



# GOGP RAGGIUNGE CHIOMENTI E BEP IN VETTA

Cleary Gottlieb si afferma come primo fra gli studi internazionali. Le grandi boutique come Grimaldi e D'Urso Gatti tengono il passo delle law firm

A CURA DEL CENTRO STUDI TOPLEGAL

## CLASSIFICA STUDI

1° fascia	Bonelli Erede Pappalardo Chiomenti Gianni Origoni Grippo
2° fascia	Cleary Gottlieb d'Urso Gatti & Bianchi Grimaldi Legance
3° fascia	Clifford Chance Dewey & LeBoeuf Giliberti Pappalettera Triscornia Linklaters Nctm Pedersoli
4° fascia	Allen & Overy Carnelutti Labruna Mazziotti Segni Lombardi Molinari Pavesi Gitti Verzoni
5° fascia	Dla Piper Freshfields Latham & Watkins Shearman & Sterling Simmons&Simmons Hogan Lovells
6° fascia	Ashurst Baker & Mckenzie Bird & Bird Grasso La Torre Morgese Macchi Di Cellere Gangemi Mc Dermott Norton Rose Orrick Pavia e Ansaldo Santa Maria Tonucci Pirola Pennuto Zei

**I**l 2010 è stato un anno di transizione per il mercato del Corporate M&A. Gli investimenti sono stati quanto mai prudenti e il numero delle operazioni si è ridotto, così come sono scesi il loro valore e di conseguenza i profitti dei consulenti

legali.

Il 10% degli studi legali coinvolti nella ricerca del Centro Studi TopLegal ha dichiarato che il valore delle operazioni è sceso in media del 30-50%; il 12,5% ritiene invece che siano rimasti stabili. Il dato più preoccupante è che il 55% degli intervistati ha preferito non rispondere a questa domanda.

I clienti chiedono maggiore trasparenza nella rendicontazione delle spese e flessibilità nella tariffazione. Il 42,5% degli studi ha affermato che il ricorso alle success fee è più frequente rispetto al passato, mentre il 12,5% ritiene che sia rimasto stabile. Per arginare gli effetti della crisi, i legali esterni si sono dovuti quindi avvicinare alle esigenze del cliente proponendo tariffe competitive e un servizio sempre più personalizzato. Consapevoli però che abituando il cliente a tariffe vantaggiose, sarà poi difficile rialzare i costi delle pre-

Altri attori
Carbonetti
Cba
Cms
Cugia Cuomo
Curtis Mallet
De Berti Jacchia
Delfino Wilkie Farr
Lexjus
Paul Hastings
Puopolo
Santa Maria
Tls
Ughi E Nunziante
<i>Citazione per Marena e Bonvicini</i>





stazioni in un secondo momento, è stato necessario raggiungere un giusto equilibrio.

Le grandi law firm hanno spesso dovuto ripensare la propria organizzazione interna ottimizzando le risorse, assicurando al cliente la presenza di una figura senior per tutta la durata dell'operazione ed evitando di far pagare ai clienti i costi per la formazione dei giovani. Molti studi hanno elaborato strategie di fidelizzazione del cliente in modo da assicurarsi mandati quando il mercato si sarà ripreso.

Sondando gli umori dei clienti è emerso che per poter essere annoverati tra le eccellenze del settore è necessario avere grandi doti negoziali e un'approfondita conoscenza delle dinamiche aziendali. In un momento delicato come questo i clienti pretendono più che mai che il legale esterno sia un punto di riferimento a servizio

dell'azienda. È necessario avere a fianco un professionista proattivo, in grado di proporre soluzioni senza limitarsi ad essere un mero consulente.

Il 77,5% degli studi è convinto che la practice di M&A tornerà ad essere un settore di punta del mercato legale italiano; tra questi il 58% prevede che la ripresa ci sarà già a partire dal 2011, mentre per il 32% gli effetti più evidenti si avranno non prima del 2012. Nonostante il periodo di crisi, il 62,5% degli studi ha dichiarato di avere intenzione di reclutare nuovi professionisti specializzati. I settori in cui si prevede una crescita maggiore sono l'energy (67,5%), il settore farmaceutico (30%), le infrastrutture (25%) e il settore bancario (25%). I settori invece che resteranno fermi, secondo quanto previsto dagli intervistati, sono il settore chimico, quello degli enti pubblici e dei media, scelti solo dal 5% degli studi che hanno partecipato alla ricerca.

Rispetto al passato, il valore complessivo del mercato, secondo quanto stimato dal Centro Studi TopLegal è sceso da 520 milioni del 2009 a circa 450 milioni.

Ai primi posti della classifica troviamo studi che alla specializzazione uniscono la presenza di professionisti con una reputazione inattaccabile sul mercato. Le operazioni più complesse poi, danno un notevole vantaggio a studi strutturati in modo da fornire una consulenza su più livelli. Bonelli Erede Pappalardo (Bep) ha organizzato la practice in 6 sub-dipartimenti che lavorano in sinergia tra loro; lo studio può far affidamento su professionisti del calibro di **Sergio Erede** e **Franco Bonelli** che attirano clienti e mandati importanti. La squadra è tra le più numerose e apprezzate.

**Umberto Nicodano**, in particolare, ha seguito Unilever Group nella cessione di Findus Italy a Birds Eye Iglo Group, una delle operazioni più importanti dell'anno. Lo studio è uno dei più richiesti quando si tratta di operazioni di valore elevato in cui si ha necessità di avere il supporto di una struttura organizzata. È in questi casi, in presenza di budget di spesa più alti, che i clienti si rivolgono a Bep. Sempre nella prima fascia della classifica troviamo lo studio Chiomenti che si stacca dalle altre realtà d'impostazione tradizionale/italiana per la vocazione internazionale e la forza del brand. La practice Corporate è uno dei settori di punta dello studio. Dal giudizio del mercato risulta ottimo

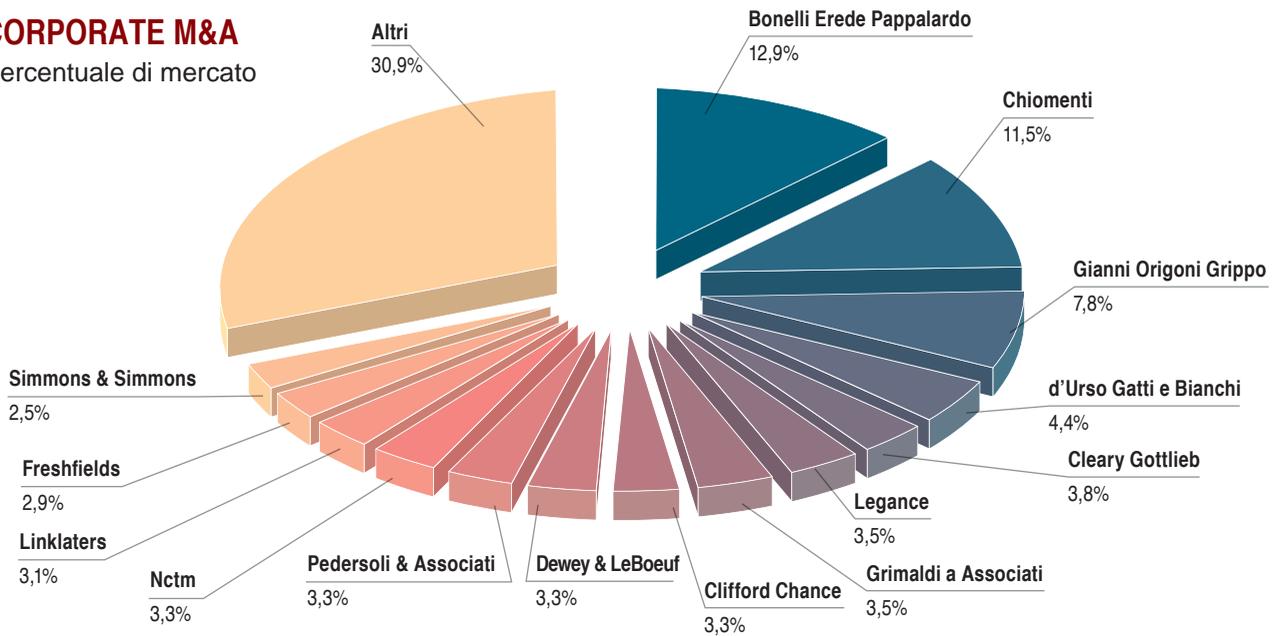


Sergio Erede

l'equilibrio tra la competenza e capacità tecnica tipica di una boutique e un'organizzazione multi-practice capace di stare dietro alle operazioni più complesse. Il professionista di punta qui è **Michele Carpinelli**, altro polo attrattivo per clienti importanti, apprezzato dai clienti per «la capacità di fornire soluzioni innovative». Sul fronte Equity capital markets il capo dipartimento è **Enrico Giordano** che ha seguito l'Ipo di Enel Green Power, la più grossa dal 2007. Il terzo studio che troviamo in vetta alla classifica è Gianni Origoni Grippo. Nell'ultima edizione della survey, invece, la law firm non era riuscita a staccarsi dalla seconda fascia. Il nome di **Franco Gian-**

## CORPORATE M&A

Percentuale di mercato



Fonte: Centro Studi Toplegal

## CORPORATE M&A

Fatturato in milioni di euro

STUDIO	Fatturato
Bonelli Erede Pappalardo	58
Chiomenti	52
Gianni Origoni Grippo	35
d'Urso Gatti e Bianchi	20
Cleary Gottlieb	17
Legance	16
Grimaldi a Associati	16
Clifford Chance	15
Dewey & LeBoeuf	15
Pedersoli & Associati	15
Nctm	15
Linklaters	14
Freshfields	13
Simmons & Simmons	11,5
Altri attori	138,5

ni è sufficiente per assicurare allo studio mandati di prim'ordine: con una reputazione che oramai da tempo è più che consolidata sul mercato diventa uno dei punti di riferimento di questo settore. Nonostante la contrazione del mercato il team è stato coinvolto

nelle operazioni più importanti, confermando la posizione dello studio nella fascia alta. Gianni, insieme a **Raimondo Premonte**, ha seguito Amcor nell'acquisizione dell'intero settore packaging dal gruppo Rio Tinto/Alcan a livello mondiale per un valore di 1,95 miliardi di dollari. Lo studio, inoltre, sta seguendo Vimpelcom nell'acquisizione di Wind, la più grande fusione dell'anno. Lo studio ha attuato una strategia di espansione reclutando numerosi professionisti inclusi **Paolo Brugnera** e **Marco Malipiero**, partner della sede padovana di Simmons.

Nella seconda fascia della classifica troviamo altri quattro studi con un'expertise consolidata in questo settore e con professionisti d'eccellenza. Lo studio Cleary Gottlieb, coinvolto nella più grande fusione dell'anno con l'assistenza a Weather, controllata da Sawiris, nella fusione tra quest'ultima e la russa Vimpecolm. Lo studio, nell'opinione di mercato è garanzia di qualità. Leader di un team che conta 6 partner, 26 associate e un of counsel è **Roberto Casati**. Professionista di «indiscusso carisma» secondo clienti e colleghi, ha

assistito A2A nella cessione di Restram a Terna Linee Alta Tensione. La practice corporate, con un fatturato di 20 milioni di euro, è senza dubbio l'attività di punta dello studio D'Urso Gatti Bianchi. Nel 2010 lo studio ha visto l'entrata del nuovo name partner **Luigi Arturo Bianchi** che, lasciato il ruolo di of counsel di Bep, viene a rafforzare il dipartimento Corporate. «Lo studio ha costi competitivi» e «sa creare un rapporto diretto col cliente», commentano alcuni dei clienti. Professionisti di punta, grazie all'esperienza acquisita sul campo, sono **Francesco Gatti** e **Carlo D'Urso**. Sale in classifica, affermandosi sul mercato, Legance, con un team di 10 partner e 30 associate. Il 2010 si rivela un anno molto positivo per **Filippo Troisi** e **Alberto Giampieri** che sono tra i più apprezzati sul mercato. Troisi, «dotato di spiccate abilità negoziali» nell'opinione di mercato, ha seguito Swisscom nell'Opa su Fastweb per un valore di 256 milioni di euro. Giampieri, dimostrando «un'approfondita conoscenza delle dinamiche della practice», ha assistito il gruppo Fiat nella strutturazione della scissione e nel proces-

so di quotazione di Fiat Industrial per un valore di 11,9 miliardi. Sotto la guida del fondatore e decano del settore, **Vittorio Grimaldi**, lo studio Grimaldi e associati vede emergere e affermarsi numerosi professionisti. Primo fra tutti

è Roberto Cappelli, «erede dei grandi mentori in questo settore» e vera punta del team. Anche grazie alla sua presenza lo studio può puntare alla vetta della classifica. «La marcia in più è la grande capacità negoziale. È in grado di creare una partnership con il cliente senza limitarsi a fare il tecnico».

Cappelli ha seguito Erg nella Joint Venture con Total per un valore di 1,4 miliardi di euro e Citigroup nell'accordo con Barclays per la vendita del proprio business italiano di carte di credito. Molte segnalazioni anche per **Alberto Dubini** e **Roberto Rio**. Tra i professionisti emergenti dello studio, poi, vanno segnalati i grandi apprezzamenti rivolti ad **Annalisa Pescatori**.

A seguire, nella terza fascia, troviamo lo studio inglese Clifford Chance che, seppur apprezzato soprattutto per le practice di Capital markets e Banking & finance, è stato protagonista di alcune delle operazioni più rilevanti dell'ultimo anno. **Alberta Figari** che nell'opinione di un cliente «si dimostra particolarmente sensibile alla realtà aziendale» ha seguito Permira nell'acquisizione di Findus da parte di Birds Eye Iglo (valore 850 milioni di euro). Segue poi **Paolo Sersale**, impegnato nella vendita di Team System lanciata da Bain Capital. Si tratta delle due più grandi Lbo sul mercato italiano successive al significativo calo di offerta del credito. Fa un notevole passo in avanti lo studio Dewey & LeBoeuf, che ha seguito operazioni importanti e ha incremen-



Raimondo Premonite

tato l'attività nel settore Private equity (recentemente rafforzato anche dall'arrivo di **Alberto Morano**) prestando assistenza a clienti come Bain Capital, 21Investimenti Sgr, Axa Private Equity. Lo studio ha inoltre seguito Enia nella fusione con Iride per un valore di 1,6 miliardi e Finmeccanica nella vendita della propria partecipazione in STMicroelectronics NV. Tra i protagonisti ci sono **Bruno Gattai** («Averlo dalla tua parte è una sicurezza») e **Stefano Speroni** («mix di intuito e rapidità»). Fa un passo avanti anche Linklaters. Forte di un importante network internazionale, lo studio ha prestato assistenza in numerose operazioni di fascia alta anche grazie a un team ben presidiato. I maggiori apprezzamenti sul mercato sono per **Luca Picone** che ha assistito Hg Capital per l'acquisto tramite Lbo di Teamsystem (valore 565 milioni), Carlyle per l'acquisto di una partecipazione di maggioranza nel capitale di Giannoni France attraverso l'acquisto di una holding italiana (valore 490 milioni), Sharp nella joint venture con Enel Green Power e STMicroelectronics per la produzione di pannelli fotovoltaici (320 milioni). Con un team formato da 16 partner e 35 associate, l'opinione di mercato suggerisce che Nctm è uno degli studi che ha retto meglio la crisi conquistandosi una fetta del mid market attraverso una strategia di fidelizzazione del cliente. Tra le operazioni più rilevanti si segnalano l'assistenza a Blue Skye e Ver-

## CLASSIFICA AVVOCATI

1 <sup>a</sup> fascia	Bonelli Franco ( <i>Bep</i> ) Cappelli Roberto ( <i>Grimaldi</i> ) Carpinelli Michele ( <i>Chiomenti</i> ) Casati Roberto ( <i>Cleary Gottlieb</i> ) Erede Sergio ( <i>Bep</i> ) Gianni Francesco ( <i>Gogp</i> )
2 <sup>a</sup> fascia	Cera Roberto ( <i>Bep</i> ) Croff Carlo ( <i>Chiomenti</i> ) Gattai Bruno ( <i>Dewey &amp; LeBoeuf</i> ) Gatti Francesco ( <i>D'urso Gatti &amp; Bianchi</i> ) Nicodano Umberto ( <i>Bep</i> ) Pedersoli Carlo ( <i>Pedersoli</i> ) Troisi Filippo ( <i>Legance</i> )
3 <sup>a</sup> fascia	D'urso Carlo ( <i>D'urso Gatti &amp; Bianchi</i> ) Figari Alberta ( <i>Clifford Chance</i> ) Giampieri Alberto ( <i>Legance</i> ) Gillberti Enrico ( <i>Gillberti Pappalettera Triscornia</i> ) Labruna Fabio ( <i>Labruna Mazziotti Segni</i> ) Montironi Paolo ( <i>Nctm</i> ) Pappalettera Carlo ( <i>Gillberti Pappalettera Triscornia</i> ) Segni Antonio ( <i>Labruna Mazziotti Segni</i> ) Tedeschini Francesco ( <i>Chiomenti</i> )
4 <sup>a</sup> fascia	Arnaboldi Luca ( <i>Carnelutti</i> ) Coppola Fabio ( <i>Latham &amp; Watkins</i> ) Lombardi Giuseppe ( <i>Lombardi Molinari</i> ) Lombardo Antonio ( <i>Dla Piper</i> ) Pavesi Carlo ( <i>Pavesi Gitti Verzoni</i> ) Marena Alessandro ( <i>Marena Castorino D'angelo</i> ) Minoli Luca ( <i>Dewey &amp; LeBoeuf</i> ) Modulo Filippo ( <i>Chiomenti</i> ) Molinari Ugo ( <i>Lombardi Molinari</i> ) Picone Luca ( <i>Linklaters</i> ) Speroni Stefano ( <i>Dewey &amp; LeBoeuf</i> ) Triscornia Alessandro ( <i>Gillberti Pappalettera Triscornia</i> ) Gitti Gregorio ( <i>Pavesi Gitti Verzoni</i> )

capital Mezzanine Partners nella ricapitalizzazione di Sirti per valore di 104 milioni di euro. Sono impegnati anche nell'assistenza continuativa in materia di diritto societario per clienti del calibro di Ferrari.

Lo studio registra ottimi risultati in termini, più che di valore, di volume delle operazioni seguite. Il più operativo e segnalato sul mercato è **Paolo Montironi** che ha assistito LCapital nell'acquisizione del 40% di Dondup per

un valore di 160 milioni di euro. Lo studio Pedersoli ha rafforzato il dipartimento Corporate con l'ingresso di 4 associate e dei socio **Carlo Re, Andrea Gandini e Marcello Magro** (tutti ex Grande Stevens) tra il 2009 e il 2010; ha tra i maggiori clienti Intesa Sanpaolo che è stata assistita per la cessione a Crédit Agricole dell'intera partecipazione detenuta tramite la controllata Banca CR Firenze in Cassa di Risparmio della Spezia e di 96 Sportelli (valore di 740 milioni di euro) e per la cessione del ramo di attività di Securities

Services a State Street Corporation (valore di 1,75 miliardi di euro). Lo studio, pur restando ancorato a un'organizzazione tradizionale, guadagna consensi sul mercato. **Carlo Pedersoli**, nell'opinione dei clienti «è

un professionista di grande esperienza, affidabile e capace di creare un rapporto di fiducia col cliente». Buon posizionamento anche per lo studio Giliberti Pappalettera Tricornia che, rafforzato il team con l'ingresso di 3 nuovi associate, si afferma sul mercato per i costi competitivi e «la capacità di seguire il cliente». **Enrico Giliberti** è un altro dei protagonisti di questo settore **Carlo Pappalettera** è stato definito da un cliente «macchina da M&A» e **Alessandro Tricornia** è stato apprezzato per serietà e competenza.

Tra gli sviluppi del mercato legale nell'ultimo anno si segnala la ripresa di Allen & Overy che, dopo l'uscita di Roberto Casati ha riorganizzato la practice Corporate riuscendo ad intercettare mandati rilevanti. Segnalazioni positive per i nuovi punti di riferimento della practice, **Giovanni Gazzaniga e Paolo Ghiglione**.

DLA Piper ha messo in atto una strategia di rafforzamento del dipartimento Corporate M&A con l'acquisto di **Antonio Lombardo** e della sua squadra da Simmons&Simmons. A rafforzare invece l'area di Equity capital markets è arrivato **Francesco Aleandri**, sempre da Simmons. Lo studio, apprezzato per l'ottima organizzazione, sembra avere numerose potenzialità di espansione. Anche Orrick si è distinto per una mossa strategica con l'ingresso di una squadra di 5 partner, 8 collaboratori e 2 of counsel, proveniente dall'ex studio legale Vita Samory Fabbrini. **(m.p.) ■**

## CLASSIFICA AVVOCATI

5 <sup>a</sup> fascia
Asti Nicola ( <i>Freshfields</i> )
Bonsignore Roberto ( <i>Cleary Gottlieb</i> )
Bonvicini Daniele ( <i>Blf</i> )
Borzi Umberto ( <i>Chiomenti</i> )
Carbonetti Francesco ( <i>Carbonetti</i> )
Carotenuto Giovanni ( <i>Orrick</i> )
Cova Bruno ( <i>Paul Hastings</i> )
Delfino Maurizio ( <i>Delfino Wilkie Farr</i> )
Fantachiotti Giorgio ( <i>Bep</i> )
Fanuele Domenico ( <i>Shearman &amp; Sterling</i> )
Franzini Marco ( <i>Simmons&amp;Simmons</i> )
Gandini Andrea ( <i>Pedersoli</i> )
Gazzaniga Giovanni ( <i>Allen &amp; Overy</i> )
Giuliani Alessandro ( <i>Gogp</i> )
La Torre Massimo ( <i>Grasso La Torre Morgese</i> )
Leah Dunlop ( <i>Hogan Lovells</i> )
Montagna Carlo ( <i>Bep</i> )
Pedersoli Giovanni ( <i>LinkLaters</i> )
Pescatori Annalisa ( <i>Grimaldi</i> )
Placco, Ilaria ( <i>Gogp</i> )
Premonte Raimondo ( <i>Gogp</i> )
Proverbio Davide ( <i>Norton Rose</i> )
Re Carlo ( <i>Pedersoli</i> )
Roli Mario ( <i>Bep</i> )
Saravalle Alberto ( <i>Bep</i> )
Scassellati, Giuseppe ( <i>Cleary Gottlieb</i> )
Sersale Paolo ( <i>Clifford Chance</i> )
Succi Giampiero ( <i>Bep</i> )
Tully Ian ( <i>Curtis Mallet</i> )
Valerio Stefano ( <i>D'urso Gatti &amp; Bianchi</i> )
Visco Claudio ( <i>Macchi Di Cellere</i> )

6 <sup>a</sup> fascia
Arossa Fabrizio ( <i>Freshfields</i> )
Balp Alessandro ( <i>Bep</i> )
Daviddi Paolo ( <i>Norton Rose</i> )
Di Pasquale ( <i>Hogan Lovells</i> )
Dubini Alessandro ( <i>Pedersoli</i> )
Fedi Andrea ( <i>Legance</i> )
Francesco Cartolano ( <i>Orrick</i> )
Garbolino Paolo ( <i>D'urso Gatti Bianchi</i> )
Ghiglione Paolo ( <i>Allen&amp;Overy</i> )
Giarda Raffaele ( <i>Backer &amp; Mckenzie</i> )
Guerra Goffredo ( <i>Dla Piper</i> )
Meglio Arturo ( <i>Bird&amp;Bird</i> )
Napolitano Barbara ( <i>Bep</i> )
Papetti Alessandro ( <i>Simmons &amp; Simmons</i> )
Pistorelli Roberto ( <i>Bep</i> )
Plattner Lukas ( <i>Nctm</i> )
Santa Maria Luigi ( <i>Santa Maria</i> )
Stefano Bucci ( <i>Gogp</i> )
Trentino Massimo ( <i>Mcdermott</i> )
VianinitOlomei Manfredi ( <i>Chiomenti</i> )
Bernardi Maurizio ( <i>Pirola Pennuto Zei</i> )
Raynaud Daniele ( <i>Raynaud &amp; Partners</i> )
Giordano Enrico ( <i>Chiomenti</i> )
Storchi Maria Cristina ( <i>Latham &amp; Watkins</i> )