

IMAGE  
BUILDING



Top Legal  
Maggio 2009

# TOPLLEGAL

IL PRIMO MENSILE ITALIANO DEL MERCATO LEGALE

www.toplegal.it

Anno V - N.5 - Maggio 2009

Mensile - Poste Italiane S.p.A. - Spedizione in Abbonamento Postale - D.L. 353/2003 (Conv. in L. 27.02.2004 n°46) art.1, comma1, DCB Milano  
In caso di mancato receipt restituire all'ufficio di Milano CMP. Ricevuto debitore del conto, per la restituzione al mittente, previo pagamento resi. - Costo copia Euro 5,00

## Tax

# SCATTA L'ORA FISCALE

Boom di  
ingressi negli  
studi legali  
che puntano  
a una torta  
da quasi  
mezzo miliardo



ISSN 1122-3054

9 771972 955004



### Concorrenza

L'Antitrust bocchia la "chiusura" antimoderna degli avvocati



### In house

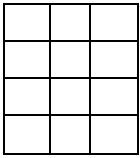
Eni lavora per ridurre il costo della consulenza del 25%



### L'intervista

Michele Perini, numero uno di Fiera Milano parla della crisi e delle responsabilità degli advisor

Image Building srl  
via Torino, 61  
20123 Milano  
Tel. 0289011300  
Fax 0289011151  
E-mail: [info@imagebuilding.it](mailto:info@imagebuilding.it)



■ Storia di copertina

**Il mercato**

**I Fascia** Di Tanno e associati  
Maisto e associati  
Vitali Romagnoli

**II Fascia** Bonelli Erede  
Chiomenti

**III Fascia** F Gallo  
Freshfields  
Macchi Di Cellere  
Nctm

**IV Fascia** Carnelutti  
Cba  
Cms  
Dewey & LeBoeuf  
Fantozzi e associati  
Gianni Origoni Grippo  
Pedersoli e associati

**V Fascia** Allen & Overy  
Ashurst  
Cleary Gottlieb  
Legance  
Lovells  
McDermott  
Miccinesi e associati  
Pirola



**VI Fascia** De Berti Jacchia  
Deloitte  
Dla Piper  
Morri e associati  
Orrick  
Tls  
Tonucci & partners  
Uckmar

**Altri Attori** Biscozzi Nobili  
Eversheds  
EY Legal  
Moschetti  
Paul Hastings  
Russo De Rosa  
Simmons & Simmons

**L**a caccia al commercialista che si è scatenata nell'ultimo anno ha sicuramente delle ragioni strategiche (si veda l'articolo precedente). Ma c'è un dato economico che non si può ignorare quando si parla di Tax: questo settore diventa sempre più redditizio.

Infatti, se si fa un confronto tra i ricavi prodotti dai primi 10 studi per fatturato nel 2006 e nel 2008 ci si trova dinanzi a un incremento percentuale del 48%. In termini assoluti si è passati da 223,8 milioni a 333,1 milioni di euro.

Complessivamente, il valore delle consulenze fiscali in operazioni societarie, cartolarizzazioni e contenziosi tributari nel 2008, ricavato da un campione di 43 studi (tutti operanti nella fascia più alta del settore), corrisponde a 428,56 milioni di euro, sfiorando quindi il traguardo del mezzo miliardo.

Tutti gli studi hanno registrato un aumento significativo del fatturato. I più alti appartengono a Pirola, EY Legal, Deloitte e Tls, ovvero alle strutture che contano il maggior numero di commercialisti.

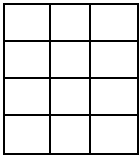
Pirola ad esempio ha 450 consulenti e un fatturato di 100 milioni di euro (il più alto), il 43% in più rispetto al rilevamento precedente. Tls, invece, ha registrato un incremento del 55%; Maisto del 35%; Fantozzi ha addirittura raddoppiato i ricavi, passando da 8 a 16 milioni; Camozzi Bonisconi Varrenti (studio vincitore del TopLegal Award 2008 nella categoria Tax), oggi Cba, ha registrato una crescita di oltre il 30%; Carnelutti, ha avuto un aumento del 20% e Macchi di Cellere del 25%.

Quest'anno la torta include anche Deloitte (assente nella precedente edizione della ricerca) che ha totalizzato ricavi per 47,5 milioni di euro con una squadra di 300 consulenti.

Il lavoro, dunque, non manca e le operazioni nelle quali sono coin-



©Franc Pognonak - Fotolia.com



■ Storia di copertina

LA RICERCA | FATTURATO IN CRESCITA DEL 48%

# TAX DA QUASI MEZZO MILIARDO

I primi dieci studi del settore hanno registrato forti aumenti del proprio giro d'affari legato alla consulenza fiscale. Determinante avere un team interdisciplinare

a cura del Centro Studi TopLegal  
[research@toplegal.it](mailto:research@toplegal.it)



volti i consulenti fiscali, oltre a essere numerose, rientrano quasi tutte nella fascia altissima del mercato.

Spesso le cifre contano 9 zeri.

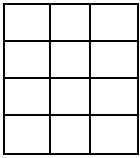
Parliamo di deal che in alcuni casi hanno una dimensione cross border e che quindi presentano aspetti di complessità, molto elevata. Possiamo ricordare l'acquisizione di Drs Technologies da parte di Finmeccanica, seguita da Vitali Romagnoli Piccardi, il cui valore è di 3,4 miliardi, e l'acquisizione di Distrigas da parte di

Eni, assistita dagli specialisti dello studio Bonelli Erede Pappalardo: 2,7 miliardi.

Sul fronte Financial, invece, possiamo citare Bayerische Hypo, seguita da Pedersoli, nella cartolarizzazione di mutui residenziali originati da Unicredit per la Casa, del valore di 24 miliardi.

Osservando il posizionamento raggiunto dagli attori di questo mercato anche in considerazione dei giudizi espressi su di loro dai clienti contattati dal Centro studi di TopLegal, riscontriamo che le boutique guidate da **Tommaso di Tanno**, **Guglielmo Maisto** ed **Enrico Vitali** sono quelle che hanno riscosso maggiori consensi. Questi studi si contraddistinguono anche per essere i più strutturati, attivi e specializzati nel panorama italiano della consulenza fiscale. L'expertise dei rispettivi team vanta un ampio spettro di attività tributaria che investe tutti i settori del diritto, dal Corporate M&A al Banking & finance, dal Real estate al Litigation.

Il Tax professional, secondo quanto è emerso dalla ricerca, deve avere come requisito imprescindibile



■ Storia di copertina

**TAX: I primi 15 studi in Italia**

Fatturato in milioni di euro e % di quota di mercato per studio

Posiz.	Studio	€m	%
1	Pirola Pennuto Zei Agnoli Bernardi	100	23,3
2	EY Legal	51,5	12,0
3	Deloitte	47,5	11,1
4	Tis	31,2	7,3
5	Maisto e associati	23	5,4
6	Cba	20	4,7
7	Vitali Romagnoli Piccardi	20	4,7
8	Fantozzi e associati	16	3,7
9	Di Tanno e associati	15,9	3,7
10	Chiomenti	8	1,9
11	Nctm	8	1,9
12	Carnelutti	6	1,4
13	Miccinesi e associati	5,85	1,4
14	Macchi di Cellere Gangemi	5	1,2
15	Eversheds Piergrossi Bianchini	4,2	1,0
16	Altri	66,41	15,3
-	<b>Totale</b>	<b>428,56</b>	

Fonte: stime Centro Studi TopLegal, periodo gennaio 2008 - dicembre 2008/gennaio 2009



Bruno Gangemi

questi, oltre ai nomi di Maisto, Vitali e Di Tanno, troviamo i capi dei dipartimenti Tax di law firm che hanno costituito realtà strutturate e altamente specializzate. Alcuni esempi sono **Luciano Acciari** di Gianni Origoni Grippo (vincitore del TopLegal Award 2008 come miglior professionista Tax), **Renato Paternollo** di Freshfields, **Piermauro Carabellese** di Nctm.

Nel corso del 2008 sono state proprio le law firm a investire di più in questo settore.

Alcune di queste hanno creato da zero un dipartimento specializzato. Gianni, ad esempio, con il lateral **Luciano Acciari**, proveniente dallo studio Di Tanno, a cui sono seguiti nove associate provenienti da studi diversi; Legance, con l'ingresso di tre professionisti ex Chiomenti, tra cui il partner **Marco Graziani**; Orrick, con l'entrata di due avvocati provenienti da Cbm (tra cui il partner **Alessandro Mainardi**) e uno da Rossotto; e ancora Eversheds, con undici ingressi reclutati dallo studio tributario Andreani (di fatto lo studio è stato interamente incorporato costituendo il Tax department di Eversheds). E, infine, Clifford Chance, con **Cesare Galli**, ex Maisto. Operazione, quest'ultima che ha anche messo fine alla storica collaborazione tra la boutique del professore e la firm magic circle che ha così deciso di gestire direttamente le operazioni fiscali. Poi ci sono alcuni studi che, a seguito di spin off e cambi di poltrona dei partner, non hanno aspettato a reinvestire sul Tax reclutando nuo-

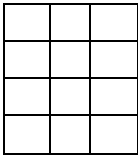


Augusto Fantozzi

di qualità una completa sinergia tra le competenze fiscali e quelle del diritto commerciale e societario. La conoscenza del business, del mondo aziendale e la preparazione giuridica (che talvolta manca nelle strutture commercialistiche tradizionali) sono elementi che fanno la differenza. Ecco perché studi come Bonelli Erede Pappalardo e Chiomenti tra gli italiani, o Dewey & LeBoeuf e Freshfields tra gli stranieri, sono molto apprezzati dalle aziende, in particolare dalle

multinazionali.

Inoltre la capacità di contestualizzare i singoli temi all'interno del sistema tributario italiano, di quello comunitario e di quello internazionale, facendo leva sul network, è un fattore molto richiesto dal mercato che, non a caso, ha premiato studi come Maisto, Nctm e Carnelutti. Componente di qualità è anche l'eccellenza dei singoli, ovviamente. Da un lato troviamo i decani del diritto tributario, da **Pietro Adonnino** ad **Augusto Fantozzi**, da **Franco Gallo** a **Bruno Gangemi** e **Victor Uckmar**. Dall'altro, ci sono gli specialisti che hanno saputo creare, con spiccato spirito imprenditoriale, strutture molto ampie a livello di risorse umane e non solo, capaci di rispondere alle moderne esigenze di mercato, garantendo in primo luogo tempestività di intervento («nel settore fiscale novità legislative e scadenze si susseguono e si rincorrono»). Tra



■ Storia di copertina

TAX

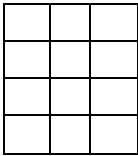
Dipartimenti principali

Studio legale	Capo dipartimento	Totale Consulenti*	Soci	Assistenti
Pirola Pennuto Zei Agnoli Bernardi	Giuseppe Pirola, Sergio Pennuto	450	25	320
Deloitte	Massimo Meroni	300	29	70
Tis	Fabrizio Acerbis	209	10	196
Cba**	Angelo Bonissoni	180	14	166
EY Legal	Marco Da Re	70	27	43
Di Tanno e associati	Tommaso Di Tanno	55	11	44
Fantozzi e associati	Augusto Fantozzi	45	10	35
Biscozzi Nobili	Luigi Biscozzi, Francesco Nobili	42	20	22
Nctm	Piermauro Carabellese	42	10	32
Miccinesi e associati	Marco Miccinesi	40	5	35
Maisto e associati	Guglielmo Maisto	35	7	28
Vitali Romagnoli Piccardi	Enrico Vitali	35	10	25
Morri e associati	Stefano Morri	31	4	8
Russo De Rosa Bolletta	Leo De Rosa, Alberto Russo, Andrea Bolletta	30	5	25
Chiomenti	Giuseppe Andrea Giannantonio, Corrado Grande	21	5	16
Bonelli Erede Pappalardo	Andrea Silvestri	19	2	16
Uckmar	Victor Uckmar	17	5	12
Cms	Pietro Adonnino, Giuseppe Ascoli	15	8	7
Macchi di Cellere Gangemi	Bruno Gangemi	15	6	9
F Gallo	Livia Salvini	14	3	11
Carnelutti	Renata Ricotti, Andrea Rittatore Vonwiller	13	4	7
Allen & Overy	Francesco Bonichi	12	1	8
Eversheds Piergrossi Bianchini	Giulio Andreani	12	1	11
Gianni Origoni Grippo	Luciano Acciari	11	1	10
Moschetti	Francesco Moschetti	10	1	9
Legance	Claudia Gregori, Marco Graziani	8	2	6
Lovells	Fulvia Astolfi	8	2	5
Dewey & LeBoeuf	Luca Dezzani	7	1	5
Freshfields	Renato Paternollo	7	2	5
McDermott	Carlo Maria Paoletta	7	3	4
Tonucci & partners	Piero Alonzo, Gian Marco Committeri	7	2	5
De Berti Jacchia	Massimiliano Gazzo	6	1	5
Dla Piper	Maricla Pennisi	6	1	5
Simmons & Simmons	Michele Citarella	5	1	4
Pedersoli e associati	Giovanni Bandera	4	2	2
Ashurst LLP	Paola Flora	3	1	2
Cleary Gottlieb	Vania Petrella	3	1	2
Orrick	Alessandro Mainardi	3	1	2
Paul Hastings	Bernadette Accili	3	1	2

\*Include counsel, of counsel, trainee e dottori commercialisti

\*\*I dati si riferiscono allo studio Camozzi Bonissoni Varrenti, prima della fusione con Lca avvenuta a gennaio 2009





■ Storia di copertina

**MANDATI TAX (CORPORATE M&A): TOP 10**

	Consulente legale	Descrizione operazione	Valore *
Finmeccanica	Vitali Romagnoli Piccardi	Acquisizione di DRS Technologies da parte di Finmeccanica	3.400
Eni	Bonelli Erede Pappalardo	Acquisizione di Distrigas da parte di Eni	2.700
Erg	Vitali Romagnoli Piccardi	Joint venture con Lukoil nella raffinazione	1.550
Terna	Vitali Romagnoli Piccardi	Acquisizione di Enel Linee Alta tensione Srl da Enel Distribuzione Spa	1.152
Alitalia	Chiomenti	Cessione ramo azienda Cai	1.100
Dolomiti Energia	Simmons & Simmons	Joint venture con Enel mediante l'acquisto della quota del 51% di Hydro Dolomiti Enel	563
Air France	Legance	Acquisto da parte di Air France di una partecipazione pari al 25% di Cai	320
Société Générale	Allen & Overy	Acquisto da parte di Société Générale di alcuni rami d'azienda dal Gruppo Unicredit	275
Taghleef Industries	Di Tanno e associati	Acquisizione del 100% di Radici Film da parte di Taghleef Industries	200
Pfizer Italia	Macchi di Cellere Gangemi	Cessione delle attività di Pfizer Consumer Health Care a Johnson & Johnson	120

\* In milioni di euro - Periodo di riferimento: gennaio 2008 - dicembre 2008/gennaio 2009

**MANDATI TAX (BANKING & FINANCE): TOP 10**

Cliente	Consulente legale	Descrizione operazione	Valore *
Bayerische Hypo	Pedersoli e associati	Cartolarizzazione di mutui residenziali originati da Unicredit per la Casa	24.000
Ubs	Allen & Overy	Emissioni obbligazionarie e attività fiscali di Fiat Finance North America	15.000
Banca Imi	Simmons & Simmons	Cartolarizzazione di un portafoglio costituito da titoli obbligazionari emessi da enti locali italiani	1.330
Banco Popolare	Pedersoli e associati	Cartolarizzazione di mutui residenziali erogati dalle banche del gruppo	1.000
Unicredit, MedioCredito, Intesa Sanpaolo, Carige	Legance	Finanziamento concesso a Unicredit real estate Spa e a Omicron Plus Immobiliare	480
Goodyear	Cleary Gottlieb	Rifinanziamento di una programma europeo di cartolarizzazione	450
Lottomatica	Dewey & LeBeuf	Rifinanziamento del debito	300
Findomestic Banca	Chiomenti	Obbligazioni strutturate	250
Royal Bank of Scotland	Chiomenti	Cartolarizzazione di crediti sanitari	200
Valitalia group	Di Tanno e associati	Rifinanziamento	184

\* In milioni di euro - Periodo di riferimento: gennaio 2008 - dicembre 2008/gennaio 2009

vi professionisti o investendo su risorse interne. Pedersoli, ad esem-



Daniela Caporicci

pio, dopo l'esodo di **Alfredo Malguzzi** ed **Enrico Cossa** (che hanno fondato una boutique specializzata) ha puntato su **Giovanni Bandera** e la neo junior partner **Daniela Caporicci**, entrambi molto apprezzati dall'opinione di mercato. Infine possiamo ricordare il caso dello studio anglo americano Dla Piper. Dopo l'uscita di **Giulio Azzaretto** (approdato con tutto il suo team di fiscalisti in Miccinesi e associati) Dla ha subito reclutato 6 consulenti da De-

loitte dando vita a un dipartimento ex novo che in pochi mesi di attività ha registrato un fatturato di 1,2 milioni di euro. (v.r.) ■

*\*La versione integrale della ricerca, con tutti i giudizi dei clienti, i fatturati dei singoli avvocati e le operazioni principali, sarà presto scaricabile dal sito [www.toplegal.it](http://www.toplegal.it)*