

NOMI E CIFRE

50 BEST

SPECIALE FATTURATI

I ricavi dei primi cinquanta studi legali d'affari attivi in Italia superano il tetto dei 2,5 miliardi di euro, segnando una crescita del 5% alla fine del 2019. BonelliErede centra l'obiettivo "distacco". Pwc Tls insegue. Mentre Andersen Tax & Legal risulta l'insegna che è cresciuta di più (+50%)

di nicola di molfetta

38 | MAG 142



Strategie e risultati. La nuova edizione dello speciale fatturati Best 50 curata da legalcommunity per MAG mette sotto i riflettori il processo di evoluzione e cambiamento che il mercato dei servizi legali d'affari sta affrontando in Italia, tra primati che si consolidano e insegne che crescono.

L'andamento del settore legale, da adesso in avanti, sarà inevitabilmente caratterizzato da un prima e un poi. Ovviamente il riferimento è al coronavirus e alla pandemia che ha chiuso l'Italia per oltre due mesi rischiando di compromettere in maniera quasi definitiva l'andamento dell'esercizio in corso (si veda il box).

Il 2019, anno oggetto dell'edizione 2020 dello speciale Best 50, è stato l'ultimo esercizio ascrivibile alla categoria del "prima".

Un anno di crescita (il sesto consecutivo), ci dicono le cifre. A cominciare dal fatturato complessivo prodotto dagli studi legali d'affari entrati nell'elenco che, per la prima volta ha superato il tetto dei 2,5 miliardi di euro, mettendo a segno

»»

NOMI E CIFRE

PROSPETTIVE

EFFETTO CORONAVIRUS, 2020 IN FRENATA?

In tanti lo pensano, in pochi lo dicono. Il 2020 rischia di interrompere la crescita seriale che ha caratterizzato il mercato dei servizi legali d'affari nel corso degli ultimi sei anni.

I due mesi di lockdown che ci siamo appena lasciati alle spalle hanno avuto un impatto del -29% sulla produzione industriale del Paese. Del resto, con le aziende chiuse per pandemia, non ci si poteva aspettare molto di meglio. Gli studi legali però non hanno chiuso. Anzi, sono rimasti attivi e hanno lavorato, in alcuni casi, anche a pieni giri. I prossimi mesi potrebbero essere però quelli in cui gli effetti della crisi potrebbero prodursi in maniera più evidente.

Tra gli studi della Best 50 solo il 15% si spinge già ad ammettere che il 2020 si chiuderà col segno meno. Il 70% si limita a dire che si aspetta un impatto ma corre a precisare che è ancora troppo presto per fare previsioni attendibili. Solo il 5% degli studi si dice fiducioso nella possibilità di "salvare" l'anno e soprattutto i profitti.

Interventi di cost saving, multidisciplinarietà e raggio d'azione multigiurisdizionale sono, invece, indicati più frequentemente come i fattori che potranno consentire di contenere i "danni" ovvero di garantire un minimo di utile.

MAG 142 | 39

50 BEST

I primi 50 studi legali attivi in Italia per fatturato nel 2019

Dati in milioni di euro

N.	Studio	FATTURATO 2019	Var % su anno precedente	Totale professionisti
1	BonelliErede	194	17%	537
2	Pwc Tls	161,4	15%	798
3	Gianni Origoni Grippe Cappelli	152	4,8%	521
4	Chiomenti	141,5	8%	323
5	Pirola Pennuto Zei	132,9	2%	629
6	EY	120	-	719
7	Deloitte (Sts + Legal)	116	9,4%	907
8	Dla Piper	100,9	15,4%	284
9	Legance	95	13,1%	269
10	Kpmg studio associato	82,7	2%	403
11	Nctm	77	=	258
12	Cleary Gottlieb	53,4	1,8%	88
13	Freshfields	50,8	=	90
14	Baker McKenzie	50	-1,4%	155
15	Clifford Chance	50	=	100
16	Latham & Watkins	46	-0,5%	60
17	Grimaldi	45	12,5%	190
18	Linklaters	45	=	115
19	Dentons	41,447	15,5	128
20	Gatti Pavesi Bianchi	40,5	11%	100
21	Pedersoli	40	=	155
22	Gattai Minoli Agostinelli	39,488	23%	140
23	Orrick	38	2,4%	132
24	Allen & Overy	37	4,5%	89
25	Hogan Lovells	35,4	4,1%	153

Fonte: stime legalcommunity.it

una performance che registra un aumento di circa il 5% rispetto all'anno precedente. Un dato sbalorditivo dato che conferma la capacità di questa nicchia del mercato dei servizi legali di correre più veloce del resto del sistema-Paese (+0,3%).

Rispetto al 2013, primo anno in cui è stata effettuata questa nostra ricerca, il valore della Best 50 è cresciuto del 56%.

L'IDENTIKIT

Nelle 50 realtà che compongono la classifica (in cui, lo ricordiamo, appaiono solo dati stimati da *legalcommunity*) lavorano complessivamente più di 9.600 professionisti tra avvocati e commercialisti.

Il fatturato medio per *fee earner* in queste strutture si attesta a circa 300mila euro con Latham & Watkins, Grande Stevens e Cleary Gottlieb che superano del doppio la performance media del settore registrando, in base alle stime elaborate da *legalcommunity*, una media dei ricavi per professionista pari, nell'ordine, a 766mila, 657mila e 607mila euro.

Quanto al fatturato per socio, la media registrata in base alle stime sul campione risulta pari a 1,6 milioni di euro. Sono le insegne internazionali quelle ad avere un dato medio particolarmente elevato. I primi della classe, risultano i soci di Cleary Gottlieb con 5,3 milioni. Se invece si prendono in considerazione i dati relativi alla media del fatturato per soci equity, il dato medio generale sale a 2,7 milioni di euro mentre le performance più elevate sono appannaggio, oltre che di alcune insegne internazionali, delle boutique italiane tra cui sventa

>>>

50 BEST

I primi 50 studi legali attivi in Italia per fatturato nel 2019

Dati in milioni di euro

N.	Studio	FATTURATO 2019	Var % su anno precedente	Totale professionisti
26	Bird & Bird	34	13	136
27	Pavia e Ansaldo	33	1,6%	125
28	Maisto	31,1	3,3%	56
29	Tonucci & Partners	31	9,9%	159
30	Simmons & Simmons	30	=	92
31	Grande Stevens	29,55	12,6%	45
32	La Scala	29,517	20,7%	213
33	Carnelutti	26,5	6%	123
34	Trifirò & Partners	26	=	52
35	Sutti	25,5	2,8%	145
36	Rödl & Partner	23	4,5%	121
37	CMS	22,7	13%	141
38	R&P Legal	21,3	1,9%	133
39	Toffoletto de Luca Tamajo	21,146	7,9%	80
40	Ls Lexjux Sinacta	21,095	-22,4%	134
41	Osborne Clarke	16,7	1,8%	75
42	Macchi di Cellere Gangemi	16,6	11,4%	95
43	Gitti & Partners	16,2	4,5%	73
44	Eversheds Sutherland	15,585	14,23%	77
45	Russo De Rosa	14,7	2,1%	56
46	Ashurst	13	13%	40
47	Withers	12,7	15,5%	43
48	L&P Ludovici Piccone	12	=	29
49	Andersen Tax & legal	12	50%	67
50	Trevisan & Cuonzo	11,6	16%	30

Fonte: stime legalcommunity.it

Trevisan & Cuonzo con circa 5,8 milioni.

Ancora, i numeri raccolti ci dicono che mediamente, negli studi della Best 50 il rapporto soci/collaboratori (la cosiddetta leva) è di uno a cinque, l'origine dei ricavi è suddivisa in media fra un 30% da attività estera e un 70% da attività nazionale, mentre la percentuale dei costi sul fatturato è del 54% (in calo di due punti percentuali rispetto al dato rilevato lo scorso anno). Anche in questo caso si tratta di un dato medio.

Tra le organizzazioni che riescono a contenere maggiormente questa voce, c'è la super boutique Gattai Minoli Agostinelli (37,5%), mentre La Scala risulta l'organizzazione con la struttura di costi più elevata (84%).

IN VETTA

BonelliErede è lo studio che si conferma al primo posto della Best 50. L'organizzazione presieduta da **Stefano Simontacchi** ha chiuso il 2019



STEFANO SIMONTACCHI

>>>

con un incremento del proprio giro d'affari del 17% rispetto al dato stimato per l'esercizio precedente ed è arrivata a totalizzare un fatturato di 194 milioni di euro.

È l'effetto *with Lombardi*. Infatti, nel corso dell'anno passato, lo studio ha realizzato l'integrazione della super boutique Lombardi e Associati fondata del decano dei litigator nazionali, **Giuseppe Lombardi**, grazie a cui, ha visto aumentare non solo la propria squadra di soci (cresciuti complessivamente di 15 unità nel corso dell'anno grazie a 8 innesti dall'esterno e 7 promozioni interne) e più in generale di *fee earners* (86), ma ha centrato l'obiettivo di rafforzare in maniera determinante alcune aree di attività strategiche (a cominciare dal contenzioso e dal restructuring) concretizzando quella crescita per distacco rispetto al resto del mercato, indicata come obiettivo finale del merger dai vertici dello studio ([si veda il numero 124 di MAG](#)).



In particolare, la mossa di BonelliErede è riuscita a tenere a distanza l'arrembaggio di PwC Tls che, mettendo a segno una crescita del 15% del proprio fatturato nel 2019, è riuscito a conquistare il secondo piazzamento nella Best 50 con un giro d'affari di 161,4 milioni di euro. Anche nel caso

20 BEST - Per crescita del fatturato

N.	Studio	Fatturato 2019 in milioni di euro	Variazione %
1	Andersen Tax & legal	12	50%
2	Gattai Minoli Agostinelli	39,488	23%
3	La Scala	29,517	20,7%
4	BonelliErede	194	17%
5	Trevisan & Cuonzo	11,6	16%
6	Dentons	41,447	15,5%
7	Withers	12,7	15,5%v
8	Dla Piper	100,9	15,4%
9	PwC Tls	161,4	15%
10	Eversheds Sutherland	15,585	14,23%
11	Portolano Cavallo	8,5	13,3%
12	Legance	95	13,1%
13	Bird & Bird	34	13%
14	CMS	22,7	13%
15	Ashurst	13	13%
16	LabLaw	10,5	13%
17	Grande Stevens	29,550	12,6%
18	Grimaldi	45	12,5%
19	Macchi di Cellere Gangemi	16,6	11,4%
20	Gatti Pavesi Bianchi	40,5	11%

Fonte: stime legalcommunity.it

del tax & legal di PwC, guidato da **Fabrizio Acerbis**, il 2019 ha consolidato gli effetti di una strategia sempre più mirata a posizionare l'organizzazione anche sul fronte delle grandi operazioni straordinarie. Non solo, infatti, l'anno scorso PwC Tls si è piazzato al sesto posto per numero di operazioni di m&a annunciate (38), ma addirittura in questi

»»

NOMI E CIFRE

8 OVER 100

Gli studi legali attivi in Italia con un fatturato superiore a 100 milioni

Studio	FATTURATO 2019
BonelliErede	194
Pwc Tls	161,4
Gianni Origoni Grippo Cappelli	152
Chiomenti	141,5
Pirola Pennuto Zei	132,9
EY	120
Deloitte (Sts + Legal)	116
Dla Piper	100,9

Fonte: stime legalcommunity.it



primi mesi del 2020, risulta quinto per valore delle operazioni seguite. Terzo gradino del podio della Best 50, per Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners. Lo studio fondato da **Francesco Gianni** e **GianBattista Origoni** ha realizzato una crescita del 4,8% totalizzando ricavi pari a 152 milioni di euro. Anche in questo caso, lo studio ha visto crescere la partnership che nel corso del 2019 è

2013-2019 - IL VALORE DEL MERCATO



Fonte: stime legalcommunity.it

NOMI E CIFRE

PARTNERSHIP IN CRESCITA - Le insegne che hanno avuto il maggior numero di nuovi partner

Studio	Totale professionisti	Totale soci	Variazione numerica	Equity
BonelliErede	537	82	15	82
Gianni Origoni Grippe Cappelli	521	114	11	57
Pedersoli	155	42	9	23
Pirola Pennuto Zei	629	137	9	45
Legance	269	40	8	40
Pwc Tls	798	152	8	36
EY	719	48	7	n.d.
Toffoletto de Luca Tamajo	80	22	6	22
Andersen Tax & legal	67	30	5	22
Eversheds Sutherland	77	20%	5	n.d.
Gattai Minoli Agostinelli	140	29	5	29

Fonte: stime legalcommunity.it

arrivata a contare 57 soci equity e 57 soci salary per un totale di 114 partner. Tra questi, non possiamo non citare il ritorno in squadra di **Antonio Segni** e **Andrea Mazziotti**, che hanno contribuito all'ulteriore rafforzamento dello studio in aree strategiche come il corporate m&a (che determina il 35% del giro d'affari complessivo dell'associazione professionale) e il capital markets.

La cinquina di testa della edizione 2020 della classifica è completata da Chiomenti che totalizza un fatturato stimato pari a 141,5 milioni in crescita dell'8% sul 2018 e **Pirola Pennuto Zei** che si porta a 132,9 milioni.

I VELOCISTI

Tra i big italiani, subito dopo BonelliErede è Legance l'insegna che ha messo a segno la crescita maggiore con un incremento del giro d'affari del 13,1% che ha portato a 95 milioni l'incassato dello studio fondato da **Filippo Troisi**, **Alberto Giampieri**, **Bruno Bartocci**, **Giovanni Nardulli** e **Alberto Maggi**. Sono cresciuti gli economics ed è cresciuta anche la partnership dello studio che non solo ha messo a segno tre *lateral hire* in altrettante aree strategiche rafforzando il presidio nell'energy con **Cristina Martorana**, ampliando il proprio raggio d'azione nel tax con **Luca dal Cerro** e aprendosi al penale societario con l'integrazione di **Niccolò Bertolini Cleirici** e del suo team, ma ha anche portato avanti la propria opera di valorizzazione dei talenti interni promuovendo al rango di soci cinque professionisti (si veda il numero 138 di [MAG](#)).

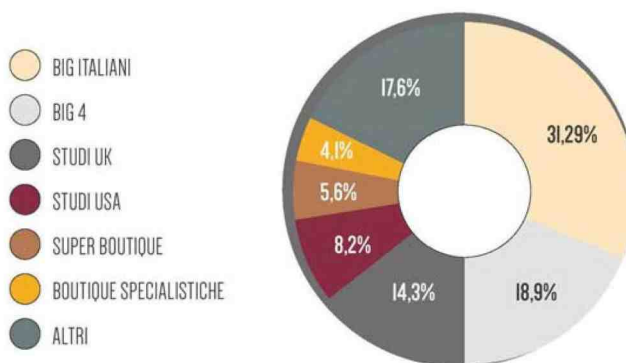


Se Legance ha sfiorato i 100 milioni di fatturato nel 2019, Dla Piper è riuscito a sfondare il tetto delle tre cifre chiudendo l'ultimo esercizio con una crescita dei ricavi del 15,4% pari a 100,9 milioni di euro. In questo modo, la law firm guidata in Italia dai co-managing partner **Bruno Giuffrè** e **Wolf Michael Kühne**, non solo si è confermata la prima per fatturato tra le realtà di matrice internazionale nel Paese,

NOMI E CIFRE

MARKET SHARE PER CLUSTER

Ripartizione % del fatturato tra tipologie di studi



Fonte: stime legalcommunity.it



BRUNO GIUFFRÈ

ma ha portato a otto il numero di studi associati attivi nella penisola con un giro d'affari superiore ai cento milioni di euro.

A proposito di crescite importanti, non può passare inosservata la performance messa a segno da Andersen Tax & Legal che quest'anno entra nella Best 50 con 12 milioni di fatturato. In particolare, lo studio guidato da **Andrea De Vecchi** (il quale è anche co-managing partner European Region della law firm) risulta



ANDREA DE VECCHI

il primo per crescita realizzata nel corso del 2019, avendo messo a segno un incremento di fatturato del 50%.

Segue, con un +23% la super boutique Gattai Minoli Agostinelli che sfiora i 40 milioni di ricavi (per l'esattezza sono 39,488). Terzo, sempre per crescita, è lo studio La Scala, unica società tra avvocati per azioni nella Best 50, che, con un incremento del proprio giro d'affari del 20,7%, ha chiuso il 2019 con un fatturato di 29,5 milioni di euro.

MAG 142 | 49

L'IDENTIKIT

Ecco i numeri del mercato
dei servizi legali d'affari nel 2019

2,531

*I miliardi fatturati dalle prime
50 insegne del settore*

9.683

*I professionisti che lavorano
in queste 50 strutture*

1.784

*Il numero dei soci che lavorano
in queste 50 strutture*

314.426 €

Il fatturato medio per fee earner

1,745 mln €

Il fatturato medio per socio

2,649 mln €

Il fatturato medio per socio equity

54%

Il peso medio dei costi sul fatturato

30/70%

*Ripartizione Estero/Italia
dell'origine dei ricavi*

Fonte: stime legalcommunity.it

LE SUPER BOUTIQUE

Quanto alle super boutique, meglio di Gattai Minoli Agostinelli hanno fatto Gatti Pavesi Bianchi e Pedersoli che, in base alle stime di legalcommunity hanno totalizzato nell'ordine 40,5 e 40 milioni di euro.

Se per Pedersoli il risultato del 2019 ha sostanzialmente consolidato la il risultato registrato nell'esercizio precedente (che era stato un vero e proprio anno record, +11,7%, si veda il numero 133 di MAG), per Gatti Pavesi Bianchi l'ultimo esercizio è stato caratterizzato da un incremento importante (+11%) del giro d'affari stimato.

Un risultato che rende l'insegna fondata da **Francesco Gatti, Carlo Pavesi e Luigi Bianchi** la prima super boutique attiva in Italia e che si riflette in un track record di rilievo soprattutto sul fronte corporate m&a.



STEFANO VALERIO

Nel 2019, lo studio guidato dal managing partner **Stefano Valerio** ha totalizzato 32 deal per 3,3 miliardi di euro risultando decimo per numero di operazioni annunciate (secondo Mergermarket). Mentre in questo difficilissimo inizio di 2020, l'insegna di Piazza Borromeo ha conquistato la vetta del settore per valore delle operazioni su cui risulta accreditato: 12 deal per oltre 6,6 miliardi di euro ([si veda il numero 140 di MAG](#)). □