

TOPLEGAL
guida

AUTORITÀ INDIPENDENTI

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**, **3D Legal**, **Ddpv**. 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 Tesauro (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 Orioni 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 Orioni 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
guida

AUTORITÀ INDIPENDENTI

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

TOPLEGAL
guida

AUTORITÀ INDIPENDENTI

▼	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 Forlani	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. [14](#)

Assicurazioni: i maggiori mandati 2018-2020

Valore (mln euro)*	Mandato	Clienti	I principali advisor legali
500	Costituzione da parte di F2i Sgr di un Fia riservato per le associate	Ania	Gabriele Buratti (Chiomenti)
200	Accordo strategico per la fornitura di prodotti assicurativi con Eni Gas e Luce	Zurich Italia	Nicolò Juvara, Daniela Runggaldier (Molinari)
25	Pronuncia favorevole contro la "class action mascherata" di 140 assicurati	Hansard Europe	Andrea Atteritano, Silvia Lolli (Hogan Lovells)
5,95	Acquisizione di Arena Broker da parte di Assiteca	Arena Broker	Piero Albertario (Gattai Minoli Agostinelli)
		Assiteca	Eugenio Grippo, Emanuele Grippo (Gianni Origoni Grippo Cappelli)

* Si fa riferimento al valore complessivo dell'operazione

I soci in movimento Passaggi laterali 2018-2020

Studio	Nome professionista	Provenienza
Chiomenti	Guido Bellitti	Ejc Roberti
Chiomenti	Isabella Perego	Ejc Roberti
Chiomenti	Gian Michele Roberti	Ejc Roberti
Chiomenti	Marco Serpone	Ejc Roberti
Gatti Pavesi Bianchi	Eriprando Guerritore	Paul Hastings
Gim Legal	Marco Corica	Perri Corica
Gim Legal	Nicola Cozzi	4Legal
Gim Legal	Alessandro Matteini	Baker McKenzie
Gim Legal	Anna Maria Schirru	Mannocchi & Fioretti
Gim Legal	Gianandrea Gallo	Dalavacuras
Gitti	Riccardo Sciaudone	Delfino Willkie Farr & Gallagher
Greenberg Traurug Santa Maria	Corrado Angelelli	Freshfields Bruckhaus Deringer
Herbert Smith Freehills	Francesca Morra	Paul Hastings
Orrick	Marco Boldini	Pwc
Orsingher Ortu	Sacha D'Ecclesiis	Cintioli
R&p Legal	Anna Masutti	Ls Lexjus Sinacta
R&p Legal	Davide Nervegna	Ey
R&p Legal	Pietro Nisi	Ls Lexjus Sinacta
R&p Legal	Claudio Perrella	Ls Lexjus Sinacta
R&p Legal	Alessio Totaro	Ls Lexjus Sinacta