I SIGNORI DELL'M&A

Gabriella Porcelli
L'EVOLUZIONE IN AZIENDA
È UNA SFIDA CULTURALE

STUDI LEGALI
NEL MIRINO
DEGLI HACKER

TAX
VENGHINO
paperoni
VENGHINO

8
Sommario

I SIGNORI DELL'M&A

Anno record per Gianni Origoni Grippo Cappelli. Chiomenti e Nctm sul podio per numero di operazioni seguite, mentre Gatti Pavesi Bianchi e Cleary Gottlieb si piazzano su quello dei deal più ricchi. Ma il mercato rallenta

12
Agorà
Carnelutti cresce nell'health care e life sciences con lo studio Calesella

26
Il barometro del mercato
Luxottica-Essilor, nozze da 50 miliardi

77
Periscopio
Gli avvocati usa e il sostegno segreto a donald Trump

70
Frontiere
Bonellierede l'm&a c'est nous

40
Cyberattack / 1
Studi legali nel mirino degli hacker

46
Cyberattack / 2
In italia il cybercrime ha provocato danni per 9 miliardi

MAILANDER
Progetti di Comunicazione

56
Fusioni e acquisizi
I SIGNORI DELL'M&A
n.73
30.01.2017

Anno record per Gianni Origoni Grippo Cappelli. Chiomenti e Nctm sul podio per numero di operazioni seguite, mentre Gatti Pavesi Bianchi e Cleary Gottlieb si piazzano su quello dei deal più ricchi. Ma il mercato rallenta

Rallenta il mercato delle fusioni e acquisizioni nel 2016. Nel corso dell'ultimo anno, infatti, sono state oltre 500 le operazioni annunciate che hanno visto coinvolta almeno una parte italiana, per un valore complessivo di circa 56 miliardi di euro (55,8 per l'esattezza). L'attività inbound ha subito un calo pesante rispetto al dato del 2015 (-42,7%) registrando un valore praticamente analogo a quella domestica che invece, con quasi 24,9 miliardi, è cresciuta dell'11% rispetto al 2015. Drammatico, invece, il bilancio delle acquisizioni italiane all'estero crollate del 62% e fermatesi a 6,6 miliardi.

Si tratta di un risultato in linea con quello dell'anno precedente sul fronte del volume delle operazioni. Nel 2015, infatti, i deal registrati erano

BEST 10

ADVISOR FINANZIARI PER NUMERO DI DEAL

Posiz.	Advisor	Valore (in mln €)	N. operazioni
1	**KPMG**	7.237	68
2	**Unicredit Group**	15.293	40
3	**Mediobanca**	16.357	27
4	**Rothschild**	8.878	24
5	**EY**	1.316	23
6	**PwC**	2.151	22
7	**Banca IMI/Intesa Sanpaolo**	7.515	19
8	**Deloitte**	1.027	16
9	**Fineurop Soditic**	880	16
10	**Lazard**	9.104	14

Fonte: Mergermarket

stati 523. Ma il valore, mettendo assieme l'attività inbound, domestica e outbound era stato di 73 miliardi. Nel complesso, dunque, il 2016 si è chiuso con un calo del 3% del numero delle operazioni di fusione e acquisizione annunciate e con una riduzione del 23% del loro valore complessivo.
Il 2015, tuttavia, può essere considerato un anno di picco. Lo scenario, che emerge dalle elaborazioni di *legalcommunity.it* su dati *Mergermarket*, delinea un trend per cui se si considera (con i suoi 73 miliardi di valore) il 2015 un anno eccezionale, si può dire che la "taglia" media del valore del mercato m&a italiano oscilla ormai tra 50 e 60 miliardi.

MAILANDER
Progetti di Comunicazione

BEST 10

GLI AVVOCATI CHE HANNO SEGUITO LE OPERAZIONI PIÙ RICCHE DEL 2016

Posiz.	Avvocato	Studio legale	N. operazioni	Valore complessivo (in mln €)
1	**Francesco Gianni**	Gianni Origoni Grippo Cappelli	11	**8.619**
2	**Pietro Fioruzzi**	Cleary Gottlieb	4	**7.525**
3	**Carlo Pavesi**	Gatti Pavesi Bianchi	5	**6.861**
4	**Roberto Bonsignore**	Cleary Gottlieb	3	**6.731**
5	**Giuseppe Lombardi***	Lombardi Segni	4	**6.139**
6	**Ugo Molinari***	Molinari e Associati	3	**4.024**
7	**Matteo Montanaro**	Cleary Gottlieb	2	**3.724**
8	**Renato Giallombardo**	Gianni Origoni Grippo Cappelli	1	**3.714**
9	**Roberto Cappelli**	Gianni Origoni Grippo Cappelli	3	**3.633**
10	**Nicola Asti**	Freshfields Bruckhaus Deringer	6	**3.622**

*Gli avvocati, nel 2016 erano soci di Lombardi Molinari Segni

Fonte: Elab. legalcommunity.it su dati Mergermarket

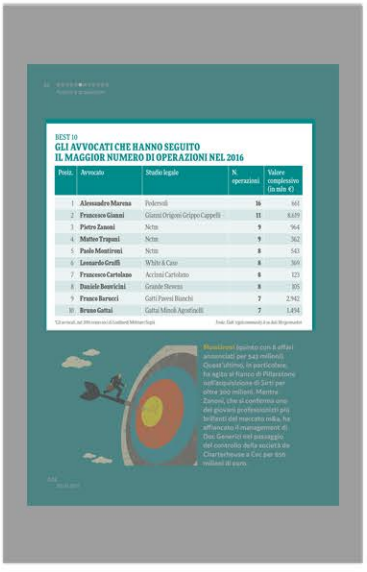
BEST 10

GLI AVVOCATI CHE HANNO SEGUITO IL MAGGIOR NUMERO DI OPERAZIONI NEL 2016

Posiz.	Avvocato	Studio legale	N. operazioni	Valore complessivo (in mln €)
1	**Alessandro Marena**	Pedersoli	**16**	661
2	**Francesco Gianni**	Gianni Origoni Grippo Cappelli	**11**	8.619
3	**Pietro Zanoni**	Nctm	**9**	964
4	**Matteo Trapani**	Nctm	**9**	362
5	**Paolo Montironi**	Nctm	**8**	543
6	**Leonardo Graffi**	White & Case	**8**	369
7	**Francesco Cartolano**	Accinni Cartolano	**8**	123
8	**Daniele Bonvicini**	Grande Stevens	**8**	105
9	**Franco Barucci**	Gatti Pavesi Bianchi	**7**	2.942
10	**Bruno Gattai**	Gattai Minoli Agostinelli	**7**	1.494

*Gli avvocati, nel 2016 erano soci di Lombardi Molinari Segni

Fonte: Elab. legalcommunity.it su dati Mergermarket



SUPERBOUTIQUE, RE DI DENARI

Anche nel 2016 le superboutique italiane hanno confermato la loro capacità di sedersi ai tavoli delle operazioni più ricche e in molti casi anche più strategiche per il Paese. Se si considera il ranking per valore dei deal seguiti, Gatti Pavesi Bianchi si afferma al secondo posto, a un'incollatura da Gop, con un track record di 38 operazioni per un valore complessivo di 14,5 miliardi di euro. Grande protagonista della stagione di fusioni e acquisizioni per lo studio è stato il neo socio Carlo Pavesi che ha portato a casa cinque tra i deal più ricchi dell'anno per un valore totale di 6,8 miliardi di euro. Nella lista, la

Giuseppe Lombardi

Nicola Asti

cessione (per 400 milioni) di Abm Italia da parte di Clessidra in favore di Keter Plastics, il passaggio del 6,44% di Moncler a Temasek (deal da 258 milioni), ma soprattutto le grandi operazioni in ambito bancario. In particolare, Pavesi ha affiancato il fondo Atlante nelle due operazioni con cui ha acquisito il 97,6% di Veneto Banca e il 99,3% di Popolare di Vicenza per rispettivi 989 e 1.500 milioni di euro. Inoltre, l'avvocato è stato l'advisor che ha affiancato Banco Popolare nella fusione dell'anno con la Popolare di Milano: un deal da oltre 3,7 miliardi di euro. All'altro capo del tavolo dell'operazione che ha dato vita a Banco Bpm, lo studio Lombardi

BEST 20

GLI STUDI CHE HANNO SEGUITO I DEAL PIÙ RICCHI DEL 2016

Posiz.	Studio legale	N. operazioni	Valore (mln €)	Valore medio (mln €)
1	**Gianni Origoni Grippo Cappelli**	57	**14.850**	260,5
2	**Gatti Pavesi Bianchi**	38	**14.512**	382
3	**Cleary Gottlieb**	11	**12.413**	1128
4	**Chiomenti**	53	**12.128**	229
5	**Lombardi Segni**	19	**7.672**	404
6	**BonelliErede**	34	**7.407**	218
7	**Clifford Chance**	14	**6.437**	460
8	**Baker & McKenzie**	14	**4.210**	301
9	**Pedersoli**	37	**4.201**	113,5
10	**Freshfields Bruckhaus Deringer**	15	**4.060**	271
11	**Orrick**	16	**3.949**	247
12	**Allen & Overy**	12	**3.431**	286
13	**Hogan Lovells**	7	**3.246**	464
14	**Gattai Minoli Agostinelli**	26	**2.826**	109
15	**Legance**	22	**2.780**	126
16	**Nctm**	43	**2.741**	64
17	**White & Case**	17	**2.637**	155
18	**Latham & Watkins**	15	**2.473**	165
19	**Dla Piper**	21	**1.864**	89
20	**Giliberti Triscornia**	9	**1.785**	198

Fonte: Elab. legalcommunity.it su dati Mergermarket

MAILANDER
Progetti di Comunicazione

BEST 20

GLI STUDI CHE HANNO SEGUITO IL MAGGIOR NUMERO DI DEAL NEL 2016

Posiz.	Studio legale	N. operazioni	Valore (mln €)	Valore medio (mln €)
1	**Gianni Origoni Grippo Cappelli**	**57**	14.850	260,5
2	**Chiomenti**	**53**	12.128	229
3	**Nctm**	**43**	2.741	64
4	**Gatti Pavesi Bianchi**	**38**	14.512	382
5	**Pedersoli**	**37**	4.201	113,5
6	**BonelliErede**	**34**	7.407	218
7	**Gattai Minoli Agostinelli**	**26**	2.826	109
8	**Legance**	**22**	2.780	126
9	**Dla Piper**	**21**	1.864	89
10	**Lombardi Segni**	**19**	7.672	404
11	**Linklaters**	**18**	1.582	88
12	**White & Case**	**17**	2.637	155
13	**Orrick**	**16**	3.949	247
14	**Freshfields Bruckhaus Deringer**	**15**	4.060	271
15	**Latham & Watkins**	**15**	2.473	165
16	**Clifford Chance**	**14**	6.437	460
17	**Baker & McKenzie**	**14**	4.210	301
18	**Pwc (TLS)**	**14**	265	19
19	**Orsingher Ortu**	**13**	1.227	94
20	**CMS**	**13**	305	23,5

Fonte: Elab. legalcommunity.it su dati Mergermarket

MAILANDER
Progetti di Comunicazione

Segni, con l'avvocato **Giuseppe Lombardi** che nel 2016 ha seguito operazioni per 6,1 miliardi piazzandosi al quinto posto tra i best performer per valore delle operazioni seguite. Con lui lo studio ha messo a segno anche il passaggio del 51,4% di A4 Holding agli spagnoli di Abertis e l'acquisizione del 60% di Artsana da parte di Investindustrial per 1,2 miliardi di euro.
Buona anche la performance di Pedersoli e Gattai Minoli Agostinelli. Il primo ha lavorato su un totale di 47 operazioni per un valore complessivo di 4,2 miliardi di euro con il socio **Alessandro Marena** che ha conquistato la vetta del maggior numero di deal seguiti (16 per titali 661 milioni).