

QUADRO DEL MERCATO

Un'ascesa tutta (o quasi) nazionale

*Il mercato premia i full service italiani,
affiancati da alcune eccellenze internazionali*

di **Ottavia Lombardo**

Dinamicità ed espansione globale caratterizzano il mercato. Aumenta la competizione in ciascuno dei tre comparti analizzati (competition/Eu Law, regolamentazione dei servizi finanziari e assicurazioni). Se gli studi italiani possono certamente fare leva su consolidate relazioni con le associazioni del settore, si avvantaggiano però anche dello spazio lasciato libero sul mercato dalle insegne internazionali. Queste ultime perdono peso specifico e l'avanzata degli italiani è trasversale per cluster. Nel complesso lo scenario competitivo si è intensificato: sia per la maggiore numerosità di insegne presenti sia per la difficoltà mostrata dalla maggioranza del campione nel cambiare gli equilibri.

NORMATIVE SEMPRE PIÙ SPECIFICHE, servizi finanziari digitalizzati e l'affermazione della vigilanza sovranazionale sono le tendenze che hanno impresso vitalità e dinamismo al sottostante mercato legale. Nel biennio 2018-2020 i mandati di competition/Eu Law, regolamentazione dei servizi finanziari e assicurazioni sono stati complessivamente in netta espansione, sia nei volumi sia nelle caratteristiche delle assistenze. L'attività delle autorità indipendenti ha investito sempre più settori del diritto, dalla regolazione in senso stretto alle materie trasversali quali la concorrenza e la privacy. In questo contesto la ricerca del Centro Studi ha rilevato un marcato consolidamento del presidio degli studi italiani. Se l'alta incidenza delle realtà

italiane in classifica non è in sé un dato particolarmente significativo, l'indagine ha però messo in evidenza — rispetto all'ultima ricerca del 2017 — una crescita degli italiani sia per numerosità di attori sia per rilevanza, ossia in termini di considerazione presso i clienti. Il dato è confermato dalle evidenze del TopLegal Index Autorità Indipendenti che misura il peso specifico di ciascuno studio presente nella ricerca, evidenziando chi ha guadagnato quote e chi ha perso terreno (si veda tabella a pagina 66). Dei 12 studi che hanno migliorato il proprio posizionamento nel comparto rispetto alla ricerca del 2017, sette sono italiani, per ordine di incremento: **Legance, Carbonetti, Tonucci, Pavia e Ansaldo, Cintio- li, 3D Legal, Ddvp**. Inoltre, ci sono quattro nuove

Competition/ Eu Law: i maggiori mandati 2018-2020

Valore (mln euro)*	Mandato	Clienti	I principali advisor legali
23.965**	Combinazione EssilorLuxottica: autorizzazione antitrust di Stati Uniti, Unione Europea, Brasile, Canada e Cina	Essilor	Mario Siragusa, François–Charles Laprevote, Saverio Valentino, Séverine Schrameck (Cleary Gottlieb Steen & Hamilton)
		Luxottica	Claudio Tesauo (BonelliErede)
13.550	Partnership con Intrum Ab: esame dei profili concorrenziali	Intesa Sanpaolo	Cristoforo Osti (Chiomenti)
5.700	Inwit: autorizzazione antitrust europeo	Telecom Italia - Tim	Piero Fattori, Francesco Maria Salerno, Salvatore Spagnuolo (Gianni Origoni Grippo Cappelli) Mario Siragusa (Cleary Gottlieb Steen & Hamilton)
		Vodafone	Annamaria Mangiaracina, Gerwin Van Gerven (Linklaters) Luca Toffoletti (Nctm)
2.700	Assoluzione dinanzi l'Agcm per contestato bid rigging	Siram, Veolia Energie International	Matteo Beretta (Cleary Gottlieb Steen & Hamilton)
700	Acquisizione di Industria Chimica Emiliana da parte di Advent International: aspetti antitrust	Advent International	Gian Luca Zampa (Freshfields Bruckhaus Deringer)
		Industria Chimica Emiliana	Maurizio Pappalardo (BonelliErede)

*Si fa riferimento al valore complessivo dell'operazione

**Dati: Mergermarket

insegne italiane rispetto alla precedente ricerca del 2017: **Molinari, Trevisan e Cuonzo, Lener** (la cui costituzione è successiva alla classifica del 2017) e **Macchi di Cellere Gangemi**. L'avanzamento degli italiani risulta trasversale per cluster: accanto ad avanzamenti di fascia da parte di grandi studi (per esempio **BonelliErede** sale in competition e regolamentazione dei servizi finanziari; **Gianni Origoni Grippo Cappelli** e **Legance** migliorano in regolamentazione dei servizi finanziari), l'Index mostra che sono diverse le insegne medio grandi e medio piccole che migliorano complessivamente il proprio peso nel comparto.

Se gli studi italiani possono certamente fare

leva su consolidate relazioni con le associazioni del settore, si avvantaggiano però anche dello spazio lasciato libero sul mercato dalle insegne internazionali. Alcune realtà sono, infatti, uscite dalla ricerca o hanno perso sensibilmente peso specifico. Si nota inoltre che, nella parte alta del ranking, diversi studi internazionali sono scivolati di qualche posizione. Una dinamica che trova una spiegazione allargando lo sguardo alle politiche di posizionamento che caratterizzano le insegne internazionali, per le quali il presidio del comparto potrebbe non essere più in linea con le strategie commerciali e di marginalità. Questo è avallato dal fatto che il fenomeno si riscontra in particolare nella sottocategoria competition/

TopLegal Index Autorità Indipendenti

Il TopLegal Index per il settore Autorità Indipendenti indica il relativo peso degli studi che hanno almeno un professionista presente nella classifica Autorità Indipendenti. L'indice su base 100 deriva dal rapporto tra il punteggio guadagnato da uno studio e la sommatoria dei punteggi di tutti gli studi del paniere. Fatto 100 il mercato di riferimento di tutte le 49 insegne della ricerca Autorità Indipendenti, l'indice esprime quindi il peso di ciascuno studio rispetto al paniere. Nei futuri aggiornamenti, l'Index e il numero di studi componenti il paniere potranno variare a seconda della selezione effettuata dalla ricerca del Centro Studi TopLegal.

Var.	Ranking		Studio	Index		Var.
	2020	2017		2020	2017	
=	1	=1	Chiomenti	10,496	8,795	1,702
▼	2	=1	BonelliErede	9,645	8,795	0,851
=	3	=3	Gianni Origoni Grippo Cappelli	7,660	6,515	1,145
▲	4	=24	Dla Piper	5,106	1,303	3,803
=	5	5	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	4,823	5,863	-1,040
▲	6	=9	Legance	4,539	2,606	1,933
▼	7	=3	Freshfields Bruckhaus Deringer	4,255	6,515	-2,259
▼	8	7	Hogan Lovells	3,901	3,583	0,318
▼	9	6	Clifford Chance	3,121	3,909	-0,788
▼	10	=9	Gattai Minoli Agostinelli	2,979	2,606	0,373
▲	11	=14	Carbonetti	2,553	1,629	0,925
N	12	-	Molinari	2,482	-	-
▲	=13	=24	Greenberg Traurig Santa Maria	1,986	-	-
▲	=13	=31	Tonucci	1,986	0,977	1,009
N	=13	-	Trevisan & Cuonzo	1,986	-	-
▼	16	13	Lipani Catricalà	1,915	1,954	-0,040
▼	=17	8	Bird & Bird	1,702	3,257	-1,555
▼	=17	=14	Gatti Pavesi Bianchi	1,702	1,629	0,073
N	=17	-	Norton Rose Fulbright	1,702	-	-
▲	=17	=24	Pavia e Ansaldo	1,702	1,303	0,399
▲	=21	=24	Baker McKenzie	1,418	1,303	0,116
▼	=21	=14	Caiazzo Donnini Pappalardo	1,418	1,629	-0,210
▲	=21	=42	Cintioli	1,418	0,651	0,767
▼	=21	12	Pedersoli	1,418	2,280	-0,862
▼	=25	=14	Fivelex	1,135	1,629	-0,494
▼	=25	=14	Grimaldi	1,135	1,629	-0,494
N	=25	-	Lener	1,135	-	-
▼	=25	=14	Nctm	1,135	1,629	-0,494
▲	=25	=31	Orrick Herrington & Sutcliffe	1,135	0,977	0,158
▲	=30	=31	3D Legal – Dandria	0,851	0,977	-0,126
=	=30	=31	Albina Candian	0,851	0,977	-0,126
▼	=30	=24	Annunziata & Conso	0,851	1,303	-0,452
▼	=30	=14	Ashurst	0,851	1,629	-0,778
N	=30	-	Dentons	0,851	-	-
▼	=30	=9	Linklaters	0,851	2,606	-1,755

▼	36	=31	Simmons & Simmons	0,780	0,977	-0,197
▲	=37	=43	Ddpv	0,567	0,651	-0,084
▲	=37	=44	Eversheds Sutherland	0,567	0,651	-0,084
▼	=37	=31	Galante	0,567	0,977	-0,410
▼	=37	=31	Gpa	0,567	0,977	-0,410
N	=37	-	Herbert Smith Freehills	0,567	-	-
N	=37	-	MJ Hudson Alma	0,567	-	-
▼	=37	=31	Osborne Clarke	0,567	0,977	-0,410
▼	=37	=24	Rucellai & Raffaelli	0,567	1,303	-0,736
▼	=37	=31	White & Case	0,567	0,977	-0,410
▼	=37	=14	Zitiello	0,567	1,629	-1,061
▼	=47	=14	De Berti Jacchia Franchini Forlanì	0,284	1,629	-1,345
▼	=47	=45	Jones Day	0,284	0,651	-0,368
N	=47	-	Macchi di Cellere Gangemi	0,284	-	-

Eu Law, ramo caratterizzato da margini meno elevati. Qui la presenza di insegne italiane è aumentata di oltre il 9% rispetto alla ricerca del 2017.

L'Index rileva comunque nuovi entranti anche tra gli internazionali, i quali sono spesso studi sbarcati più di recente in Italia (per esempio **Herbert Smith Freehills** e **Mj Hudson Alma**). Nel complesso lo scenario competitivo si è quindi intensificato: sia per la maggiore numerosità di insegne presenti, sia per la difficoltà mostrata dalla maggioranza del campione nel cambiare gli equilibri. Solo il 32% degli studi monitorati dall'Index ha migliorato il proprio posizionamento.

Nello specifico, nel competition/Eu law, il cluster che gode di maggiori riconoscimenti è il full service italiano capace di fornire contemporaneamente un'assistenza su misura e un approccio interdisciplinare. Rientrano in questo novero BonelliErede, **Gattai Minoli Agostinelli**, **Gatti Pavesi Bianchi**, Gianni Origoni Grippo Cappelli, Legance, Nctm, Pavia e Ansaldo e **Chiomenti**, che ha di recente integrato il team di diritto europeo di Gian Michele Roberti (ex Ejc Roberti).

La solida esperienza in ambito comunitario, abbinata agli elevati standard qualitativi, è il principale aspetto che guida i riconoscimenti per gli internazionali multipractice come Cleary Gottlieb, **Freshfields Bruckhaus Deringer**, **Clifford Chance**, **Baker McKenzie**, **Dla Piper** e **Hogan Lovells**.

Nonostante la sinergia di competenze integrate sia la componente maggiormente quotata in un settore tanto composito, il mercato ha assistito alla parallela emersione di alcune realtà dalle dimensioni più contenute ma fortemente specializzate. Si tratta di Cintioli e Macchi di Cellere Gangemi, che si affermano per l'autorevolezza nell'interlocuzione con le autorità. Nel medesimo segmento si consolida anche **Lipani Catricalà**, boutique riconosciuta dai clienti per l'expertise in ambito giudiziale.

Cresce rispetto al 2017 il numero di attori, e la pressione competitiva, anche nel ramo regolamentazione dei servizi finanziari. Tuttavia, allo stesso tempo si è registrato un aumento dei mandati sia quantitativo che qualitativo. Da un lato alcuni regolamenti e direttive (Mifid II, Remit, Mar, Emir Refit, Crr II, Crd V, Psd II) hanno costretto le aziende a individuare approcci differenti e soluzioni in grado di trasformare le sfide della compliance in opportunità, minimizzando gli impatti su costi e margini. Dall'altro, si è assistito all'espansione delle tecnologie come blockchain, sistemi *peer-to-peer*, pagamenti online per trasformare i modelli strategici delle imprese. Accanto ai consolidati nomi italiani del multipractice (BonelliErede, Chiomenti e Gianni Origoni Grippo Cappelli), si posizionano realtà come Hogan Lovells, Legance, Carbonetti, Clifford Chance e **Fivelex**, ai quali il mercato riconosce visione olistica

Regolamentazione servizi finanziari: i maggiori mandati 2018-2020

Valore (mln euro)*	Mandato	Clienti	I principali advisor legali
20.000	Sottoscrizione ed esecuzione di una serie di accordi	Dea Capital, Dea Capital Alternative Funds Sgr	Paolo Iemma (Gianni Origoni Grippo Cappelli)
		Quaestio	Federico Vezzani (BonelliErede)
10.000	Partnership con Prelios: esame dei profili concorrenziali	Intesa Sanpaolo	Alessandro Portolano (Chiomenti)
1.500	Acquisizione di Unipol Banca da parte di Bper Banca; cessione a UnipolRec di due portafogli di crediti in sofferenza	Bper Banca	Marco Penna (Legance) Michele Crisostomo (Rccd)
		Credit Suisse	Pietro Fioruzzi (Cleary Gottlieb Steen & Hamilton)
		Fondazione di Sardegna	Franco Groppi (Rinaldi)
		Unipol Gruppo	Vincenzo Troiano (Chiomenti)
		UnipolSai Assicurazioni	Stefano Micheli, Giuseppe Rumi (BonelliErede)
1.500	Creazione di una piattaforma multi-originator per crediti immobiliari Utp	Amco	Morena Bontorin, Alberto Del Din, Elio Indelicato (Rccd)
		Mps, Mps Capital Services per le Imprese, Ubi Banca, Banco Bpm	Daniela Runggaldier (Molinari)
		Prelios	Vincenzo Troiano (Chiomenti)
1.200	Sottoscrizione di accordi per l'acquisto di crediti in sofferenza e per un contratto di servicing pluriennale	Banca Carige	Daniele Consolo, Roberto Percoco (Orrick Herrington & Sutcliffe)
		Credito Fondiario	Alessandro Portolano (Chiomenti)

*Si fa riferimento al valore complessivo dell'operazione

e soluzioni innovative. Tra i nuovi entranti nella sottocategoria della regolamentazione dei servizi finanziari figurano **Dentons**, **Orrick Herrington & Sutcliffe** e Gatti Pavesi Bianchi: i general counsel ne apprezzano l'aggiornamento legislativo e la cura del cliente. La ricerca di un'offerta più efficiente e innovativa è passata, inoltre, per l'inserimento di nuovi professionisti altamente profilati. Si segnala il duplice passaggio di Marco Boldini proveniente da **PwC** in Orrick Herrington & Sutcliffe con la carica

di responsabile del dipartimento regulatory e fintech e di Eriprando Guerritore approdato da **Paul Hastings** in Gatti Pavesi Bianchi in qualità di head della practice fondi e regolamentare. Nel comparto assicurativo, nicchia per specialisti, delle otto insegne classificate, ben cinque sono di matrice italiana. Tra queste Molinari si distingue per l'approccio mirato a molteplici gruppi assicurativi. Chi spicca quale consulente privilegiato nel ramo è, però, Dla Piper, che in tre anni balza di venti posizioni nell'Index. ■

Le classifiche TopLegal

Studi e Professionisti per specializzazione segnalati dal mercato

Chiave di lettura

Gli studi legali e i singoli professionisti sono classificati in fasce da 1 a 5. La ricerca prende in considerazione sia l'ottica a breve termine (il periodo di riferimento della ricerca) sia l'esperienza e la reputazione costruita durante gli anni di attività. I criteri di valutazione qualitativi fanno riferimento a due parametri complementari:

1/ Esigenze del cliente

- le capacità tecnico-giuridiche e professionali
- la qualità del servizio (reattività, tempestività, efficienza, valore aggiunto)
- l'acutezza commerciale e la conoscenza del settore
- la multidisciplinarietà
- lo sviluppo di servizi e modelli innovativi

2/ Reputazione e posizionamento

- la stima dei concorrenti
- l'assistenza ai clienti più prestigiosi per mandati di rilievo
- la qualità dei rapporti con i clienti e le istituzioni
- la quota di mercato e la crescita sostenibile
- la concentrazione e le sinergie delle eccellenze

Sono previste inoltre delle eventuali categorie aggiuntive per i professionisti:

DECANO

Professionista meno attivo ma che, in virtù dei rapporti con le istituzioni e i maggiori clienti, rappresenta di riferimento imprescindibile per la squadra.

PROFESSIONISTA FUORICLASSE

Professionista che gode di un livello di riconoscimento eccezionale e trasversale a tutti gli attori.

PROFESSIONISTA INFLUENTE

Ha grande autorevolezza ed è un protagonista in un ambito particolare ma meno attivo per cariche e responsabilità gestionali.

PROFESSIONISTA ATTIVO

Professionista segnalato dal mercato durante la ricerca ma senza un riconoscimento diffuso né consolidato.

ASSOCIATE/COUNSEL FUORICLASSE

Supera i propri pari per le capacità e conoscenze tecnico-giuridiche nonché per l'acutezza commerciale.

ASSOCIATE EMERGENTE

Giovane professionista (under 35) che dimostra autonomia di gestione e capacità di relazionarsi con il team e i clienti.

La selezione degli studi e dei professionisti presenti nelle diverse tabelle del rapporto riflette i risultati emersi nella ricerca condotta dal Centro Studi TopLegal, basata su interviste con clienti. L'inserimento avviene in funzione delle segnalazioni del mercato e non dalle risposte ai questionari dei diretti interessati. La ricerca rimane una visione soggettiva e non implica alcuna valutazione nei confronti di altri studi o professionisti non citati i quali sono comunque attivi nel settore. Gli studi e i professionisti sono ordinati alfabeticamente all'interno delle sezioni.

Classifica per specializzazione**Competition/Eu Law****STUDI****Fascia 1**

BonelliErede
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton

Fascia 2

Chiomenti
Freshfields Bruckhaus Deringer
Gattai Minoli Agostinelli
Gianni Origoni Grippo Cappelli

Fascia 3

Clifford Chance
Legance
Lipani Catricalà
Pavia e Ansaldo

Fascia 4

Baker McKenzie
Cintioli
Dla Piper
Gatti Pavesi Bianchi
Hogan Lovells
Nctm
Pedersoli
Tonucci

Fascia 5

3D Legal - Dandria
Ashurst
Caiazzo Donnini Pappalardo
De Berti Jacchia Franchini
Forlani
Eversheds Sutherland
Grimaldi
Linklaters
Macchi di Cellere Gangemi
Rucellai & Raffaelli

il quale si segnala la vittoria ottenuta per la Federazione Trentina Cooperazione dinanzi al Consiglio di Stato che ha integralmente respinto il ricorso dell'Agcm. **Lucio Bonavitacola**, specializzato in regolamentazione dei servizi finanziari, ha seguito per Santander Consumer Bank i profili regolamentari nell'ambito dell'accordo di joint venture per il credito al consumo ai clienti Tim.

RANKING

Studio

Competition/Eu Law (fascia 3)

Regolamentazione dei servizi finanziari (fascia 4)

Luciano Di Via

Competition/Eu Law (fascia 2)

Lucio Bonavitacola

Regolamentazione dei servizi finanziari (fascia 4)

De Berti Jacchia Franchini Forlani

LO STUDIO: Riconosciuto in diritto comunitario e della concorrenza, affianca clienti nazionali ed internazionali in casi complessi con preparazione e conoscenza della materia.

RANKING

Studio

Competition/Eu Law (fascia 5)

Dentons

LO STUDIO: In grado di fornire «un'adeguata assistenza legale», viene apprezzato per le capacità tecniche e di ascolto dei professionisti. In tema di regolamentazione dei servizi bancari si segnalano l'assistenza a Banca Sistema nella conclusione di un accordo vincolante per l'acquisto del 100% di Atlantide e quella a Intesa Sanpaolo in relazione all'intero processo di aggiornamento della documentazione Isda, Gmra e Gmsla in seguito alla Brexit.

RANKING

Studio

Regolamentazione dei servizi finanziari (fascia 3)

Dla Piper

LO STUDIO: «Professionalità e disponibilità dei professionisti» e «ottima conoscenza della materia» sono le caratteristiche distintive della squadra che si accredita in diritto assicurativo e della concorrenza. Ha assistito Compre nell'acquisizione di un portafoglio in run-off appartenente a Generali Uk Branch.

I PROFESSIONISTI: Alessandro Boso Caretta

«profondo conoscitore, un professore della materia», emerge in competition/Eu Law. Ha assistito, seguendo i profili connessi all'autorizzazione antitrust, Unilever nel perfezionamento dell'acquisto del 75% di Equilibra. **Bruno Giuffrè**, riscuote apprezzamenti sul versante assicurativo affiancando società assicurative sia in ambito giudiziale che stragiudiziale. **Domenico Gullo**, professionista dall'estrema «flessibilità e disponibilità», vanta una significativa esperienza in diritto della concorrenza, nazionale e comunitario, con clienti appartenenti a settori eterogenei. **David Maria Marino**, apprezzato per la sua «estrema competenza», si contraddistingue in ambito assicurativo. Ha assistito Dual Italia nell'operazione di acquisto di Synchronos Italia.

RANKING

Studio

Assicurazioni (fascia 1)

Competition/Eu Law (fascia 4)

Alessandro Boso Caretta

Competition/Eu Law (fascia 4)

Bruno Giuffrè

Assicurazioni (fascia 2)

Domenico Gullo

Competition/Eu Law (fascia 4)

David Maria Marino

Assicurazioni (fascia 3)

Eversheds Sutherland

LO STUDIO: Attivo accanto a società appartenenti a diverse industry, viene riconosciuto in materia antitrust e competition. Ha ottenu-