

Corporate. In attesa che torni a ravvivarsi il mercato delle operazioni straordinarie, gli studi legali si concentrano sul supporto alle aziende: dalla gestione del debito alle strategie di ripartenza

Consulenza, leva per il rilancio

Dario Aquaro

attesa è quella di chi non vede l'ora che si allentino un po' le briglie. Accompagnata da riflessioni e analisi comparative: perché ogni crisi è a modo suo, ma ci sono aspetti che ricorrono. In campo societario l'onda lunga del 2019, la buona vivacità, si è infranta contro la serrata e il confinamento da coronavirus. E un settore abituato a un forte dinamismo, incontri e affari, si è trovato a doversi adattare allo smart working e concentrarsi molto sulla consulenza a distanza. Come testimoniano gli studi segnalati dall'indagine di Statista per Il Sole 24Ore.

«Il panorama che a inizio anno era in fermento ha subito un improvviso freno. Da qualche settimana si vede una ripresa di operazioni che sembravano spente e invece stanno accelerando. Ma si tratta di quelle che già nel pre Covid erano in fase avanzata. Perché lo stop ai movimenti ostacola le relazioni e i nuovi business: un fondo di private equity, per fare un esempio, ha bisogno di incontrare il management dell'azienda», commenta Filippo Troisi, senior partner di **Legance**. Secondo cui, «esattamente come il post Lehman, il divario tra domanda e offerta rallenterà le operazioni di M&A, senza annullarle; ma arriverà un momento in cui tutto si andrà a riallineare, e anche l'offerta si ridimensionerà. Mentre ci saranno margini per potenziali delisting delle quotate (public-to-private)».

Se tutto va per il meglio, il mercato delle operazioni straordinarie sarà debole fino all'autunno, sostengono gli avvocati. Nel frattempo, sta già aumentando e aumenterà il peso della consulenza. «Adesso, per ragioni contingenti, si tratta soprattutto della consulenza legata alla gestione dell'emergenza Covid:

a fronte di tante nuove norme, le società chiedono una guida – racconta Mario Roli, partner di **BonelliErede** –. Ma cresce anche la consulenza per la gestione del debito

esistente. Arriverà probabilmente il periodo delle ristrutturazioni e aumenteranno le operazioni di rifinanziamento». A differenza del 2008, della crisi dei subprime, «la liquidità è però presente – sottolinea Roli – e questo fa bene sperare per una ripresa del mercato M&A, superata la fase di emergenza e le attuali difficoltà, anche logistiche».

Discesa del Pil, contrazione dei consumi, forte salita di debito e deficit pubblici. «L'andamento futuro dipenderà molto da come e con che

velocità sarà incentivata la ripresa: il denaro pubblico di per sé non basta e a volte è controproducente. In questo contesto, gli studi legali sono abbastanza anticiclici: se sono flessibili si adattano», sintetizza Roberto Casati, partner di **Linklaters**. «Ci saranno ristrutturazioni del debito che richiederanno impegno. E domanda di consulenza per concordati, cartolarizzazioni di Npl e Utp, aspetti lavoristici. Si può prevedere un incremento del contenzioso e del "distressed M&A". Gli studi flessibili – dice Casati – riusciranno a correggere in corsa i propri equilibri e intercettare questa domanda». Quanto alle operazioni straordinarie, «il prevedibile effetto

negativo sull'M&A sarà accentuato dalla nuova disciplina del "Golden power", che – sostiene l'avvocato – è nata male ed è stata modificata in peggio, con un intervento eccessivamente protezionista nel momento in cui avremmo invece bisogno anche di investimenti stranieri» (si veda l'articolo in basso).

A risentirne sono i nuovi progetti di internazionalizzazione, i movimenti crossborder, già "azzoppati" dal lockdown. Gli effetti della pandemia, tra l'altro, hanno contaminato anche i piani delle Pmi: «quel certo successo del trend legato al capital market e al mercato Aim, guardando in prospettiva, è difficile che si riveda», afferma Vittorio Turinetti di Priero, partner di **Lca Studio legale**. Le dinamiche microeconomiche, la propensione al consumo, si rifletteranno su quelle macro e per la ripresa saranno general-

mente importanti le scelte di politica legislativa; ma la differenza nella ripartenza delle singole realtà la faranno anche le strategie aziendali.

«Nell'immediato ci si deve concentrare su queste: la consulenza degli studi legali, quindi, diventa ancor più fondamentale, perché le aziende devono trovare nuove idee di business, immettere nuovi prodotti o percorrere nuove strade commerciali. Bisogna cercare di essere "creativi" e accompagnare gli imprenditori verso formule vincenti. Chi saprà muoversi prima e meglio – osserva Turinetti di Priero – sarà premiato, avrà un vantaggio».

Un punto chiave riguarda la patrimonializzazione delle società. «Ci saranno perdite straordinarie, quasi di sistema, e ciò avrà conseguenze a livello di bilancio. E allora molto si misurerà sulle capacità di attrarre capitali e posizionarsi. Nel complesso – conclude l'avvocato – sarà poi necessaria una solidarietà di filiera: soprattutto nei settori maggiormente colpiti dalla crisi».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LE SEGNALAZIONI

Studi legali dell'anno 2020

AREA «CORPORATE»

A&A Studio Legale

Accinni, Cartolano & Associati – Studio Legale

Allen & Overy

Baker McKenzie

BLB Studio Legale

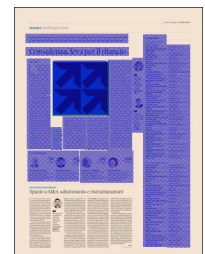
BonelliErede

Chiomenti

Christoph Perathoner & Partner

Cleary Gottlieb

Dentons



Il Sole 24 Ore Dossier

DLA Piper	EY Studio Legale Tributario	www.grimaldilex.com
Eversheds Sutherland	FIVELEX Studio Legale	www.lcalex.it
EY Studio Legale Tributario	Freshfields Bruckhaus Deringer	www.legance.it
FIVELEX Studio Legale	Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners	www.linklaters.com
Freshfields Bruckhaus Deringer	Gatti, Pavesi, Bianchi	www.meplaw.net
Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners	Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners	www.morrirossetti.it
Gatti, Pavesi, Bianchi	Giovanardi Pototschnig & Associati	www.nctm.it
Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners	Gitti and Partners	www.pavesioassociati.it
Giliberti Triscornia & Associati	Greenberg Traurig Santa Maria	www.pavia-ansaldo.it
Giovanardi Pototschnig & Associati	Grimaldi Studio Legale	www.pedersoli.it
Giovanelli & Associati	LCA Studio Legale	www.portalepurpura.it
Gitti and Partners	Legance - Avvocati Associati	www.pwc-tls.it
Greenberg Traurig Santa Maria	Linklaters	www.replegal.it
Grimaldi Studio Legale	Morri Rossetti & Associati	www.rdra.it
LCA Studio Legale	NCTM Studio Legale	www.benessiamaccagno.it
Legance - Avvocati Associati	Orrick	www.studiodepoli.eu
Linklaters	Pavia & Ansaldo	www.studiorimini.it
MepLaw International Law Firm	Pedersoli Studio Legale	www.afvision.it
Morri Rossetti & Associati	PwC TLS	www.studiocarrozza.com
NCTM Studio Legale	Russo De Rosa Associati	www.studiolegalechiaianoya.it
Pavesio & Associati Studio Legale	Studio Legale Avv. Paolo Borrelli	www.studiolambertini.it
Pavia & Ansaldo	Studio Molinari & Associati	www.tdlex.eu
Pedersoli Studio Legale	SZA Studio Legale	www.weigmann.it
Portale Purpura - Studio Legale Associato	Weigmann Studio Legale	www.whitecase.com
PwC TLS	Fonte: Statista per il Sole 24 Ore	
R&P Legal	www.albeeassociati.it	www.albeeassociati.it
Russo De Rosa Associati	www.acsl.it	www.bakermckenzie.com
Studio Benessia Maccagno	www.allenoverly.com	www.belex.com
Studio De Poli	www.bakermckenzie.com	www.carnelutti.com
Studio dell'Avv. Rimini	www.blblex.it	www.chiomenti.net
Studio Legale Avv. Antonio Fabbricatore	www.belex.com	www.perathoner-partner.com
Studio Legale Carrozza	www.chiomenti.net	www.deloitte.com
Studio Legale Chiaia Noya & Associati	www.perathoner-partner.com	www.dentons.com
Studio Legale Lambertini & Associati	www.clearygottlieb.com	www.dlapiper.com
Tombari D'Angelo e Associati	www.dentons.com	www.eversheds-sutherland.com
Weigmann Studio Legale	www.dlapiper.com	www.ey.com
White & Case	www.eversheds-sutherland.com	www.5lex.it
	www.ey.com	www.freshfields.com
AREA «M&A E RESTRUCTURING»	www.5lex.it	www.gattai.it
A&A Studio Legale	www.freshfields.com	www.gpblex.it
Baker McKenzie	www.gattai.it	www.gop.it
BonelliErede	www.gpblex.it	www.giovanardilex.it
Carnelutti Law Firm	www.gop.it	www.grplex.com
Chiomenti	www.gtalex.com	www.gtlaw.com
Christoph Perathoner & Partner	www.giovanardilex.it	www.grimaldilex.com
Deloitte Legal	www.galaw.it	www.lcalex.it
Dentons	www.grplex.com	www.legance.it
DLA Piper	www.gtlaw.com	www.linklaters.com
Eversheds Sutherland		

www.morrirossetti.it

www.nctm.it

www.orrick.com

www.pavia-ansaldo.it

www.pedersoli.it

www.pwc-tls.it

www.rdra.it

www.studiolegaleborrelli.it

www.molinarilex.it

www.studiosza.it

www.weigmann.it



ANTONIO PEDERSOLI
Equity partner
di Pedersoli Studio
legale

Consolidamenti industriali

«Nel settore industriale per i gruppi italiani c'è l'opportunità di consolidarsi, di fare acquisizioni sinergiche, anche all'estero: la liquidità non manca e le difficoltà non sono solo in Italia»



FRANCESCO SCIAUDONE
Managing partner
di Grimaldi

Dinamiche di settore

«Le dinamiche delle nuove operazioni straordinarie dipenderanno dal settore: dove non si è sofferta la crisi, come Gdo, logistica o healthcare, queste saranno decisamente orientate alla crescita»



Ci saranno margini per potenziali delisting delle quotate (public-to-private)
Filippo Troisi
Senior partner di Legance



Le società chiedono una guida e cresce la consulenza per la gestione del debito
Mario Roli
Partner di BonelliErede

Il divario tra domanda e offerta rallenterà le operazioni di M&A, che saranno deboli almeno fino all'autunno

I LE TESTIMONIANZE



ROBERTO CASATI
Partner
di Linklaters

Protezionismo eccessivo

«Il prevedibile effetto negativo sull'M&A sarà accentuato dalla nuova disciplina del "Golden power", eccessivamente protezionista quando avremmo invece bisogno anche di investimenti stranieri»



VITTORIO TURINETTI DI PRIERO
Partner di Lca
Studio legale

Nuove idee di business

«La differenza la faranno anche le strategie aziendali. Le imprese devono trovare nuove idee di business. Bisogna cercare di essere "creativi" e accompagnare gli imprenditori verso formule vincenti»