BERGAMO E BRESCIA

Le roccaforti lombarde

Le insegne locali mantengono forte il presidio nel ricco tessuto industriale mentre i grandi studi d'affari faticano a insediarsi sul mercato. E c'è chi si impone anche sulla piazza milanese

di **Elena Magagnoli**

LE AREE DI BERGAMO E BRESCIA RAPpresentano una roccaforte per le insegne locali che tengono testa ai grandi studi d'affari nazionali. Questi ultimi risultano infatti scarsamente presenti nelle due province, nonostante l'articolata struttura imprenditoriale dell'economia e l'apertura ai mercati esteri degli imprenditori locali. Un terreno fertile per il mercato legale, con un reticolato di piccole e medie imprese caratterizzate da un elevato tasso d'innovazione, che costituisce il principale punto di riferimento per gli avvocati del territorio. Come emerso da un'indagine condotta da TopLegal tra un panel di 10 insegne, c'è infatti una forte connessione tra mondo legale e mondo industriale, consolidata rispettivamente in ciascuna delle due province.
Se Brescia conta 2.633 avvocati su un totale di 1.264.105 abitanti, Bergamo spicca ancor più per la propensione all'avvocatura offrendo un avvocato ogni 60 abitanti.

L'industria del territorio, colpita dalla crisi economica degli ultimi anni come altre province del nord Italia, ha visto già dopo il 2013 una riduzione delle procedure concorsuali di fallimento, scioglimento e messa in liquidazione delle società, con una ripresa più veloce rispetto alla media nazionale, complice la vocazione internazionale di molte Pmi locali (l'export bresciano nel 2017 ha raggiunto, da solo, la soglia di oltre 15 miliardi).

Gli studi legali hanno adeguato la propria offerta assistendo la clientela imprenditoriale locale prevalentemente nell'ambito dell'assistenza ordinaria e di fusioni e acquisizioni societarie, riducendo di pari passo i casi di risoluzione delle crisi di impresa così come i contenziosi.

La penetrazione in operazioni locali è condizionata dalla rete di conoscenze

Vista su Bergamo

Un mercato per individualisti

Salvo alcune eccezioni, gli studi legali che operano sul territorio bresciano e bergamasco si caratterizzano per un'organizzazione non particolarmente complessa e quasi mai in forma associata. Ci sono alcuni studi boutique di medio-piccole dimensioni, come **Ziletti** di Brescia (con Andrea Ziletti oltre a tre avvocati) e **Tucci Daminelli & Valsecchi** di Bergamo (con i tre soci Ernesto Tucci, Francesco Daminelli e Lodovico Valsecchi).

Per la maggior parte, però, i singoli professionisti offrono consulenza a 360 gradi senza puntare su un'offerta specialistica, fornendo assistenza di tipo ordinario sia in campo penale sia civile. Come in molte aree di provincia, la penetrazione nel mercato delle operazioni locali è spesso in salita, perché condizionata dalla rete di conoscenze maturate nell'area. Ne è convinto Andrea Puccio, partner di origine bresciana fondatore insieme a Francesco Giovannini dell'insegna di diritto penale **Puccio Giovannini** (nata nel 2017 dalla fuoriuscita dei due professionisti da **Perroni**): «Brescia è un mercato chiuso: non è una piazza semplice per uno studio milanese o comunque non locale, che voglia aprirvi una sede stabile senza avere al proprio interno avvocati bresciani». E lo stesso discorso si può fare in via speculare per Bergamo, perché «gli studi milanesi fanno fatica a entrare nel mid-market della provincia», come spiegato dal partner di **Cma - Caffi Maroncelli** Emanuele Cortesi.

Eccezioni nazionali

Sono solo una manciata le insegne nazionali e internazionali che sono riuscite ad aprire un varco stabile sul mercato. Tra queste si segnala **Osborne Clarke**, uno dei pochi studi internazionali ad avere una propria sede a Brescia. A seguito della fusione con Studio Legale Abbastescianni (**Sla**) avvenuta nel 2012, infatti, lo studio ha integrato al suo interno anche la sede già attiva sul territorio bresciano, che oggi è guidata dalla partner Sara Miglioli. Simile percorso è stato seguito anche da **Andersen Tax & Legal**, che è entrato sul mercato italiano nel 2017 attraverso l'adesione dell'ex **Noda** al network di Andersen Global. Mossa che ha consentito all'insegna internazionale di acquisire, tra le altre, anche la sede bresciana dello studio italiano. **Bernoni Grant Thornton**, invece, non è riuscito a insediarsi nella provincia e ha chiuso gli uffici bresciani affidati al socio Giuseppe Bernardi a poco più di un anno dall'apertura annunciata a marzo 2017. Quanto all'area di Bergamo, invece, solo **R&p Legal** e **Toffoletto De Luca Tamajo** sono

Diversi studi locali hanno forti insediamenti anche sulla piazza milanese

Vista su Brescia

riusciti a espandere i propri confini aprendovi un ufficio stabile e strutturato. Il primo, insediatosi a Bergamo grazie all'integrazione con i 15 professionisti di **Zonca Briolini Felli** del 2014, opera oggi in loco con ben sei partner su venti professionisti (Stefano Zonca, Enrico Felli, Matteo Luzzana, Giancarlo Morelli, Sara Colli e Marco Bonomi); il secondo, specializzato in diritto del lavoro e sindacale, con i due soci Giacomo De Fazio e Andrea Morone affiancati da sei professionisti.

Più facile incontrare esperienze opposte: studi con soci di origini bresciane e bergamasche che oltre a essere radicati nelle aree di riferimento hanno costruito anche un forte insediamento sulla piazza milanese. A Brescia e a Milano ha sede, infatti, **Gitti**, insegna guidata dal name partner di origine bresciana Gregorio Gitti, entrato in **Raynaud** nel 2015 insieme ad altri due soci bresciani (Angelo Gitti e Matteo Treccani) per poi restare da solo al timone dello studio già dal 2016 con la fuoriuscita di Daniele Raynaud. Ma anche **Pirola Pennuto Zei**, che dall'ufficio bresciano guidato dal partner Federico Venturi fornisce consulenza prevalentemente in materia tributaria, con il supporto di due associate. Tra gli studi ugualmente attivi sulle due piazze, Milano e Brescia, si segnalano Puccio Giovannini e **Martini Manna**. Il primo, con un totale di sei professionisti (due partner e quattro associate), offre assistenza specialistica nel diritto penale di impresa dove i mandati spaziano dalla responsabilità amministrativa da reato degli enti all'assistenza in procedimenti in materia ambientale o di sicurezza sul lavoro. Il secondo, specializzato in materia di Ip, privacy e information technology, opera su entrambe le piazze con i tre soci Elena Martini, Luigi Manna e Rocco Lanzavecchia su un totale di sette professionisti.

M&a e Ipo per espugnare il mercato

Un'area all'interno della quale riescono a procurarsi mandati importanti anche studi non prettamente locali è quella della consulenza alle società in operazioni straordinarie, in particolare di M&a e accesso al mercato dei capitali, sia per investimenti di private equity sia nei casi di ammissione alla quotazione. Sul fronte del private equity, da ultimo, l'interesse dei fondi **Carlyle** e **Investindustrial** per il design ha condotto, a settembre di quest'anno, al matrimonio dei due fondi in una *newco* (**Design Holding**) per l'acquisizione della **Flos** di Brescia e della **B&b Italia** di Como. Al fian-

Le due province sono terreno fertile per operazioni di M&a e private equity

Andrea Puccio

Emanuele Cortesi

co dei fondi infatti hanno agito **Chiomenti** e **Latham & Watkins** mentre i soci storici di minoranza e i manager delle società si sono rivolti all'insegna nazionale ma di matrice bresciana Gitti. Sul mercato dei capitali, invece, le quotazioni sull'Aim Italia di Borsa Italiana di imprese locali sono appannaggio soprattutto degli studi legali con una sede importante nel raggio di Piazza Affari: tra le altre, la quotazione della bresciana **Intred** è stata seguita infatti da **Gianni Origoni Grippo Cappelli**.

Nel settore dell'M&a, tra i legali più attivi sulla piazza di Bergamo si confermano R&p Legal e Cma - Caffi Maroncelli. Quest'ultimo, attraverso i suoi soci, mantiene un forte contatto con gli industriali del territorio e con la locale associazione confindustriale. Attratti dalle solide connessioni con il mondo industriale degli studi bergamaschi, le insegne milanesi negli ultimi anni hanno fatto diversi tentativi di acquisire le realtà locali, non tutti andati a segno. Sul versante bresciano invece si distingue, oltre al menzionato Gitti, **Doria Taffelli** che è attualmente in fase di definizione di una possibile fusione con un altro studio legale, volta a rafforzare il presidio anche sulla piazza milanese. La nuova insegna, secondo quanto reso noto a TopLegal dal name partner Guido Doria, dovrebbe riunire al termine dell'operazione circa 15 professionisti, compresi quattro partner.

In alcuni casi di M&a, il potenziale acquirente di un'impresa locale si rivolge allo studio bresciano o bergamasco per condurre le trattative da una prospettiva ravvicinata. Com'è successo alla sede locale di R&p Legal, che a maggio ha assistito **Elcograf** nell'acquisizione degli stabilimenti di stampa di **Eurogravure** di Treviglio e del **Nuovo Istituto Italiano di Arti Grafiche** di Bergamo dal fondo tedesco **Bavaria** (affiancato da **Grimaldi**). Ma più tipicamente lo studio locale è coinvolto nell'assistenza al venditore, che ha spesso maturato da tempo un contatto diretto con l'avvocato

del territorio. Un esempio di questo tipo: la società **Elevo** (noleggio di piattaforme aeree e sollevatori telescopici nella zona di Bergamo, Brescia e Milano), assistita da Cma - Caffi Maroncelli nell'acquisizione da parte del gruppo francese **Kiloutou** (con **Castaldi**).

Quando le operazioni straordinarie coinvolgono soggetti internazionali, le insegne locali, che pure presidiano il territorio, lasciano il campo agli studi d'affari nazionali. Le operazioni internazionali richiedono infatti un'elevata specializzazione nell'assistenza agli investitori esteri.

In tali casi, gli studi nazionali che operano da fuori provincia riescono a dominare le negoziazioni di M&a sia dal lato del venditore che dell'acquirente; come nel caso di luglio in cui **BonelliErede** ha agito a fianco del gruppo indiano **Sterlite** nell'acquisizione di **Metallurgica Bresciana** da **Compagnia Bresciana di Investimenti**, assistita a sua volta dall'insegna nazionale **Gatti Pavesi Bianchi**.

NEL PROSSIMO NUMERO

IL PUNTO SU
NAPOLI

TopLegal

Per maggiori informazioni e per partecipare all'iniziativa marketing@toplegal.it