

LEGAL

DebtMonitor

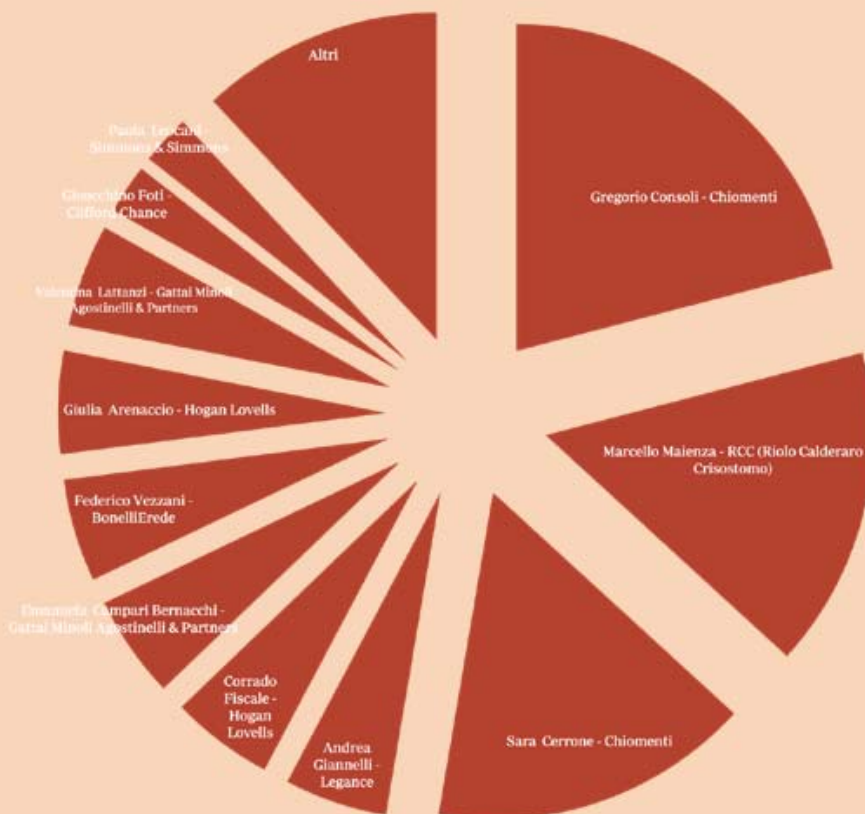
DebtMonitor è uno studio mensile, un riassunto delle principali operazioni di Debt Capital Markets e dei protagonisti che le hanno rese possibili.

a cura di **Andrea Canobbio**

Un mese di transizione, quello di giugno, per il mercato del Debt Capital in Italia con un valore aggregato delle operazioni che sfiora i 10 MLD di Euro. Il valore delle operazioni registrate da inizio 2018 si ferma al giro di boa dell'anno in corsa a 155 MLD di Euro.

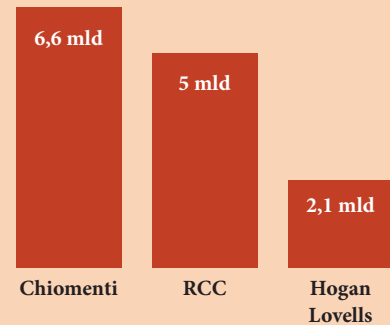
Gli studi indipendenti italiani attivi nel mese di giugno sono stati BonelliErede, Chiomenti, Gattai Minoli Agostinelli & Partners, Legance, R&P Legal e RCC mentre le lawfirm internazionali Allen & Overy, Clifford Chance, Hogan Lovells, Jones Day, Orrick e Simmons & Simmons.

I professionisti più attivi nel mese di Maggio



ANDAMENTI

Valore operazioni Giugno 2018



5 mld

Il valore più alto di un'operazione di Debt Capital Markets nel mese di giugno, ovvero la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti NPL completata da Banco BPM.

Due le operazioni "miliardarie": la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti NPL da 5 MLD di Euro per BPM e quella di un portafoglio da 1,6 MLD di Euro, sempre di NPL, di Credito Valtellinese. Quattro invece le operazioni di valore compreso tra i 500 ML e il MLD di Euro: il collocamento bond senior unsecured da 750 ML di Euro da parte di TIM, la cartolarizzazione di mutui residenziali per 507 ML di euro di Cassa di Risparmio di Bolzano, il collocamento di mortgage bond per 500 ML di Euro da parte di Deutsche Pfandbriefbank AG e la cartolarizzazione da 500 ML di Euro sul

portafoglio dei finanziamenti del mercato italiano per Volkswagen Bank.
Nel dettaglio, Banco BPM ha perfezionato la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti in sofferenza per un gross

book value pari a circa 5 MLD di Euro. Il portafoglio è stato ceduto a un veicolo di cartolarizzazione – Red Sea SPV S.r.l. – con l'emissione da parte di quest'ultimo di tre differenti classi di

titoli ABS, una tranche senior per circa 1.657 ML di Euro, con rating in linea con quanto richiesto dalla normativa relativa alla garanzia dello Stato (GACS), una tranche mezzanine e una tranche junior,

L'elenco delle operazioni di Capital Markets Debt nel mese di Giugno 2018

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

Data	Operazione	Valore Mln. euro	Studio	Partner	Cliente
01-06-18	Car Clinic, collocamento minibond da 2 ML di Euro	2	R&P Legal	Giovanni Luppi	Car Clinic S.r.l.
04-06-18	Deutsche Pfandbriefbank AG, collocamento di mortgage bond per 500 ML di Euro	500	Hogan Lovells	Annalisa Feliciani	Citigroup Global Markets Ltd, Commerzbank AG, DekaBank, Deutsche Bank, Erste Group Bank AG, Bankhaus Lampe
11-06-18	Innovatec, rimodulazione bond da 10 ML di euro con scadenza 2020	10	Orrick	Raul Ricozzi	Innovatec
15-06-18	Citigroup, collocamento retail bond da 320 ML di Euro	320	Simmons & Simmons	Paola Leocani	Citigroup Global Markets Ltd
			Clifford Chance	Gioacchino Foti	Banca IMI
16-06-18	Goldman Sachs, collocamento retail bond da 450 ML di Euro	450	Simmons & Simmons	Paola Leocani	Goldman Sachs Group, Merchant Banking Division
			Clifford Chance	Gioacchino Foti	Banca IMI
20-06-18	Credito Valtellinese, cartolarizzazione di un portafoglio Npl da 1.6 MLD di Euro	1.600	Chiomenti	Gregorio Consoli	JP Morgan, Mediobanca, Société Générale
			BonelliErede	Federico Vezzani	Credito Valtellinese
			Gattai Minoli Agostinelli & Partners	Emanuela Campari Bernacchi, Valentina Lattanzi	Cerved
			Hogan Lovells	Corrado Fiscale, Giulia Arenaccio	Citibank
21-06-18	Banco BPM, cartolarizzazione di un portafoglio di crediti Npl da 5 MLD di Euro	5.000	Chiomenti	Gregorio Consoli, Sara Cerrone	Banco BPM S.p.A.
			RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Marcello Maienza	Banca Akros, Deutsche Bank, Mediobanca
27-06-18	Banca Sistema, cartolarizzazione prestiti per 250 ML di Euro contro cessione del quinto con il veicolo Quinto Sistema Sec. 2017	250	Jones Day	Vinicio Trombetti	Banca Sistema, Banca IMI
28-06-18	TIM, collocamento bond senior unsecured da 750 ML di Euro	750	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	Banca IMI, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Commerzbank AG, BNP Paribas, Credit Suisse Securities Limited, Goldman Sachs International, Hsbc Bank plc, NatWest Markets, Société Générale, UniCredit Bank AG, MUFG Bank, Ltd.
28-06-18	Cassa di Risparmio di Bolzano, cartolarizzazione mutui residenziali per 507 ML di euro	507	Allen & Overy	Stefano Sennhauser, Pietro Bellone	Natixis, FISG (Banca Finint)
29-06-18	Volkswagen Bank, cartolarizzazione da 500 ML di Euro sul portafoglio dei finanziamenti del mercato italiano	500	Jones Day	Vinicio Trombetti	Volkswagen Bank GmbH

LEGAL

rispettivamente per circa 153 ML di Euro e per circa 51 ML di Euro. Banca Akros, Deutsche Bank AG e Mediobanca hanno agito quali arrangers nella strutturazione dell'operazione. Lo Studio Chiomenti ha assistito Banco BPM con un team coordinato dal partner Gregorio Consoli, la counsel Sara Cerrone ha seguito gli aspetti relativi ai contratti, mentre RCC ha assistito gli arrangers con un team guidato dal partner Marcello Maienza. Il gruppo bancario Credito Valtellinese ha perfezionato la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti in sofferenza per un gross book value pari a circa 1,6 ML di Euro. Il portafoglio è stato ceduto ad un veicolo di cartolarizzazione - Aragorn NPL 2018 S.r.l. - con l'emissione da parte di quest'ultimo di tre differenti classi di titoli ABS, una tranche senior per circa 509,5 ML, una tranche mezzanine e una tranche junior, rispettivamente per 66,8 ML di Euro e per 10 ML di Euro. JP Morgan e Mediobanca hanno agito quali arrangers e Société Générale quale co-arranger nella strutturazione dell'operazione. Chiomenti ha assistito gli arrangers e i co-arrangers con un team coordinato dal Socio Gregorio Consoli, BonelliErede ha affiancato il gruppo bancario Credito Valtellinese con un team guidato, per gli aspetti regolamentari, dal partner Federico Vezzani, lo studio Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners ha assistito

Cerved (rispettivamente Cerved Credit Management S.p.A. e Cerved Master Services S.p.A.) nei ruoli di primo Special Servicer e Back-up Servicer, con un team composto dai partner Emanuela Campari Bernacchi e Valentina Lattanzi. Hogan Lovells ha assistito Citibank nel ruolo di Representative of the Noteholders, Calculation Agent, Paying Agent, Account Bank, Cash Manager e Security Trustee con un team composto, per gli aspetti di diritto italiano, dal partner Corrado Fiscale e dalla counsel Giulia Arenaccio e infine Legance ha assistito Credito Fondiario, nei ruoli di Master Servicer e Special Servicer, con il socio Andrea Giannelli a guidare il gruppo di lavoro. La società TIM S.p.A. ha concluso con successo il lancio di un prestito obbligazionario senior unsecured da 750 ML di Euro con scadenza a gennaio 2026. Con un rendimento effettivo a scadenza del 2,876%, i titoli saranno emessi nell'ambito del programma EMTN da 20 MLD di Euro di TIM S.p.A. e Telecom Italia Finance S.A. e saranno quotati presso la Borsa del Lussemburgo. Lo studio Allen & Overy ha assistito gli istituti finanziari, tra i quali Banca IMI S.p.A., BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Goldman Sachs International, HSBC Bank plc, MUFG Securities EMEA plc,

NatWest Markets Plc, Société Générale and UniCredit Bank AG. Il team di Allen & Overy è stato guidato dai partner Craig Byrne e Cristiano Tommasi. Sempre Allen & Overy ha prestato assistenza a FISG S.r.l. (società del gruppo Banca Finanziaria Internazionale) e Natixis, in qualità di co-arranger, in un'operazione di cartolarizzazione di crediti derivanti da mutui residenziali erogati da Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A., per un valore di circa 507 ML di Euro. I titoli senior emessi nell'ambito dell'operazione sono stati quotati presso la Borsa di Dublino. Il team di Allen & Overy coinvolto nell'operazione è stato diretto dal partner Stefano Sennhauser e dal counsel Pietro Bellone. Hogan Lovells assistito Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft (Technical Lead), DekaBank Deutsche Girozentrale, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Erste Group Bank AG and Bankhaus Lampe KG nel collocamento di un mortgage bonds da parte di Deutsche Pfandbriefbank AG per un valore di 500 ML di Euro. Il team di Hogan Lovells è stato coordinato, per la parte di diritto italiano, dalla counsel Annalisa Feliciani. Lo studio Jones Day, quale transaction counsel, ha assistito Volkswagen Bank per la prima operazione di cartolarizzazione italiana, avente ad oggetto prestiti auto erogati da Volkswagen Bank - Filiale Italiana. L'operazione è stata realizzata dalla società di cartolarizzazione "Driver Italia One S.r.l.", costituita ai sensi della legge 130/1999. Citibank e Crédit Agricole Corporate Investment Bank hanno agito nel ruolo di Joint Lead Managers della cartolarizzazione. Citibank ha altresì rivestito il ruolo di arranger dell'operazione. I titoli junior della cartolarizzazione sono stati sottoscritti da Volkswagen International Luxembourg S.A.. Jones Day ha assistito Volkswagen Bank con un team internazionale guidato dal socio Vinicio Trombetti relativamente alla parte di diritto italiano.

Andamento per valore aggregato delle emissioni.

