



NCTM, CHIOMENTI E GOP SUL PODIO M&A

Sono gli studi che hanno seguito il maggior numero di operazioni nel corso del 2018. Freshfields, Legance e Allen & Overy guidano la classifica per valore. Anche a fine anno non sono mancati deal a nove zeri

Un mercato dominato dalle insegne nazionali quello delle fusioni e acquisizioni. Perlomeno se si parla di numero delle operazioni seguite. Nctm, Chiomenti e Gianni Origoni Grippo Cappelli (Gop) sono gli studi che si piazzano sui primi tre gradini del podio 2018 per volume di attività svolta. Il primo con 60 operazioni, il secondo con 56 e Gop con 55. Scenario differente se si guarda al valore. In questo caso, l'anno appena trascorso si chiude con Freshfields che conquista il titolo di primo studio per valore delle operazioni seguite (la law firm è stata coinvolta in 15 deal per un valore complessivo di 44,7 miliardi di euro), seguito da Legance (42,8 miliardi di euro) e Allen & Overy (42,7 miliardi di euro).

È il quadro che emerge dalla elaborazione dei dati *Mergermarket* realizzata da *legalcommunity.it* per MAG. Un quadro che non riserva particolari sorprese rispetto allo scorso anno al di là degli avvicendamenti di routine ai piani alti delle varie classifiche. Perché oramai è chiaro che le tendenze di base sono fondamentalmente due. La prima è che se si guarda alla quantità, gli studi italiani



sono tendenzialmente i più attivi nel mercato delle fusioni e acquisizioni. Se si guarda, invece, al valore, spesso i leader di turno condividono la sorte di avere centrato il mega deal dell'anno. L'operazione che fa la differenza e che da sola potrebbe bastare a un piazzamento quantomeno tra i best 10. Nel 2017 era stato il deal Essilor-luxottica. Nel 2018, invece, è stata l'operazione Abertis ([si veda il numero 105 di MAG](#)).

Di positivo, però va segnalato che la conquista del colosso iberico delle infrastrutture da parte della cordata internazionale guidata dall'italiana Atlantia (e formata da Acs e Hochtief) non è stata l'unica operazione miliardaria che ha coinvolto le imprese italiane e i loro advisor. Guardando ai primi della classe, per esempio, Freshfields ha seguito anche la vendita (da 1,489 miliardi di euro) del 29,9% di Cellnex Telecom a Edizione Srl, assistita in questo caso dallo studio Carbonetti e da BonelliErede. Sempre la law firm magic circle, guidata in Italia da **Nicola Asti**, ha gestito il passaggio (da oltre 8 miliardi di euro) del 50% di Wind Tre a CK Hutchison da

GENERALI, ATTIVITÀ A PIENI GIRI PER GLI IN HOUSE

Dall'acquisizione di Sycomore Asset Management in Francia per 500 milioni di euro, alla vendita di Generali Worldwide Insurance Company da 419 milioni. Per la direzione affari legali di Assicurazioni Generali Spa il 2018 è stato un anno di super lavoro sul fronte delle operazioni straordinarie. La squadra guidata dal general counsel **Antonio Cangeri** ha seguito nel complesso otto deal per un valore complessivo (stando ai dati Mergermarket) di 3,383 miliardi di euro. L'operazione più corposa è stata la cessione dell'89,9% della controllata tedesca Generali Lebensversicherung a Viridium Group per 1,669 miliardi. Ovviamente, la palma d'oro del big deal dell'anno va, invece, al team di Atlantia formato da **Stefano Cusmai**, **Stefano Rossi**, **Davide Porfido** e guidato dal general counsel **Michelangelo Damasco** che è riuscito a mandare in porto la mega acquisizione di Abertis. 

Veon, assistita da Allen&Overy e si è occupata dell'offerta di Viridium per l'89,9% di Generali Lebensversicherung (deal da quasi 1,7 miliardi).

L'operazione più rilevante (valore pari a 6,2 miliardi) dell'ultimo trimestre dell'anno, invece, è stata la messa in vendita di Magneti Marelli da parte di Fca



che si è fatta assistere da Legance e in particolare da un team guidato dal socio **Alberto Giampieri**. Con gli acquirenti, ossia i giapponesi di CK Holdings (controllata del fondo Usa Kkr), ha agito un team internazionale di Dentons che ha coinvolto anche la sede italiana con un team guidato dal socio **Stefano Speroni** (che da questo mese di gennaio ricopre la carica di direttore affari legali di Eni, [si veda il numero 113 di MAG](#)). Per Dentons è



BEST 20

ADVISOR LEGALI VALORE DEI DEAL			
n°	Studio legale	Operazioni	Valore (mln €)
1	Freshfields Bruckhaus Deringer	15	44.768
2	Legance	24	42.808
3	Allen & Overy	14	42.708
4	Clifford Chance	21	41.237
5	Linklaters	16	40.870
6	Gianni Origoni Grippio Cappelli	55	39.088
7	Dla Piper	26	33.913
8	Cleary Gottlieb	6	33.540
9	Herbert Smith Freehills	3	32.185
10	BonelliErede	38	22.631
11	Pedersoli	50	11.342
12	Chiomenti	56	11.334
13	White & case	13	10.069
14	Lombardi Segni	17	7.789
15	Dentons	23	7.673
16	Gattai Minoli Agostinelli	26	7.010
17	Latham & Watkins	18	4.507
18	Gatti Pavesi Bianchi	37	4.333
19	Orsingher Ortu	8	2.094
20	Giovannelli e Associati	20	1.784

BEST 20

ADVISOR LEGALI NUMERO DELLE OPERAZIONI			
n°	Studio legale	Valore (mln €)	Operazioni
1	Nctm	1.657	60
2	Chiomenti	11.334	56
3	Gianni Origoni Grippio Cappelli	39.088	55
4	Pedersoli	11.342	50
5	BonelliErede	22.631	38
6	Gatti Pavesi Bianchi	4.333	37
7	Pavia e Ansaldo	707	27
8	Dla Piper	33.913	26
9	Gattai Minoli Agostinelli	7.010	26
10	Legance	42.808	24
11	Dentons	7.673	23
12	Orrick	962	23
13	Clifford Chance	41.237	21
14	Giovannelli e Associati	1.784	20
15	Latham & Watkins	4.507	18
16	Lombardi Segni	7.789	17
17	PwC TIs	319	17
18	Linklaters	40.870	16
19	Baker McKenzie	672	16
20	Freshfields	44.768	15



FRANCESCO PUNTILLO

stato una specie di esordio nell'agone dei big deal che, peraltro non è rimasto isolato dal momento che lo studio ha avuto un ruolo anche nel passaggio (da 1,3 miliardi) di Rtr Rete Rinnovabile da Terra Firma a F2i. Anche se i veri protagonisti di questa operazione sono stati gli studi Legance, che con un pool legale guidato da **Monica Colombera** ha affiancato l'acquirente, e Gop che con una squadra capitanata da **Francesco Puntillo** ha assistito il venditore, Terra Firma Capital Partners.

Per completare il quadro dei big deal della seconda parte dell'anno, poi, possiamo ricordare ancora

due operazioni. La conquista di un'ulteriore quota di Ansaldo Sts da parte di Hitachi a cui hanno lavorato Gop con un team guidato da **Raimondo Premonte** e BonelliErede (che ha agito per Elliott) con un gruppo di professionisti coordinati dai soci **Matteo Pratelli** e **Gianfranco Veneziano**. E l'acquisizione di Megadyne da parte di Partners Group, assistito da un team internazionale di Clifford Chance guidato dai soci **Giuseppe De Palma** e **Claudio Cerabolini**, che ha rilevato l'azienda attiva nella produzione di cinghie e sistemi di trasmissione dai fondi Astorg e Neuberger Berman rispettivamente assistiti da BonelliErede, con il socio **Mario Roli** e Nctm, con il partner **Pietro Zanoni**.



GIUSEPPE DE PALMA

IL PODIO

I PRIMI TRE PROFESSIONISTI PER
NUMERO DI OPERAZIONI

1°	PIETRO ZANONI (Nctm)	16 operazioni	1,2 mld €
2°	ALESSANDRO MARENA (Pedersoli)	16 operazioni	151 mln €
3°	LUIGI VACCARO (Chiomenti)	12 operazioni	235 mln €

IL PODIO

I PRIMI TRE PROFESSIONISTI PER
VALORE DELLE OPERAZIONI

1°	FILIPPO TROISI (Legance)	34,7 mld €	6 operazioni
2°	FRANCESCO GIANNI (Gop)	32,8 mld €	4 operazioni
3°	ROBERTO BONSIGNORE (Cleary Gottlieb)	32,7 mld €	2 operazioni

BEST 5

ADVISOR FINANZIARI		VALORE DEI DEAL	
n°	Advisor	Operazioni	Valore (mln €)
1	Goldman Sachs	20	65.810
2	Mediobanca	34	53.732
3	Lazard	23	47.008
4	JPMorgan	12	43.372
5	Morgan Stanley	7	43.372

BEST 5

ADVISOR FINANZIARI		NUMERO DELLE OPERAZIONI	
n°	Advisor	Valore (mln €)	Operazioni
1	Kpmg	35.726	43
2	Unicredit	6.454	37
3	Pwc	3.428	36
4	Mediobanca	53.732	34
5	Deloitte	9.178	33



ALESSANDRO MARENA

Nctm, dicevamo all'inizio, guida la classifica degli studi più attivi sul fronte m&a nel 2018. E proprio il socio Zanoni è anche risultato l'avvocato più prolifico con 16 operazioni all'attivo per un valore di 1,253 miliardi. L'avvocato, per restare alle operazioni più recenti, ha partecipato per conto di NB Aurora all'acquisizione di Club del Sole; al fianco di Chart Industries ha seguito l'acquisizione di Vrv;

mentre per Mediolanum Farmaceutici ha seguito la vendita di Neopharmed Gentili. In quest'ultima operazione ha avuto come controparte lo studio Giovannelli e Associati che continua a consolidare il proprio posizionamento nel mercato chiudendo l'anno con 20 operazioni annunciate per un valore complessivo di quasi 1,8 miliardi di euro. Tra i soci più attivi si segnala **Fabrizio Scaparro** che è stato impegnato in dieci di queste operazioni.

Ma a proposito di avvocati particolarmente prolifici, non possiamo non menzionare anche **Alessandroarena**, partner di Pedersoli che, come Zanoni, ha seguito 16 operazioni nel corso del 2018. Se infine guardiamo agli avvocati che hanno seguito le operazioni più ricche, è **Filippo Troisi** a conquistare il gradino più alto del podio con 6 deal per totali 34,7 miliardi di euro, seguito da **Francesco Gianni** (4 operazioni per 32,8 miliardi) e **Roberto Bonsignore** (2 operazioni per 32,7 miliardi). In comune, tutti e tre questi m&a lawyer hanno il coinvolgimento nel mega deal Abertis. (n.d.m.)

GOLDMAN SACHS DOMINA IL 2018

Con 20 operazioni per un valore complessivo di 65,8 miliardi di euro è Goldman Sachs a guidare la classifica dei financial advisor che hanno seguito le operazioni più ricche nel 2018. In elenco i dossier Ansaldo Sts, Magneti Marelli, Versace, Wind Tre, Intrum, Cellnex Telecom e, neanche a dirlo, Abertis.

Seguono Mediobanca e Lazard che, nell'ordine hanno totalizzato 34 operazioni per complessivi 53,7 miliardi e 23 deal per 47 miliardi.

Quanto agli advisor finanziari che, invece, hanno seguito il maggior numero di operazioni, Kpmg si conferma primo della classe con 43 operazioni per un valore di 35,7 miliardi. La società ha partecipato, tra gli altri ai deal Snaidero, Snaitech, Versace, Pramerica Life, Aeb e da ultimo Banca del Fucino. Seguono, al secondo e terzo posto, Unicredit con 37 operazioni e Pwc con 36 deal.