

Rapporto Tax \\\ Lo scenario

NELLA MORSA DEL FISCO

Cresce la stretta dell'Agenzia delle Entrate sui bilanci e sul transfer pricing. Una stagione di blocco per operazioni straordinarie e consulenza mentre riparte la fiscalità finanziaria

Ricerca di **Federica Chiezzi**

Adispetto della situazione di crisi generale che vede numerose practice in forte difficoltà, il tax, quale settore anticiclico, sta vivendo una stagione particolarmente vivace. Il trend positivo era già stato registrato dal Centro Studi nel biennio 2011-2012, perciò la fotografia relativa al 2012-2013 non fa altro che avvalorare il risultato precedente, confermando quanto il tax produca buoni volumi di lavoro.

Il merito di questa continua ascesa è dato all'incremento dell'attività contenziosa e precontenziosa, da ascrivere all'atteggiamento sempre più aggressivo adottato dall'Amministrazione finanziaria nei confronti dei contribuenti. L'obiettivo di tale inasprimento dei controlli è quello di massimizzare il gettito derivante dall'attività di verifica e accertamento. Ma l'attenzione dell'Agenzia delle entrate non si è focalizzata solo sui bilanci e sui redditi ma anche su quei settori che fino a qualche anno fa erano considerati marginali, come il transfer pricing. L'elevata richiesta di consulenza, sia nella fase di reportistica (pre-disposizione di master e country file) sia nella fase di implementazione delle politiche di prezzi di trasferimento, ha calamitato l'interesse delle autorità fiscali verso la giusta applicazione ed elaborazione di tali politiche.

Il filone della consulenza ordinaria è, invece, sostanzialmente statico e vede il consolidamento dei flussi di lavoro del biennio passato. Questo perché, data la recessione economica, le aziende si limitano a chiedere assistenza su tematiche tributarie di natura obbligatoria, ricorrendo solo se necessario, a richieste di tipo straordinario. Stesso discorso per quanto riguarda i mandati di m&a, la cui strutturazione è in stallo, con poche operazioni in cantiere sebbene di ingente importo.

Diverso è il dato registrato per la fiscalità finanziaria: nel biennio 2012-2013 il mercato ha vissuto una ripresa dei mandati di capital markets (ma solo nel ramo debt), di cartolarizzazioni ed emissioni; basti pensare al maxi finanziamento Snam-Eni da 9 miliardi di euro o a quello di 1,8 miliardi per la costruzione e mantenimento dell'autostrada Brebemi. Un ottimo risultato, in termini di fatturato, è stato raggiunto, infine, dalla fiscalità internazionale, merito della maggiore integrazione dei mercati e della crescente attenzione all'internazionalizzazione delle imprese italiane.

Il mercato legale

L'elevata ramificazione della practice tax si riflette nelle compagini tributarie che operano nel mercato: da un lato ci sono studi che, per la struttura e il dispiegamento di risorse umane, riescono ad attirare operazioni straordinarie complesse, curandone, quindi, anche i cavilli fiscali; dall'altro ci sono team che, forti anche di un poderoso dipartimento di finance, curano la fiscalità finanziaria nei maggiori investimenti ed emissioni per conto di storici clienti bancari e finanziari. Sulla fiscalità internazionale e transfer pricing premia il network capillare e la complessa rete di relazioni con clienti stranieri, mentre il contenzioso tributario rimane un'attività di nicchia in cui si fanno sempre più strada piccole strutture guidate da professori universitari o composte da squadre di pochi fiscalisti, dediti quasi esclusivamente alla risoluzione delle dispute.

Secondo i dati raccolti dal Centro Studi Top-Legal, a presidiare il mercato in esame sono ancora le boutique, sebbene i dipartimenti di

© La riproduzione dell'intera ricerca o parte di essa è vietata su qualsiasi supporto cartaceo o digitale. Qualora gli Studi citati avessero la necessità di ricevere il commento che li riguarda, dovranno farne richiesta a Elisa Rossi: marketing@toplegal.it

insegne multidisciplinari stiano conquistando posizioni, assegnando al ramo fiscale più autonomia e peso al loro interno. Emblematico, da questo punto di vista, la recente nomina del fiscalista **Stefano Simontacchi** a managing partner di Bonelli Erede Pappalardo. Proprio a fronte di una maggiore competizione, alcune delle note boutique si sono attrezzate per fornire offerte integrate di servizi legali e fiscali. Tremonti Vitali Romagnoli Piccardi, che ha vissuto il ritorno del suo fondatore ed ex ministro delle finanze **Giulio Tremonti**, ha siglato un'alleanza strategica con Shearman & Sterling, il cui obiettivo è quello di accrescere l'ampiezza e la portata geografica dei propri servizi, rispettivamente fiscali e societario-finanziari. Dal lato acquisti di nuovi esperti, Di Tanno ad inizio 2013 ha preso il socio **Marco Carbonara**, in uscita da Pedersoli, con lo scopo di rafforzare l'offerta in aree civilistiche come m&a, private equity e restructuring.

Sebbene tra il 2012 e il 2013 il bacino di attori rimanga sostanzialmente invariato e stabile rispetto al biennio precedente, non sono mancati alcuni spostamenti di peso. La più significativa, in termini numerici e d'impatto sul mercato, è stata quella che ha coinvolto Cba e che ha visto l'uscita di circa un terzo dei suoi professionisti,

60 dei quali si sono ricostituiti in una nuova realtà nata ad inizio 2013 con il nome di Legalitax. Nel contesto di tale diaspora, il socio **Stefano Capponi** è andato a rafforzare l'area tax di Dla Piper. Altra perdita da segnalare ha riguardato la boutique di **Francesco Facchini** e **Luca Rossi**, che, con l'uscita del terzo name partner **Paolo Scarioni** (la cui destinazione è ancora sconosciuta), ha riorganizzato il dipartimento e cambiato nome in Facchini Rossi & soci.

Colpito dalla scomparsa a marzo di uno dei fondatori, **Pietro Adonnino**, Cms Adonnino Ascoli e Cavasola Scamoni ha visto la fine alla decennale collaborazione con **Carlo Romano**, che è passato nella sede romana del dipartimento tax & legal di Pwc. Il grande assente di quest'anno è il dipartimento fiscale di Tonucci & partners, che ha subito l'uscita di entrambi i professionisti che nel 2012 permisero allo studio di qualificarsi tra i protagonisti del mercato fiscale: **Guido Lenzi** e **Andrea Vernier**, quest'ultimo confluito in Miccinesi e associati, nota insegna fiorentina del tax.

Chi, invece, ha investito creando ex novo il dipartimento fiscale è stato Pavia e Ansaldo con l'ingresso di **Tancredi Marino**, ex Grimaldi, il quale ha preso la guida del team consentendo allo studio di insediarsi sul mercato di riferimento.

Tax: i passaggi laterali di soci equity 2012-2013

Studio	Nome	Provenienza
Di Tanno e associati	Marco Carbonara	Pedersoli e associati
Dla Piper	Fabrizio Capponi	Cba
Miccinesi e associati	Andrea Vernier	Tonucci & partners
Pavia e Ansaldo	Tancredi Marino	Grimaldi
Tls (Pwc)	Carlo Romano	Cms Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni

I fiscalisti coinvolti nelle principali operazioni straordinarie (ultimi 18 mesi)

Valore (€mln)	Acquirente	Fiscalisti coinvolti	Target	Fiscalisti coinvolti	Venditore	Fiscalisti coinvolti
3.700	Lvmh	Andrea Silvestri (Bonelli Erede Pappalardo)	Bulgari	Massimo Antonini, Paolo Giacometti (Chiomenti)	Bulgari	Massimo Antonini, Paolo Giacometti (Chiomenti)
3.500	Cassa Depositi e Prestiti	Francesco Guelfi, Elia Clarizia (Allen & Overy)	Snam	n.d.	Eni	n.d.
3.300	General Electric	n.d.	Avio	Paolo Giacometti (Chiomenti)	Cinven	Vittorio Salvadori di Wiesenhoff, Fabio Balza (Freshfields Bruckhaus Deringer)
					Finmeccanica	n.d.
2.170	Cassa Depositi e Prestiti	Marco Di Siena (Chiomenti)	Fintecna	squadra interna	Ministero dell'Economia e delle Finanze e Ministero dello Sviluppo Economico	Ministero dell'Economia e delle Finanze e Ministero dello Sviluppo Economico
2.200	Lvmh	n.d.	Loro Piana	Massimo Antonini (Chiomenti)	Loro Piana	Massimo Antonini (Chiomenti)
2.000	Qatar holding	Fabrizio Colombo (Tremonti Vitali Romagnoli Piccardi e associati)	40% di Porta Nuova	n.d.	Hines	Paolo Ludovici, Marco Cerrato, Stefano Tellarini (Maisto e associati)
1.130	Cvc Capital Partners	Paolo Giacometti (Chiomenti)	Cerved	n.d.	Bain Capital e Clessidra	Pirola Pennuto Zei
		Luca Rossi (Facchini Rossi Scarioni*)				Tremonti Vitali Romagnoli Piccardi e associati
n.d.	Cairo Communication	Stefano Simontacchi, Riccardo Uboldini (Bonelli Erede Pappalardo)	La7	n.d.	Telecom Italia Media	n.d.

* attualmente Facchini Rossi e soci

Fiscalisti coinvolti nei principali mandati finanziari (ultimi 18 mesi)

Valore (€mln)	Descrizione	Cliente	Fiscalisti coinvolti
9.000	Finanziamento Snam	Banca Imi/Intesa Sanpaolo, Bank of America Merrill Lynch, Bnp Paribas, Citi, Hsbc, Jp Morgan, Mediobanca, Morgan Stanley, Société Générale, Ubs e Unicredit	Francesco Guelfi, Elia Clarizia (Allen & Overy) Alessandro Mainardi, Giovanni Leoni (Orrick Herrington & Sutcliffe)
1.818	Finanziamento Brebemi	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Centrobanca, Finanziario e Mobiliare, Mps Capital services banca per le Imprese, Credito bergamasco, Cassa depositi e prestiti e Eib Cassa depositi e prestiti e Sace	Paola Flora (Ashurst) Claudia Gregori (Legance)
1.000	Bond Atlantia/Autostrade per l'Italia	Atlantia/Autostrade per l'Italia	Andrea Silvestri (Bonelli Erede Pappalardo)
780	Bond Cerved	Credit Suisse, Deutsche Bank, Hsbc, Bnp Paribas, Unicredit, Banca Imi, Crédit Agricole Manutencoop Facility Management	Carlo Galli (Clifford Chance) Fabio Chiarenza (Gianni Origoni Grippio Cappelli & partners)
425	Bond Manutencoop Facility Management	Jp Morgan, Unicredit, Banca Imi, Mediobanca	Luca Dal Cerro (Tremonti Vitali Romagnoli Piccardi)
275	Eurobond Amplifon	Amplifon	Massimo Giaconia, Mario d'Avossa (Baker & McKenzie)

Fiscalisti coinvolti nei principali contenziosi tributari (ultimi 18 mesi)

Valore (€mln)	Caso	Descrizione	Cliente	Fiscalisti coinvolti
1.200	Verifica fiscale Alitalia	Difesa e patrocinio tributario in relazione alla verifica fiscale condotta dall'Ufficio grandi contribuenti dell'Agenzia delle entrate.	Alitalia Linee Aeree	Giulio Andreani (Andreani)
450	Verifica fiscale Italtreppiedi	Difesa e patrocinio tributario in relazione ad un avviso di accertamento emesso dall'Ufficio grandi contribuenti dell'Agenzia delle entrate.	Italtreppiedi	Giulio Andreani (Andreani)
330	Verifica fiscale Menarini	Accusa per la famiglia Aleotti di riciclaggio e evasione fiscale.	Menarini	Roberto Cordeiro Guerra, Alessandro Traversi e Mario Casellato
23	Verifica fiscale Banca del Mezzogiorno	Contenzioso in materia di abuso del diritto, per presunta mancata fatturazione Iva di una cessione di partecipazioni riqualificata come cessione di immobili. Sentenza favorevole passata in giudicato con condanna alle spese per l'Agenzia.	Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale	Stefano Petrecca (Di Tanno e associati)
n.d.	Standard & Poor's contro Consob	Assistenza Standard & Poor's in relazione agli aspetti penal-tributari relativi all'indagine intrapresa da Consob nonché alla correlata indagine penale della Procura di Trani e delle verifiche della Guardia di Finanza.	Standard & Poor's	Carlo Galli (Clifford Chance)
n.d.	Verifica fiscale Valentino Fashion group	Accusa di frode fiscale collegata alla vendita del 29,62% di azioni del Valentino Fashion Group al fondo Permira, compiuta nel 2007	Matteo Marzotto	Victor Uckmar (Uckmar)