€19,2 mld (27%)
Nr. Operazioni 438

Italia/Estero
€13,9 mld (19%)
Nr. Operazioni 221

Italia/Italia
€38,1 mld (54%)
Nr. Operazioni 765

Italia - USA

Gli USA rimangono la prima destinazione per M&A cross-border (In e Out) nonostante le **incertezze post "Liberation Day"**. Le aziende utilizzano le operazioni di M&A cross-border anche come strategia per riposizionarsi sui mercati e gestire il tema dei **dazi**, mitigandone l'impatto

Cross border-IN
€18,9 mld (27%)
Deal 422

	€13,5 mld; 83 deal
	€1,4 mld; 32 deal
	€0,8 mld; 80 deal

Cross border-OUT
€13,5 mld (19%)
Deal 216

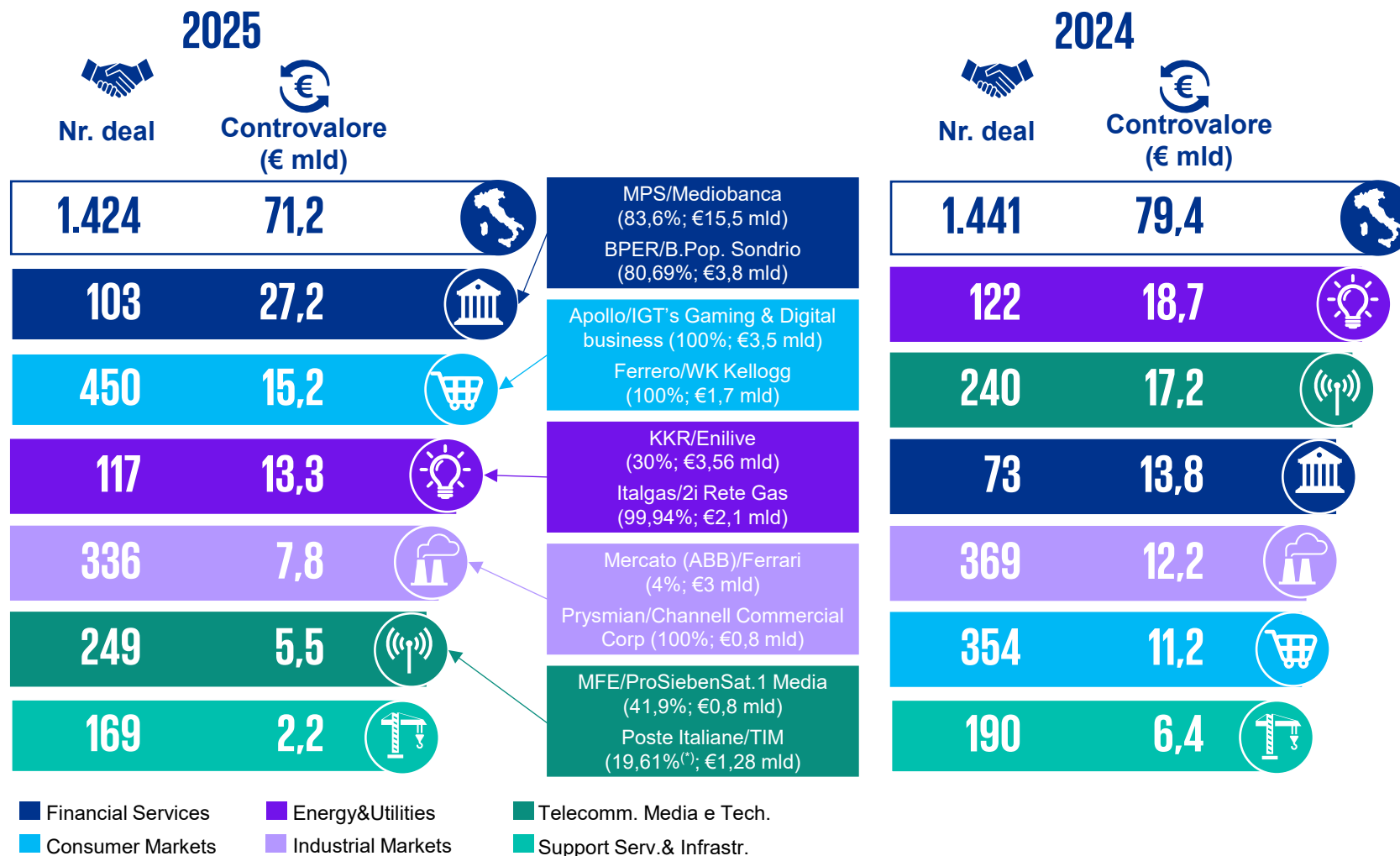
	€5,7 mld; 32 deal
	€2,1 mld; 29 deal
	€1,2 mld; 30 deal

I settori Target nel 2025

Oltre il **55%** del totale dei deal in termini di volumi è rappresentato dal **Consumer & Industrial Markets**

Il macro comparto **Consumer** è trainato dai settori del gaming e food&beverage

Forte contributo da parte dei Private Equity, sia con investimenti diretti che come sponsor di add-on



Nota: (*) 11 dicembre 2025 Poste Italiane ha raggiunto una partecipazione pari al 27,32% delle azioni ordinarie TIM, corrispondente al 19,61% del capitale sociale
Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance

Le top 10 del 2025

Settore	#	Target	Bidder	%	€mld	Cross border
	1	Mediobanca S.p.A.	 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	 86,3%	15,5	
	2	Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	 BPER Banca S.p.A.	 80,69%	3,8	
	3	Enilive S.p.A.	 KKR & Co. L.P.	 30%	3,6	✓
	4	IGT's Gaming & Digital business	 Apollo Global Management, Inc.	 100%	3,5	✓
	5	Ferrari NV	 Mercato (Accelerated Book Building)	 4%	3,0	
	6	EssilorLuxottica NV	 Meta Platforms, Inc.	 3%	3,0	✓
	7	2i Rete Gas S.p.A.	 Italgas S.p.A.	 99,94%	2,07	
	8	Eni Plenitude S.p.A.	 Ares Alternative Credit Management	 20%	2,0	✓
	9	Assicurazioni Generali S.p.A.	 UniCredit S.p.A.	 4,1%	1,98	
	10	WK Kellogg Co.	 Ferrero International S.A.	 100%	1,7	✓

Fonte: Analisi KPMG Corporate Finance



© 2026 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 principali driver dei settori Target



Financial Services

L'intero macro-comparto dei servizi finanziari è stato impattato da diverse operazioni concluse da parte di investitori strategici che hanno coinvolto non solo le banche, ma anche il mondo del risparmio gestito, dei sistemi di pagamento, delle specialty banks e delle assicurazioni



Consumer & Industrial Markets

I processi di internazionalizzazione e consolidamento guidati dall'M&A, si sono estesi anche al mid market e alle imprese Familiari. I segmenti di mercato maggiormente attivi sono stati Fashion&Luxury, Food&Beverage, Healthcare ed il segmenti dell'industria meccanica/elettromeccanica. I Private Equity sempre più coinvolti nella creazione di Hub del Made in Italy attraverso operazioni di Buy-and-build (oltre il 33% dei deal conclusi)



Energy & Utilities

La politica di decarbonizzazione messa in atto dalle principali aziende sta guidando e trasformando il settore grazie a operazioni di M&A per consolidare asset in impianti eolici, solari e biometano, e per investire in nuove tecnologie



TMT

Consolidamento Reti ed operatori. Creazione di Hub tecnologici specializzati per integrare competenze verticali avanzate in particolare AI, Cloud, Cybersecurity e Data Analytics per rispondere alla crescente domanda di trasformazione digitale. Il settore Media & Entertainment è stato coinvolto in processi sia di internazionalizzazione che di consolidamento



Support Services & Infrastructure

Investimenti nelle Infrastrutture di trasporto e operatori logistica



Grazie

Contatti

Maximilian P. Fiani

Partner

KPMG Corporate Finance

M +39 3483080622

E mfiani@kpmg.it



kpmg.com/socialmedia

© 2026 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.