

FATTURATI 2017-2018

# Andamento lento

Cresce il monte ricavi e utili del comparto, ma calano i risultati pro capite per il secondo anno consecutivo

di Felice Meoli



**U**N MILIARDO E 271 MILIONI DI EURO. Tanto è stato il valore dei servizi offerti dal comparto legale nel corso dell'ultimo anno secondo la consueta analisi curata dal Centro Studi di TopLegal. Una conferma del trend di crescita del mercato, che ha tuttavia archiviato l'ultimo esercizio con un incremento medio del 7,8%, meno della

metà di quanto registrato lo scorso anno con una crescita media dei ricavi del 17,3 per cento. Per il quinto anno consecutivo TopLegal Review prende in esame e pubblica solo dati forniti ufficialmente dagli studi: questa edizione ha visto la partecipazione di 52 insegne, tante quante lo scorso anno, eterogenee per dimensione, tipologia e mercato di

riferimento. Entrano quest'anno nell'indagine gli studi: **Annicchiarico, Belvedere Inzaghi, Crea, Gitti, Leading Law, Lexant, Pwc (Tls), Sutti**; ne escono invece rispetto a quanto registrato nell'indagine dello scorso anno gli studi: **Belluzzo, Ey, Legalitax, Bovesi Cartwright Pescatore, Marazza, Quorum, Salonia, Zoppolato**. Di tutte le 52 insegne sono 28 ad aver dichiarato anche l'utile, registrando guadagni in crescita del 9% (valore medio per studio). Ricavi in aumento per il 65% degli studi che hanno dichiarato il fatturato in questa edizione, erano il 71% lo scorso anno.

**Gianni Origoni Grippo Cappelli, Pwc (Tls) e Pirola Pennuto Zei** sono gli studi che guadagnano le prime tre posizioni per fatturato complessivo. Mentre Gianni e Pirola si confermano per il terzo anno consecutivo, questa edizione registra la conquista del podio da parte dello studio legale e tributario di Pwc, per la prima volta presente nell'indagine. I primi tre studi sono anche gli unici della ricerca a superare i 100 milioni di ricavi, avendo chiuso l'anno rispettivamente a 132, 125 e 121 milioni di euro. Seppur con numeri in crescita, resta dunque ancora lontano il podio per Legance, che conferma il quarto posto del ranking con ricavi a 78 milioni di euro.

### Aumentano utili e squadre

Buona la risposta degli studi sugli utili generati nell'ultimo anno: hanno fornito questa informazione oltre la metà degli studi del campione, il 51 per cento. Su 26 studi ben 22 hanno segnalato una crescita degli utili nell'ultimo anno, che hanno portato questo raggruppamento a superare i 190 milioni di euro di guadagno.

I tre studi, tra quelli che hanno fornito questa informazione, che hanno prodotto più utili sono rispettivamente **Kpmg** (33,3 milioni di euro), **Gri-**

**maldi** (20 milioni) e **Gattai Minoli Agostinelli** (17,7 milioni).

Indicare gli utili generati, oltre ai fatturati, permette di approfondire la marginalità del mercato.

Il rapporto utile/fatturato rappresenta infatti un interessante proxy della redditività del mercato. Nell'ultimo esercizio tale rapporto è in media in crescita, toccando il 46,3% rispetto al 44,6% dell'anno precedente. Gattai Minoli Agostinelli e Gitti sono gli unici due studi per cui tale rapporto supera il 60 per cento.

Alla crescita economica si accompagna anche la crescita delle squadre. Il 57% delle insegne prese in esame, infatti, ha investito sul capitale umano e ha allargato la compagine, mentre solo il 22% ha ridotto il numero complessivo dei professionisti. Per quanto concerne il numero dei soci, invece, l'indagine fa registrare un allargamento della partnership nel 31% dei casi analizzati.

Numeri sostanzialmente in linea con quanto rilevato lo scorso anno, quando i professionisti erano cresciuti del 56% e i soci del 29 per cento. Il volume complessivo di fatturato e utili, e il loro rapporto, nulla ci dicono tuttavia sulla capacità da parte degli studi di generare ricavi rispetto alle forze messe in campo.

### Attenzione al pro capite

A comunicare il miglior rapporto tra fatturato e numero di professionisti, ovvero i ricavi pro capite, è Leading Law, che segnala 650mila euro di fatturato per professionista. Si distinguono inoltre **Maisto, Legance e Ludovici Piccone**, rispettivamente con 622mila, 530mila e 500mila euro di fatturato per singolo professionista.

La media del mercato, per quanto riguarda il campione analizzato, è di 280mila euro, in diminuzione rispetto allo scorso anno (*vedi approfon-*

## FATTURATO (€ mln)

Studio	FATTURATO (€ mln)		
	Ultimo anno	Anno precedente	Var %
Annicchiarico	1,41	1,86	-24,2%
Belvedere Inzaghi	5,50	n.d	n.d
Bird & Bird****	25,00	25,00	0,0%
Bonora	2,90	3,00	-3,3%
Carbonetti****	7,46	7,80	-4,3%
Carnelutti	23,50	23,00	2,2%
Cms	17,80	16,50	7,9%
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi (5Lex)	7,00	7,00	0,0%
Crea	5,50	5,00	10,0%
Dentons	22,28	11,62	91,8%
Dla Piper*	75,68	70,14	7,9%
Eversheds Sutherland	11,81	11,80	0,0%
Fava	3,86	3,68	4,9%
Fdl	3,70	3,80	-2,6%
Gallavotti Bernardini	2,20	2,10	4,8%
Gattai Minoli Agostinelli	29,00	23,53	23,2%
Gatti Pavesi Bianchi	34,80	38,50	-9,6%
Gianni Origoni Grippo Cappelli	132,00	124,00	6,5%
Gitti	12,50	10,90	14,7%
Grimaldi	36,50	33,00	10,6%
Hogan Lovells*	30,00	27,70	8,3%
Ichino Brugnattelli****	9,66	9,78	-1,2%
LabLaw	10,50	10,50	0,0%
Lambertini	4,15	4,05	2,5%
La Scala	24,24	19,44	24,7%
Leading Law	6,50	n.d	n.d
Legance	78,00	76,00	2,6%
Lexant (Arnaldi Caimmi)	2,50	2,50	0,0%
Lexellent	2,70	2,55	5,9%
Lipani Catricalà	5,30	4,40	20,5%
Lombardi Segni***	26,50	31,50	-15,9%
LS Lexjus Sinacta	26,04	27,49	-5,3%
Ludovici Piccone	12,00	11,50	4,3%
Macchi di Cellere Gangemi	18,00	17,10	5,3%
Maisto	28,00	30,00	-6,7%
Mda	5,41	5,21	3,8%
Mdba	3,80	3,90	-2,6%
Orrick	36,90	31,00	19,0%
Osborne Clarke*	14,00	12,60	11,1%
Pavesio	7,00	6,70	4,5%
Pirola Pennuto Zei	120,93	116,95	3,4%
R&p Legal	20,80	20,50	1,5%
Rödl	16,30	15,20	7,2%
Russo De Rosa	14,70	11,20	31,3%
Studio associato – consulenza legale e tributaria (KPMG)	73,63	71,89	2,4%
Studio legale/tributario PwC TLS**	125,30	118,80	5,5%
Sutti	24,80	24,10	2,9%
Toffoletto De Luca Tamajo	19,03	18,40	3,4%
Tonucci	26,80	26,20	2,3%
Tosi	3,80	4,30	-11,6%
Withers*	10,40	10,00	4,0%
Zunarelli	2,70	2,80	-3,6%

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

\*\* Fatturato nell'anno solare 2017 per servizi resi da PwC in area di competenza avvocati e commercialisti

\*\*\* Fatturato dell'anno precedente riferito allo studio Lombardi Molinari Segni, oggi Lombardi Segni

\*\*\*\* Il dato dell'anno precedente è stato rivisto dallo studio rispetto a quanto comunicato l'anno scorso: Bird &amp; Bird (26 mln), Carbonetti (8,9 mln), Ichino Brugnattelli (9,88 mln)

Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

Studio	FATTURATO PER PROFESSIONISTA (€ mln)	TOTALE PROFESSIONISTI	
	Ultimo anno	Ultimo anno	Var %
Annicchiarico	0,282	5	n.d.
Belvedere Inzaghi	0,262	21	n.d.
Bird & Bird	0,221	113	3
Bonora	0,171	17	1
Carbonetti	0,298	25	2
Carnelutti	0,230	102	3
Cms	0,209	85	11
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi (5Lex)	0,318	22	-2
Crea	0,204	27	7
Dentons	0,289	77	29
Dla Piper*	0,318	238	33
Eversheds Sutherland	0,197	60	8
Fava	0,386	10	-1
Fdl	0,137	27	-1
Gallavotti Bernardini	0,200	11	0
Gattai Minoli Agostinelli	0,426	68	3
Gatti Pavesi Bianchi	0,490	71	7
Gianni Origoni Grippo Cappelli	0,458	288	19
Gitti	0,231	54	4
Grimaldi	0,223	164	14
Hogan Lovells*	0,349	86	1
Ichino Brugnattelli	0,236	41	2
LabLaw	0,175	60	10
Lambertini	0,296	14	0
La Scala	0,166	146	29
Leading Law	0,650	10	0
Legance	0,531	147	-3
Lexant (Arnaldi Caimmi)	0,208	12	0
Lexellent	0,169	16	0
Lipani Catricalà	0,230	23	3
Lombardi Segni	0,255	104	-30
LS Lexjus Sinacta	0,151	173	6
Ludovici Piccone	0,500	24	-1
Macchi di Cellere Gangemi	0,643	28	-5
Maisto	0,622	45	0
Mda	0,159	34	2
Mdba	0,093	41	0
Orrick	0,308	120	12
Osborne Clarke*	0,255	55	10
Pavesio	0,259	27	-3
Pirola Pennuto Zei	0,370	327	10
R&p Legal	0,200	104	1
Rödl	0,263	80	-2
Russo De Rosa	0,342	43	-8
Studio associato – Consulenza legale e tributaria (KPMG)	0,180	408	-24
Studio legale/tributario PwC TLS**	0,245	512	5
Sutti	0,205	121	-5
Toffoletto De Luca Tamajo	0,312	61	3
Tonucci	0,196	137	1
Tosi	0,238	16	-2
Withers*	0,452	23	0
Zunarelli	0,075	36	1

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

\*\* Fatturato nell'anno solare 2017 per servizi resi da PwC in area di competenza avvocati e commercialisti

Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

## UTILE (€ mln)

Studio	Ultimo anno	Anno precedente	Var %
Annicchiarico	1,03	n.d.	n.d.
Carbonetti**	3,82	3,03	26,3%
Carnelutti	11,75	11,50	2,2%
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi (5Lex)	3,30	3,40	-2,9%
Dentons	9,84	4,79	105,5%
Fdl	1,90	1,85	2,7%
Gallavotti Bernardini	1,20	1,15	4,3%
Gattai Minoli Agostinelli**	17,70	14,83	19,3%
Gitti	7,50	6,50	15,4%
Grimaldi	20,00	18,00	11,1%
Ichino Brugatelli	n.d.	5,21	n.d.
Studio Associato – Consulenza legale e tributaria (Kpmg)	33,24	28,94	14,8%
Lambertini	1,57	1,55	1,3%
La Scala	5,16	3,83	34,6%
Lexant (Arnaldi Caimmi)	0,60	0,70	-14,3%
Lexellent	1,40	1,35	3,7%
Lipani Catricalà	2,20	1,70	29,4%
LS Lexjus Sinacta	13,39	14,91	-10,2%
Macchi Di Cellere Gangemi	8,50	7,00	21,4%
Mda	2,53	2,48	2,1%
Osborne Clarke*	6,60	5,70	15,8%
Pavesio	4,10	3,90	5,1%
R&p Legal	11,20	11,00	1,8%
Sutti	7,20	7,20	0,0%
Tonucci	12,40	11,70	6,0%
Tosi**	1,70	2,20	-22,7%
Withers* **	3,23	3,10	4,2%
Zunarelli	0,63	0,40	57,5%

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

\*\* Il dato dell'anno precedente è stato rivisto dallo studio rispetto a quanto comunicato l'anno scorso: Carbonetti (3,6 mln), Gattai Minoli Agostinelli (13,79 mln), Tosi (2 mln), Withers (3,19 mln)

Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

dimento nel box "Le tendenze").

Per quanto riguarda invece il miglior rapporto tra utile e soci equity, ovvero gli utili per socio, ottiene la performance migliore Gattai Minoli Agostinelli, che segnala ben 1,36 milioni di euro di utile per partner. Unico altro studio a superare il milione per socio è Kpmg, con 1,23 milioni.

La media del mercato, per quanto riguarda il campione analizzato, è di 527mila euro per socio.

## Chi cresce di più

Il quadro generale così riassunto segnala tuttavia delle importanti differenze per quanto riguarda i singoli casi analizzati. Lo studio cresciuto di più

è **Dentons**, che nell'ultimo anno ha proseguito il proprio percorso di crescita raddoppiando fatturato, che ha toccato quota 22,28 milioni, e utili, a 9,84 milioni di euro.

Lo studio guidato da Federico Sutti continua a investire nel mercato italiano, avendo integrato nella propria compagine 29 nuovi professionisti (78 in totale) e portato la partnership da 10 a 14 soci. Alle sue spalle, per incremento dei ricavi, si posiziona **Russo De Rosa**. Wealth management e private equity sono i settori trainanti di un fatturato cresciuto nell'ultimo anno del 31,3%, toccando quota 14,7 milioni di euro. Questo risultato assume ancora più rilevanza se si associa alla riduzione dei professionisti presenti in studio, passati nell'ul-

Studio	UTILE PER SOCIO EQUITY (€ mln)	TOTALE SOCI EQUITY	
	Ultimo anno	Ultimo anno	Variazione
Annicchiarico	1,030	1	0
Belvedere Inzaghi	n.d	9	n.d
Bird & Bird	n.d	14	0
Bonora	n.d	5	1
Carbonetti	0,478	8	5
Carnelutti	0,734	16	0
Cms	n.d	15	1
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi (5Lex)	n.d	5	0
Crea	n.d	13	2
Dentons	0,703	14	4
Dla Piper*	n.d	46	-1
Eversheds Sutherland	n.d	12	1
Fava	n.d	8	0
Fdl	0,238	8	1
Gallavotti Bernardini	0,600	2	0
Gattai Minoli Agostinelli	1,361	13	-1
Gatti Pavesi Bianchi	n.d	16	2
Gianni Origoni Grippo Cappelli	n.d	59	2
Gitti	0,625	12	3
Grimaldi	0,952	21	0
Hogan Lovells*	n.d	13	0
Ichino Brugnattelli	n.d	13	0
LabLaw	n.d	2	0
Lambertini	0,393	4	-1
La Scala	0,516	10	0
Leading Law	n.d	n.d	n.d
Legance	n.d	31	-1
Lexant (Arnaldi Caimmi)	0,300	2	0
Lexellent	0,233	6	0
Lipani Catricalà	0,440	5	0
Lombardi Segni	n.d	12	-3
LS Lexjus Sinacta	0,152	88	-5
Ludovici Piccone	n.d	10	-1
Macchi di Cellere Gangemi	0,567	15	2
Maisto	n.d	11	0
Mda	0,506	5	0
Mdba	n.d	2	0
Orrick	n.d	7	-2
Osborne Clarke*	0,440	15	2
Pavesio	0,456	9	0
Pirola Pennuto Zei	n.d	41	2
R&p Legal	0,431	26	-1
Rödl	n.d	4	0
Russo De Rosa	n.d	9	1
Studio associato – Consulenza legale e tributaria (KPMG)	1,231	27	1
Studio legale/tributario PwC TLS	n.d	42	2
Sutti	0,343	21	-1
Toffoletto De Luca Tamajo	n.d	16	-1
Tonucci	0,653	19	-1
Tosi	0,283	6	0
Withers*	0,808	4	0
Zunarelli	0,126	5	1

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

Studio	MARGINE DI PROFITTO (UTILE/FATTURATO)	
	Ultimo anno	Anno precedente
Annicchiarico	73,2%	n.d.
Carbonetti	51,2%	38,8%
Carnelutti	50,0%	50,0%
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi (5Lex)	47,1%	48,6%
Dentons	44,2%	41,2%
Fdl	51,4%	48,7%
Gallavotti Bernardini	54,5%	54,8%
Gattai Minoli Agostinelli	61,0%	63,0%
Gitti	60,0%	59,6%
Grimaldi	54,8%	54,5%
Ichino Brugnatelli	n.d.	53,3%
Lambertini	37,8%	38,3%
La Scala	21,3%	19,7%
Lexant (Arnaldi Caimmi)	24,0%	28,0%
Lexellent	51,9%	52,9%
Lipani Catricalà	41,5%	38,6%
LS Lexjus Sinacta	51,4%	54,2%
Macchi di Cellere Gangemi	47,2%	40,9%
Mda	46,8%	47,6%
Osborne Clarke*	47,1%	45,2%
Pavesio	58,6%	58,2%
R&p Legal	53,8%	53,7%
Studio Associato – Consulenza legale e tributaria (KPMG)	45,1%	40,3%
Sutti	29,0%	29,9%
Tonucci	46,3%	44,7%
Tosi	44,7%	51,2%
Withers*	31,1%	31,0%
Zunarelli	23,3%	14,3%

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

timo anno da 51 a 43. Crescono di oltre il 20% anche **La Scala** (24,7%, con 24,24 milioni di euro) **Gattai Minoli Agostinelli** (23,2%, con 29 milioni) e **Lipani Catricalà** (20,5%, a 5,3 milioni).

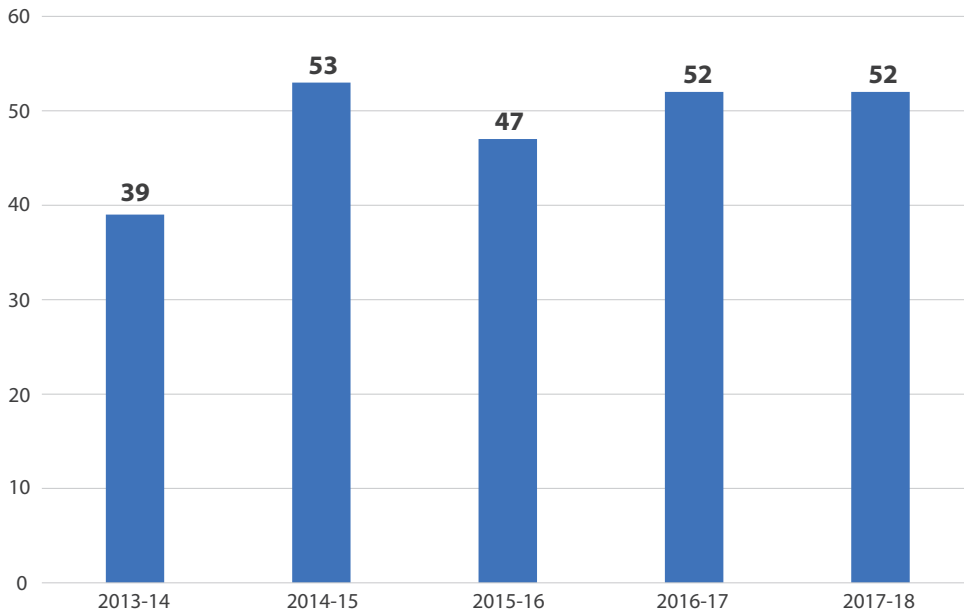
Lo studio fondato da Giuseppe La Scala, trasformatosi lo scorso anno in società tra avvocati per azioni, ha varato il piano strategico per il triennio 2018-2020, e punta al raddoppio dei ricavi entro il 2020, «sviluppando ulteriormente il core business nel settore Npl, proseguendo gli investi-

menti nel settore imprese e privati e gestendo in modo innovativo ed efficiente il servizio al cliente», secondo quanto dichiarato dallo studio.

Un modello di business dunque, fortemente improntato all'espansione dei volumi e peculiare rispetto alle esperienze degli studi tradizionali, che si riflette nel più basso rapporto tra utile e fatturato registrato in questa indagine (il 21,3%), e in uno dei rapporti fatturato/professionisti minori del campione. A questo proposito va tuttavia evi-

## La disclosure delle insegne

Nel grafico il numero degli studi che hanno comunicato i dati di fatturato



Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

denziato l'imponente ampliamento della compagine di professionisti (da 117 a 146), che conferma la volontà dell'insegna di una rapida crescita dei ricavi nel breve e medio periodo.

### Marcia indietro

Tra gli studi che invece hanno subito una riduzione del fatturato segnaliamo i casi di **Lombardi Segni e Gatti Pavesi Bianchi**. Il primo, dopo l'uscita del name partner Ugo Molinari e dei soci Alessandro de Botton e Marinella Ciaccio, ha registrato nell'ultimo anno una contrazione di 5 milioni di euro, passando da 31,5 a 26,5 milioni. Il secondo, dopo un anno sugli scudi in cui si era contraddistinto per l'assistenza a **Banco Po-**

**polare** nella fusione con **Bpm** e per aver affiancato il fondo **Atlante** nelle acquisizioni di **Veneto Banca** e di **Banca Popolare di Vicenza**, ha chiuso l'ultimo esercizio a 34,8 milioni, quasi il 10% in meno rispetto a quanto fatturato l'anno precedente.

Lo studio ha commentato così: «Il 2016 è stato un anno eccezionale perché abbiamo partecipato a tutte le principali e più redditizie operazioni dell'anno. Il fatturato 2017 è tornato in linea con il fisiologico trend di crescita registrato fino al 2015.

Da un punto di vista economico l'unico dato che conta è l'utile e, posto che la marginalità dell'ultimo anno fiscale ha registrato una flessione rispetto all'anno precedente, confrontata al 2015 è nettamente migliorata».



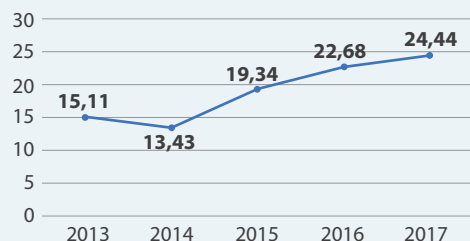
## Le tendenze degli ultimi cinque anni

Ricavi e utili in crescita per le strutture, ma in calo per i professionisti pro capite: è questa la sintesi dell'analisi delle tendenze del settore negli ultimi cinque anni, da quando cioè TopLegal ha scelto di prendere in esame soltanto i dati forniti ufficialmente dalle insegne. Come si evince dai grafici, il fatturato medio per studio dopo una regressione nel 2014 (-11,0%) segna una ripresa del 43,9% nel 2015, nel 2016 registra un ulteriore incremento del 17,3% per chiudere l'ultimo esercizio con una crescita del 7,8 per cento. Dopo un'annata grigia, in cui era cresciuto complessivamente solo dello 0,8%, l'utile medio riprende a correre, e fa segnare nell'ultimo anno

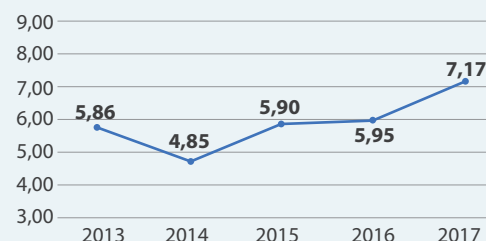
un incremento del 20,5%, non lontano dalla crescita del 21,6% registrata nel 2015. Diversa invece la tendenza media del fatturato per singolo professionista che dopo due anni in cui ha avuto una crescita rispettivamente del 1,8% e 5,7%, nel 2016 ha subito una riduzione del -3,7%, contenuta nell'ultimo anno al 2,2 per cento.

In calo anche l'utile per singolo socio equity, che scende dello 0,6% rispetto all'anno precedente, quando era già in calo del 2,2 per cento. La torta spartita in media dai soci si ferma infatti a 471mila euro rispetto ai 474mila e 485mila degli ultimi due anni.

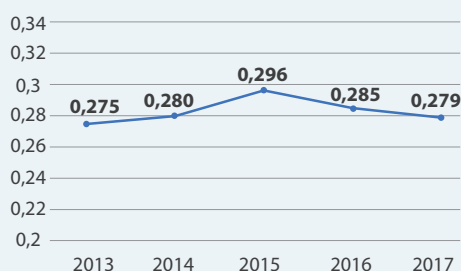
### Fatturato medio per studio (€ mln)



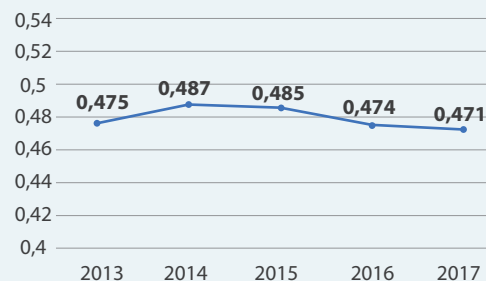
### Utile medio per studio (€ mln)



### Fatturato medio per professionista (€ mln)



### Utile medio per socio equity (€ mln)



Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

## Fatturati: l'indice TL25

Studio	FATTURATO (€ mln)		
	Ultimo anno	Anno precedente	Var %
Gianni Origoni Grippo Cappelli	132,0	124,0	6,5%
Legance	78,0	76,0	2,6%
Dla Piper*			
Orrick			
Grimaldi			
Gatti Pavesi Bianchi			
Hogan Lovells*	30,0	27,7	8,3%
Gattai Minoli Agostinelli	29,0	23,5	23,2%
Maisto	28,0	30,0	-6,7%
Tonucci	26,8	26,2	2,3%
Lombardi Segni**	26,5	31,5	-15,9%
Bird & Bird***	25,0	25,0	0,0%
Carnelutti	23,5	23,0	2,2%
R&p Legal	20,8	20,5	1,5%
Toffoletto De Luca Tamajo	19,0	18,4	3,4%
Ludovici Piccone	12,0	11,5	4,3%
LabLaw	10,5	10,5	0,0%

\* Anno fiscale 1 maggio 2017 - 31 aprile 2018

\*\* Fatturato dell'anno precedente riferito allo studio Lombardi Molinari Segni, oggi Lombardi Segni

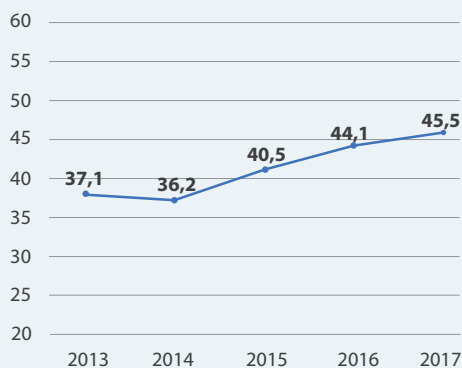
\*\*\* Il dato dell'anno precedente è stato rivisto dallo studio rispetto a quanto comunicato l'anno scorso: Bird & Bird (26 mln)

### Sprigionare le professionalità

I dati indicano che il 40% delle insegne che hanno partecipato all'indagine ha visto una crescita della squadra insieme a una crescita dei ricavi dell'esercizio. Dentro questo trend generale però le dinamiche dei singoli studi appaiono diverse. Da una parte si evidenziano realtà che hanno saputo incrementare il proprio fatturato in maniera più che proporzionale alla crescita delle squadre, o in alcuni casi alla loro razionalizzazione, dimostrando di sapere sprigionare il potenziale delle

professionalità in campo. All'interno di questo gruppo si segnalano, oltre alle annate di successo di Dentons e Gattai sopra presentate, realtà molto diverse tra di loro. **Orrick**, con un fatturato in crescita del 19% e professionisti dell'11,1%, trainato soprattutto da due practice, corporate e finance: la prima ha fatto entrare nelle casse dell'insegna 16,7 milioni di euro, mentre la seconda ne ha portati 12,2. Lipani Catricalà, con una crescita dei ricavi del 20,5% e della squadra del 15%, grazie in particolare a regolatorio, an-

### Fatturato medio per studio (€ mln)



### Utile medio per studio (€ mln)



Fonte: elaborazione Centro Studi TopLegal

In occasione della sua indagine sui fatturati, TopLegal prende da anni in esame anche un paniere ristretto di studi, il paniere TL25. La scelta di considerarli separatamente è nata dalla necessità di avere un campione meno eterogeneo per dimensione e attività e di poter così fornire un confronto maggiormente affidabile. Di questi, ogni anno solo alcuni forniscono disclosure sul lato economico. Nel calcolo delle tendenze di fatturato e utile di questo paniere sono state selezionate solo le insegne che hanno comunicato i dati per almeno tre degli ultimi cinque esercizi. Come emerge dai dati, il fatturato medio per studio continua a crescere ma in maniera meno dirompente che negli ultimi anni. Dopo una lieve riduzione nel 2014, è stata registrata una progressiva crescita, quest'anno tuttavia ferma al 3,1% dopo un aumento nell'anno precedente dell'8,8 per cento. Riprende vigore invece la crescita degli utili, di nuovo in doppia cifra al 15,2%, in valori assoluti a 16,7 milioni di euro, dopo lo stallo dello scorso anno.

titrust e contenzioso amministrativo. **Hogan Lovells**, con un fatturato in crescita dell'8,3% e una squadra in crescita dell'1,2%, oltre a Gitti, Grimaldi, Pirola Pennuto Zei, PwC (TIs) e **R&p Legal**. Dall'altra parte, invece, si segnalano quegli studi che hanno registrato una dinamica opposta, aumentando il fatturato ma in maniera meno che proporzionale dell'espansione della squadra. Esemplificativi di questo gruppo sono studi come **Carnelutti**, **Cms**, **Crea**, **Dla Piper**,

**Mda**, **Osborne Clarke**, **Toffoletto De Luca Tamajo**, oltre al già citato Gianni Origoni Grippi Cappelli, leader del ranking per ricavi.

Meglio ancora di entrambi questi gruppi hanno fatto invece gli studi che hanno incrementato o mantenuto stabile il fatturato, a fronte di un riduzione del numero di professionisti presenti. Si tratta di otto realtà: **5lex**, **Kpmg**, **Ludovici Piccone**, **Macchi di Cellere Gangemi**, **Pavesio**, **Rödl**, **Russo De Rosa**, **Sutti**. 