

La crisi finanziaria sta rilanciando il settore del restructuring d'impresa

Salvataggi aziendali, law firm italiane in pole

Pagine e cura
DI DUILIO LUI

Linee di credito da rinegoziare, tentativi di salvataggio dal fallimento, ricapitalizzazioni per irrobustire per restituire serenità al business o licenziamenti di massa per ridurre i costi. Non c'è giorno ormai senza notizie di aziende messe in ginocchio dalla recessione che cercano in qualche modo di rilanciarsi. Una situazione preoccupante, che sta creando non poche tensioni sociali. Ma, al tempo stesso, una nuova occasione per gli studi legali che intravedono nel settore un'ancora di salvezza per far fronte al brusco calo del business nei settori tradizionali, dal societario alle cartolarizzazioni, passando per il tax e il mercato dei capitali. Un business sul quale non esistono stime ufficiali, ma sul quale si sono lanciati con forza tutti i principali studi professionali italiani e internazionali.

Immobiliare e finanziari ciclone

«Il restructuring è indubbiamente il business del momento», commenta **Ugo Molinari**, managing partner dello **studio Lombardi Molinari e associati**, «e lo sarà più nei prossimi mesi. Alla luce dei dati di mercato più recenti, infatti, è facile intuire che lo scenario di fondo continuerà a deteriorarsi e questo costringerà molte aziende a ristrutturare il debito, se non addirittura a rivedere il proprio modello di business».

Molinari pone l'accento in particolare sul settore del private «che negli anni scorsi ha condotto in porto operazioni per lo più basate sul debito, a condizioni ormai non più sostenibili nell'attuale scenario di mercato». Ugo Molinari e i suoi collaboratori hanno seguito, oltre alla ristrutturazione della **Carlo Tassara di Romain Zaleski**, una delle operazioni più ri-

levanti degli ultimi mesi, vale a dire il tentativo di salvataggio di **Aedes** da parte di **Sopaf** (famiglia **Magnoni**) attraverso un aumento di capitale. La società di **Luca Castelli** è stata travolta dal crollo del mercato immobiliare e si è trovata così a dover gestire una rinegoziazione del debito con le banche finanziatrici da circa 900 milioni. In attesa di definire la situazione, è entrato in **Aedes** **Roberto Cappelli** (partner di **Grimaldi associati**) in qualità di consigliere indipendente.

Nell'occhio del ciclone è finito anche il settore finanziario. La vicenda più complessa ha riguardato la **Carlo Tassara di Romain Zaleski**, salvata in extremis dalle banche creditrici. Un'operazione sulla quale hanno lavorato **Bonelli Erede Pappalardo** (con il fondatore **Franco Bonelli**) e **Lombardi Molinari e associati**

(**Ugo Molinari**) al fianco della società, **d'Urso Munari Gatto** (**Carlo D'Urso**) nelle trattative con le banche finanziatrici, con queste ultime che hanno scelto **Simmons & Simmons** (**Antonio Lombardo**) e **Pedersoli e associati** (**Antonio Pedersoli**, **Alberto Calvi di Coenzo** e **Luca Saraceni**).

Il fronte industriale

Sul fronte industriale uno dei temi più dossier ha riguardato **Pininfarina**, storica azienda piemontese alle prese con una ristrutturazione del debito da 600 milioni di euro che ha coinvolto 13 istituti di credito. L'azienda si è affidata allo **studio Latham & Watkins** (**Mariacristina Storchi** e **Andrea Novarese**) e a **Pavesio e associati** (**Carlo Pavesio** e **Andrea Cristaudi**), mentre le banche a **Linklaters** (**Claudia Parzani**, **Andrea Arosio** e **Francesco Faldi**) e a **Camozzi Bonisconi Varrenti**

(**Angelo Bonisconi** e **Luca Nicodemi**).

Ad **Andrea Novarese** abbiamo chiesto cosa comporta dal punto di vista legale l'assistenza a un'operazione di restructuring: «Il team impiegato in queste operazioni è sempre multidisciplinare, ma la sua composizione dipende molto dalle misure che dovranno essere prese. Di fronte a una ripatrimonializzazione dell'azienda, per esempio, è richiesto un maggiore coinvolgimento dell'avvocato che si occupa di operazioni di diritto societario aventi natura

straordinaria, mentre di fronte a una pura ristrutturazione del debito ha un ruolo predominante l'esperto di diritto bancario e fallimentare».

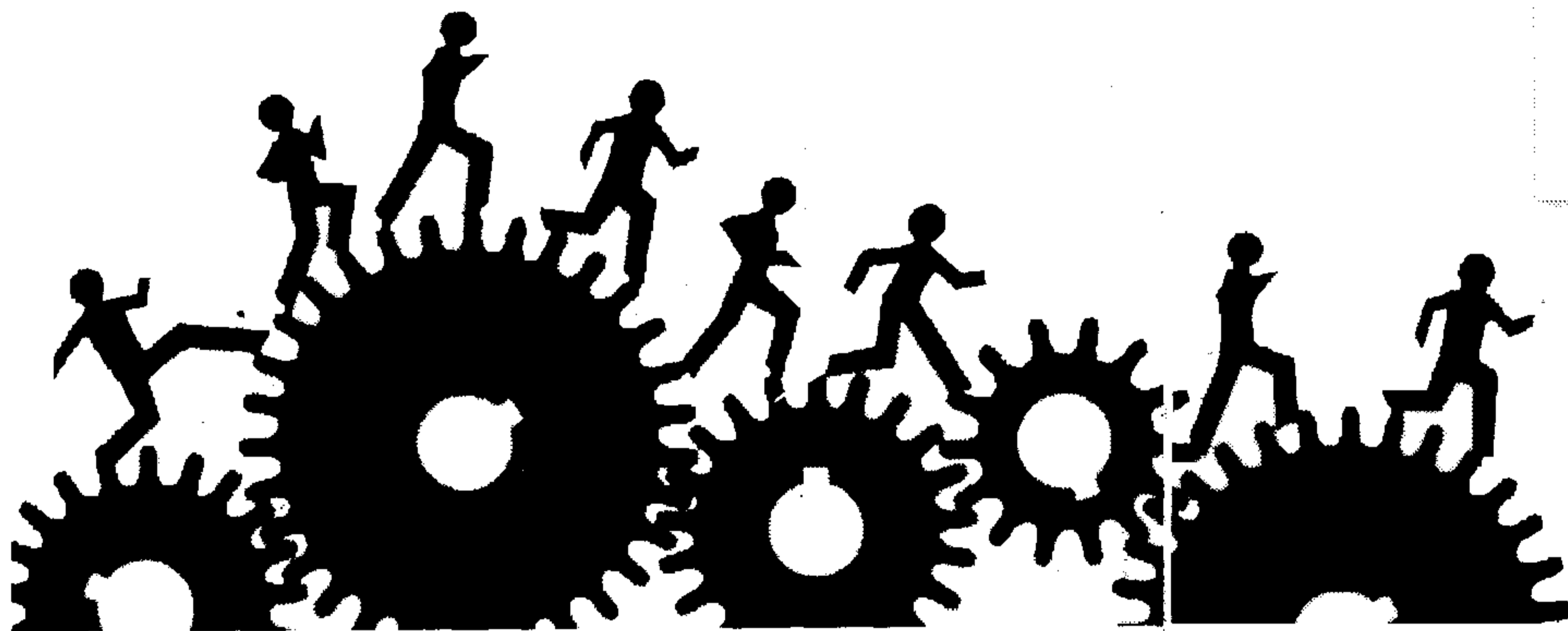
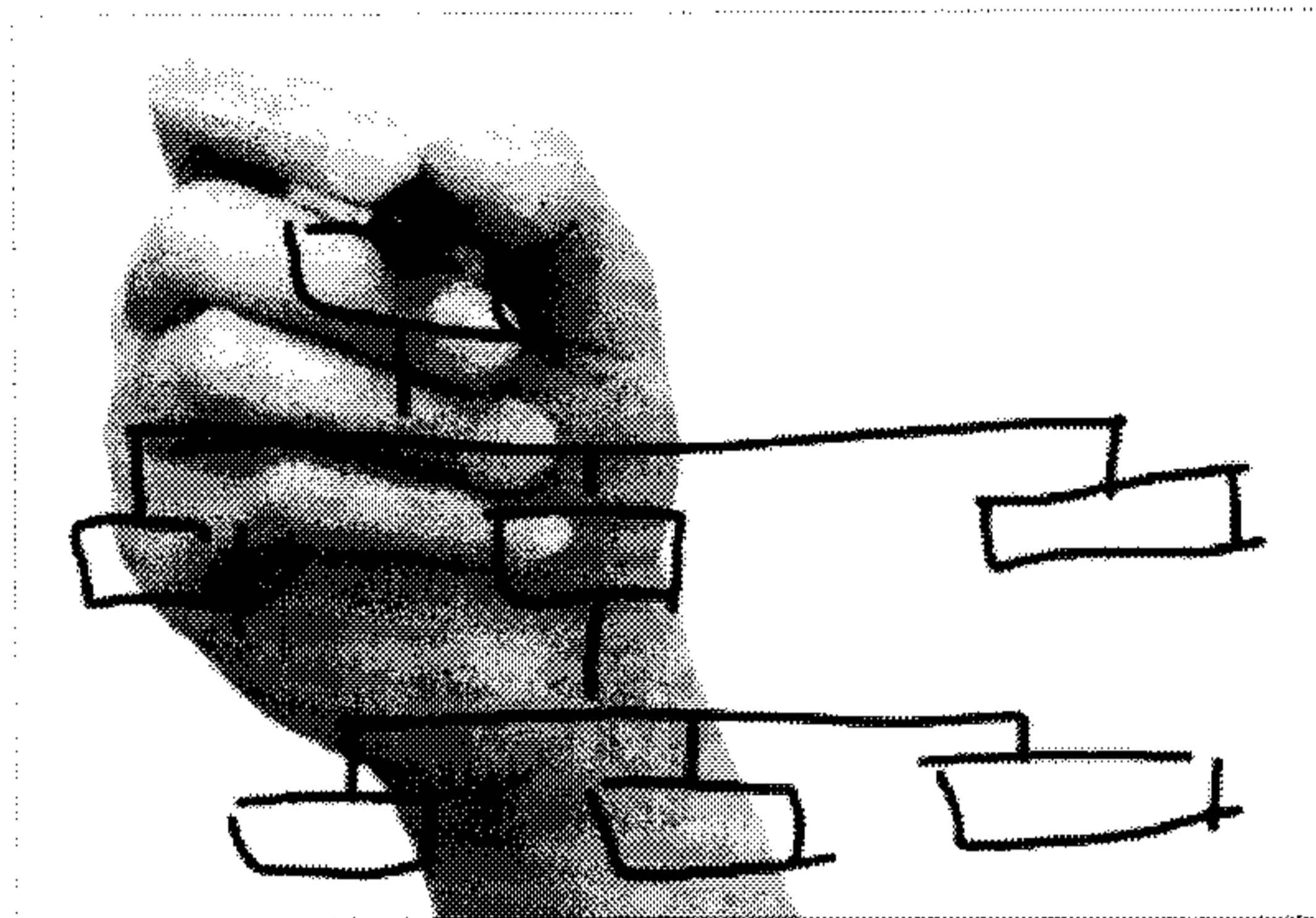
Un fronte caldo è anche quello di **Irplast**, impegnata in un piano di risanamento finalizzato al sostegno dei piani di sviluppo. Operazione che ha visto al lavoro lo **studio Dla**

Piper (**Federico Sutti**, **Mario D'Ovidio**, **Goffredo Guerra** e **Andrea Pinto**). Gli istituti di credito - un pool di banche e società di leasing - si sono invece affidati a **Bonelli Erede Pappalardo** (**Paolo Oliviero** e **Chiara Anceschi**). Simile la situazione di **Metecno**, gruppo che opera nel settore dei pannelli isolanti e delle coperture in poliuretano, che ha negoziato con le banche creditrici una ristrutturazione del debito da circa 90 milioni di euro. La società è stata assistita da **Ashurst** (**Riccardo Agostinelli** e **Morena Bontorin**), mentre le banche hanno scelto **Bonelli Erede Pappalardo** (**Paolo Oliviero**, **Chiara Anceschi**, **Juri Bettinelli**, **Roberto Albertazzi** e **Francesco Pau**). Nell'operazione è stato coinvolto anche **Paul Hastings** (**Bruno Cova**, **Antonio Azzarà**, **Paolo Manganelli**, **Igino Beverini** e **Francesco Moro**), al fianco dell'azionista **Mauna**.

Lo studio **Nctm** (**Francesco De Gennaro**) ha affiancato **Blue Skye Investment Group**, in una serie di operazioni di restructuring/insolvency. L'operazione si è conclusa con l'acquisizione della società da parte di **IDeA alternative investments** e di alcuni manager della stessa **Blue Skye**, con gli acquirenti che si sono affidati ad **Ashurst** (**Mark Sperotto** e **Vincenzo Giannantonio**). **Nctm** (**Paolo Montironi**), inoltre, ha affiancato nelle scorse settimane **Bridgepoint** e **Limoni** nella ristrutturazione del debito senior e mezzanino.



Tra le operazioni di ristrutturazione finanziaria più grosse c'è quella della Pirinifarina: 600 milioni di debito che ha coinvolto 13 banche



MODELLI A CONFRONTO

Gli studi si dotano di pool ad hoc

Bonelli e Linklaters hanno loro strutture dedicate

Gli studi legali stanno affrontando il boom di ristrutturazioni con modelli differenti. **Bonelli Erede Pappalardo** segue il diritto fallimentare attraverso un *practice group* trasversale che raccoglie le competenze specialistiche di volta necessarie. A capo della quale c'è **Marco Arato**, socio in forza alla sede di Genova. Bonelli Erede Pappalardo ha assistito *Cai* per le questioni connesse alla procedura di amministrazione straordinaria e *Ittierra Spa* (licenziataria di marchi come *Just Cavalli* e *Versace Jeans*) per il ricorso all'amministrazione straordinaria prevista dalla legge Marzano, finalizzata alla ristrutturazione del gruppo e alla continuazione della sua attività. Un'operazione che ha visto al lavoro anche lo *studio Lovells*, con il socio **Antonio Di Pasquale**. Prima che la società fosse ammessa all'amministrazione straordinaria, con la nomina a commissari di **Andrea Ciccoli** (partner di **Bain & Co**), **Stanislao Chimenti** (avvocato di diritto fallimentare) e **Roberto Spada** (commercialista), *Ittierra* era entrata nelle mire del fondo private *Kingsbridge Capital*, assistito da **Roberto Zanchi** e **Mia Rinetti** di *Pavia e Ansaldo*. L'ingresso del fondo sarebbe avvenuto attraverso un aumento di capitale. Stesso approccio seguito da *Linklaters*: «Abbiamo creato un gruppo di lavoro trasversale, in modo da affrontare congiuntamente le questioni più legate alla materia bancaria, gli aspetti di diritto societario e quelli che riguardano il diritto fallimentare», commenta il socio **Andrea**

Arosio. Tra gli altri, lo studio ha seguito gli aspetti di diritto italiano della vicenda *Lehman Brothers*, vicenda nella quale ha lavorato anche **Chiomenti**. Ha creato, invece, un dipartimento nazionale ad hoc e rafforzato le sedi di Bari, Milano e Roma **LexJus Sinacta**. «Negli ultimi mesi abbiamo visto aumentare di oltre il 30% il ricorso a procedure concorsuali e lo scenario per i prossimi mesi sembra delineare un trend in crescita», commenta **Gianluigi Serafini**, managing partner dello studio. La sede bolognese dello studio ha seguito il salvataggio di *Power Log*, azienda specializzata nella logistica. «Dal 2005 abbiamo costituito una pratica che integra gli aspetti di corporate e quelli di litigation», spiega **Nino Lombardo**, partner di **Simmons & Simmons** «e in questo modo riusciamo a gestire al meglio tutte le situazioni difficili di gestione dell'impresa, anche alla luce dell'evoluzione registrata dalla normativa di settore negli ultimi anni». Lo studio è stato impegnato negli ultimi mesi su alcune delle vicende più delicate, da *Torno* a *Fiamm* e *Fantuzzi*.

Avvocati

Oggi

a cura
di **ROBERTO MILIACCA**
rmiliacca@class.it

GIUSLAVORISTI

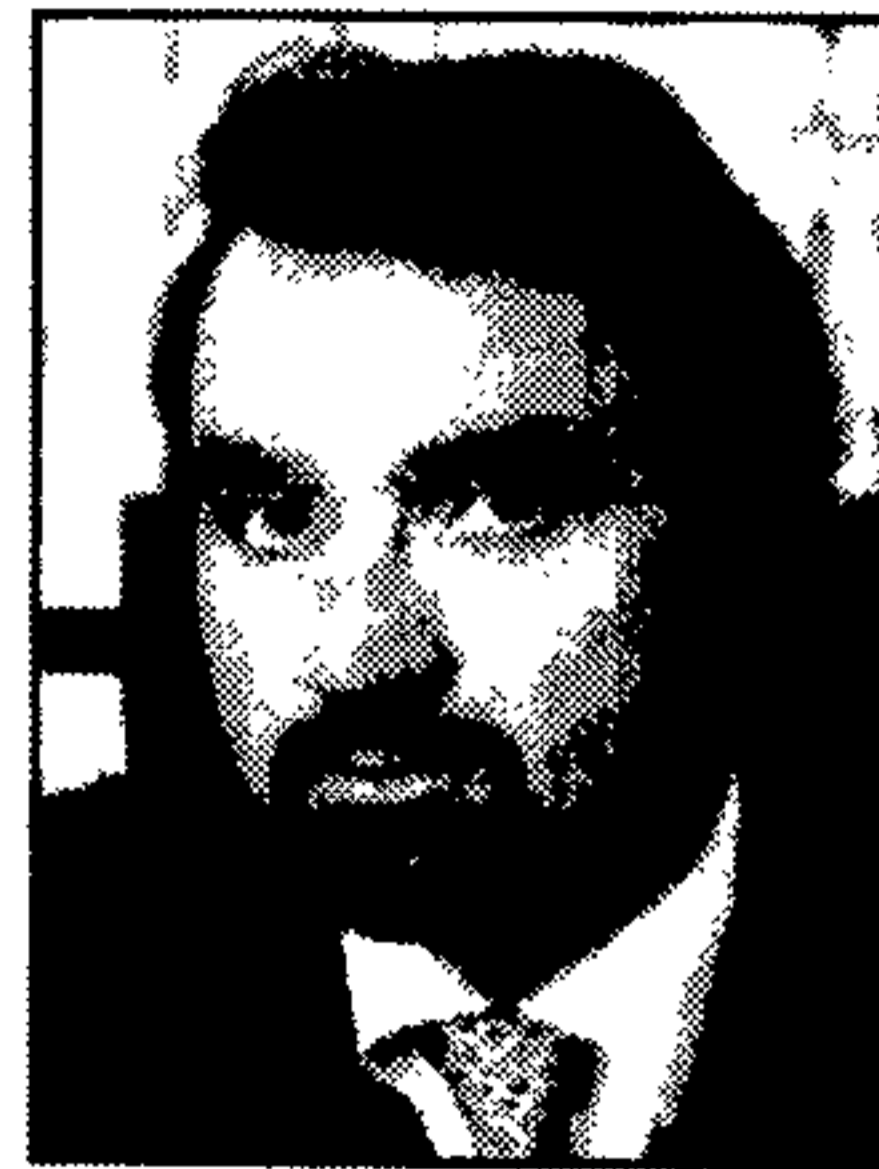
Gestire la mobilità

Per i legali è la prova più dura

Progetti di riduzione del personale, trattative con le organizzazioni sindacali e chiusure di stabilimenti produttivi. Ai giuslavoristi spettano alcuni tra i passaggi più delicati in occasione delle ristrutturazioni aziendali. Questo spiega il dinamismo tra gli studi specializzati in diritto del lavoro ed employment. «Negli ultimi mesi è cresciuto sensibilmente il numero di aziende in difficoltà e questo ha spinto molte aziende ad assumere decisioni delicate per restare in vita», commenta **Guido Callegari**, socio di **De Berti Jacchia Franchini Forlani**, che si occupa di profili relativi al diritto del lavoro. «In particolare, si riscontrano problemi nel campo delle società finanziarie e di alcuni comparti industriali», prosegue. Lo studio ha seguito, in particolare, il restructuring di una multinazionale americana specializzata in prodotti chimici e gomme con sede in Lombardia, curando l'apertura delle procedure di mobilità, la rappresentanza della stessa nelle trattative con le organizzazioni sindacali e nella definizione di un accordo, con l'attuazione dei licenziamenti collettivi. L'operazione si è conclusa con la chiusura di uno stabilimento produttivo e la salvaguardia della rete commerciale. È dello stesso avviso, **Francesco Rotondi**, tra i fondatori dello studio **LabLaw**: «Siamo passati da una media di dieci operazioni all'anno a sei operazioni seguite solo nel primo mese e mezzo», spiega, «a dimostrazione che le questioni di diritto del lavoro si stanno rivelando centrali in questa fase di debolezza economica». Rotondi vede in questo anche una conseguenza delle strategie seguite dalle aziende negli anni scorsi: «Molte realtà, anche di grandi dimensioni, hanno progressivamente snellito le funzioni risorse umane al loro interno, per cui di fronte alle difficoltà si affidano più spesso del passato a consulenti esterni». Tra le operazioni seguite da LabLaw negli ultimi mesi figurano *e.Bay* e *San Carlo*. Oltre alla vicenda *Alitalia-Cai*, con la gestione delle trattative sindacali sugli esuberanti.

FERMENTO NEGLI STUDI

I cambi di poltrona



Angelo Zambelli

La crescita del restructuring ha spinto molti studi a rinnovare il proprio organico in questo settore. Angelo Zambelli, tra i fondatori dello studio **LabLaw** e una lunga esperienza alle spalle nel diritto del lavoro, nelle relazioni industriali, nelle problematiche tipiche dei contratti d'agenzia e nelle controversie giuslavoristiche, è passato in **Dewey & LeBoeuf**. Il suo passaggio nella law-firm guidata in Italia da Bruno Gattai ha segnato la nascita del dipartimento di labour.

Con lui sono entrati **Barbara Grasselli**, **Alberto Testi**, **Giovanni Antonio Osnago Gadda**, **Federica Franco**, **Pasquale Siciliani** e **Massimiliano Ferrari**, tutti provenienti da LabLaw. «Tutte le grandi ristrutturazioni nel nostro paese coinvolgono il diritto del lavoro», spiega Zambelli. «Si tratta di operazioni che richiedono competenze interdisciplinari che vanno dalla business solution alla corporate governance, richiedendo competenze in litigation per i casi in cui si sfocia in tribunale, in diritto sindacale per le trattative con le organizzazioni dei lavoratori, e in diritto fallimentare per la gestione di eventuali procedure concorsuali». Zambelli ha appena concluso la ristrutturazione del gruppo **Biasi**, uno dei gruppi industriali più importanti del Nord-Est, che ha chiuso una fonderia e ristrutturato la holding di controllo, con l'esodo di 150 dipendenti. Lablaw ha risposto con la nomina a partner di **Gianluca Crespi** e **Angelo Quarto**, che si affiancano a **Luca Failla** e **Francesco Rotondi**.

Le principali operazioni di restructuring degli ultimi mesi

DOSSIER	ATTIVITA'	STUDI COINVOLTI	PROFESSIONISTI
Aedes	Ristrutturazione del debito di Aedes	Lombardi Molinari e associati	Ugo Molinari, Maurizio Frascini, Margherita Santoiemma e Paolo Barbanti Silva
		D'Urso Munari Gatti Lombardi Molinari e associati	Carlo D'Urso Ugo Molinari, Marinella Ciaccio, Paolo Barbanti Silva e Mara Milano
Carlo Tassara (Romain Zaleski)	Razionalizzazione del debito da 6 miliardi di euro	Bonelli Erede Pappalardo	Franco Bonelli
		Simmons & Simmons Pedersoli e associati	Antonio Lombardi, Fabrizio Dotti e Davide D'Affronto Antonio Pedersoli, Alberto Calvi di Coenzo e Luca Saraceni
Gabetti Property Solutions	Razionalizzazione dell'indebitamento finanziario di gruppo	Lombardi Molinari e associati	Ugo Molinari, Alessandro de Botton e Paolo Barbanti Silva

Gabetti Property Solutions / UBH	Ristrutturazione del modello di business	Lombardi Molinari e associati	Ugo Molinari, Alessandro de Botton e Paolo Barbanti Silva
Parmalat	Ristrutturazione finanziaria e assistenza giudiziaria nelle azioni revocatorie e risarcitorie contro le banche	Lombardi Molinari e associati	Giuseppe Lombardi, Alberto Deasti, Giammarco Grammatica, Lazare Vittone Tassinari, Francesco Falco, Filippo Rossi e Francesca Tremolada
Pininfarina	Ristrutturazione del debito e ripatrimonializzazione della società	Latham & Watkins	Mariacristina Storchi e Andrea Novarese
		Pavesio e associati	Carlo Pavesio e Andrea Cristaudi
		Linklaters	Claudia Parzani, Andrea Arosio e Francesco Faldi
Ittierre	Ricorso all'amministrazione straordinaria	Bonelli Erede Pappalardo Lovells	Marco Arato Antonio Di Pasquale
	Tentativo di ingresso nel capitale da parte del fondo private Kingsbridge Capital	Pavia e Ansaldo	Roberto Zanchi e Mia Rinetti
Lehman Brothers International Europe	Aspetti di diritto italiano relativi alla procedura di "administration"	Linklaters	Luca Picone, Francesco Faldi
Fiamm	Affiancamento alle banche nella ristrutturazione del debito	Chiomenti	Annalisa Reale Nino
		Simmons & Simmons	Lombardo Paolo Gnignati, Ernesto Apuzzo, Paolo Dominis, Laura Tutinelli, Fabrizio Dotti e Alessandro Elisio
Power Log	Operazione di salvataggio	LexJus Sinacta	Gianluigi Serafini
Blue Skye Investment Group	Ristrutturazione del debito e successiva cessione della società a IDeA alternative investments	Nctm Ashurst	Francesco De Gennaro Mark Sperotto e Vincenzo Giannantonio
Biasi Spa	Ristrutturazione della holding ed esodo di 150 dipendenti	LabLaw (poi in Dewey LeBoeuf)	Angelo Zambelli
Irplast	Affiancamento all'azienda nel piano di risanamento	Dla Piper	Federico Sutti, Mario D'Ovidio, Goffredo Guerra e Andrea Pinto
	Assistenza alle banche creditrici	Bonelli Erede Pappalardo	Paolo Oliviero e Chiara Anceschi
Metecno	Assistenza alla società nella rinegoziazione del debito	Ashurst	Riccardo Agostinelli e Morena Bontorin
	Affiancamento delle banche creditrici	Bonelli Erede Pappalardo	Paolo Oliviero, Chiara Anceschi, Juri Bettinelli, Roberto Albertazzi e Francesco Pau
	Assistenza all'azionista Mauna	Paul Hastings	Bruno Cova, Antonio Azzarà, Paolo Manganelli, Iginio Beverini e Francesco Moro