

LEGAL

# Italian GoldFinger

Goldfinger è uno studio mensile, un riassunto delle principali operazioni di Debt Capital Markets e dei protagonisti che le hanno rese possibile. La nostra classifica valuta il valore nominale su cui i singoli avvocati hanno lavorato.

a cura di **Andrea Canobbio**

## Inizio di anno come non si vedeva da diverso tempo per il mercato del debt Capital Italiano.

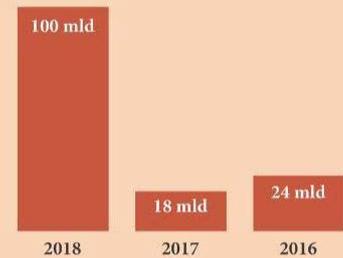
Sull'onda delle ottime performance del secondo semestre 2017 anche i mesi di gennaio e febbraio 2018 fanno registrare valori per le operazioni analizzate ben oltre le performance del quadriennio. Con oltre 100 MLD di Euro di valore complessivo (70 MLD di Euro a gennaio e 31 MLD a febbraio) il bimestre appena chiuso stacca di molto i risultati del quadriennio 2014-2017, 18 MLD di Euro nel 2017, 24 nel 2016, 16 nel 2015 e 15 nel 2014. Gli studi legali indipendenti italiani attivi nei mesi di gennaio e febbraio sono stati BonelliErede, Chiomenti, Eunomia Studio **Legale**, Grande Stevens, Legance, Pedersoli & Associati, **R&P Legal** RCC Studio **Legale** e Russo De Rosa Associati mentre le Law Firm internazionali Allen & Overy, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton, Clifford Chance, Hogan Lovells, Jones Day, Latham & Watkins, Linklaters, Orrick, Shearman & Sterling e White & Case. Dodici le operazioni "miliardarie" nel bimestre gennaio-febbraio:

aggiornamento del Programma EMTN da 40 MLD di Euro per Mediobanca; cartolarizzazione di Non-Performing Loans per 26,1 MLD da parte del gruppo

MPS; nuova emissione BTP a 20 anni da 9 MLD di Euro per il MEF; costituzione programma EMTN da 5 MLD di Euro per Banca Popolare di Sondrio; offerta di riacquisto su titoli senior delle ex Banche Venete per 4,75 MLD di Euro da parte di Intesa; emissione di tre tranches di yankee bond per 2,5 MLD di Euro per Intesa; emissione di project bond da 1,571 MLD di Euro da parte di Superstrada Pedemontana Veneta; emissione bond senior non-preferred da 1,5 MLD di Euro per Unicredit; rifinanziamento dell'indebitamento di Selecta tramite bond high yield da 1,3 MLD di Euro; emissione green bond da 1,25 MLD di Euro da parte di Enel; collocamento di due covered bond per 1 MLD di Euro da parte di UBI e emissione bond in due tranches per 1 MLD di Euro per Acea. Nel dettaglio, Jones Day, con un team guidato dal partner Piergiorgio Lefreddi ha assistito l'Arranger, Mediobanca

## ANDAMENTI

### Valore operazioni primo bimestre

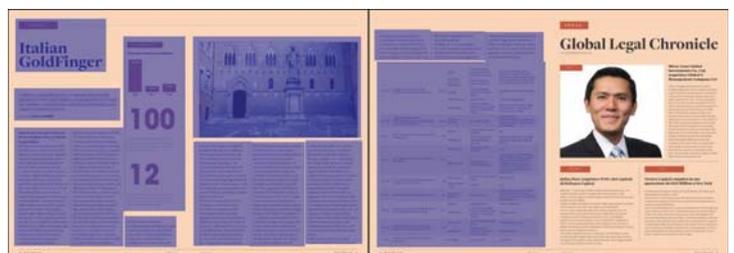


# 100

Il valore aggregato delle operazioni sulle mercati del Capital Market Debt portate a termine nel primo bimestre del 2018 è pari a oltre 100 miliardi di euro.

# 12

Sono complessivamente 12 le operazioni "miliardarie" concluse in Italia nei mesi di gennaio e febbraio, e la parte del leone la hanno fatta gli istituti di credito.



Banca di Credito Finanziario, nell'aggiornamento del Programma Euro Medium Term Note del valore 40 MLD di Euro di Mediobanca e Mediobanca International. Il panel dei dealers è costituito da Banca Akros, Banca IMI,

Barclays, BNP Paribas, Credit Suisse, J.P. Morgan, Mediobanca, Mediobanca International, Société Générale, The Royal Bank of Scotland e UniCredit. Il programma è stato approvato dall'autorità irlandese. Il Programma prevede anche l'emissione di Senior Non Preferred bonds, i nuovi strumenti finanziari previsti dalla legge di bilancio 2018. Le note che saranno emesse a valere sul Programma saranno quotate presso la Borsa d'Irlanda e prevedono un taglio minimo di 1.000 Euro. Orrick e RCC hanno assistito i joint arrangers e i co-arrangers nella cartolarizzazione privata di Non-Performing Loans per un valore aggregato lordo di oltre 26 MLD di Euro, originati da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Monte dei Paschi di Siena Leasing & Factoring e Banca per i Servizi Finanziari alle Imprese S.p.A.. Il veicolo di cartolarizzazione,

Siena NPLs 2018 S.r.l., ha emesso 3 classi di titoli (senior, mezzanine e junior) inizialmente sottoscritte dagli originator. Successivamente le note di classe mezzanine sono state acquistate dal fondo Italian Recovery Fund (già Atlante II), gestito da Quaestio Capital SGR, con efficacia il 9 gennaio 2018, il quale ha altresì assunto l'impegno a termine ad acquistare i titoli junior. Deutsche Bank AG London Branch, J.P. Morgan Securities Plc, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., MPS Capital Services Banca per le imprese S.p.A. hanno agito in qualità di joint arrangers, mentre Credit Suisse Securities (Europe) Limited e HSBC Bank Plc in qualità di co-arrangers. Il team di Orrick che ha assistito gli arranger è stato guidato dai partner Patrizio Messina, Managing Partner per l'Italia, e Gianrico Giannesi

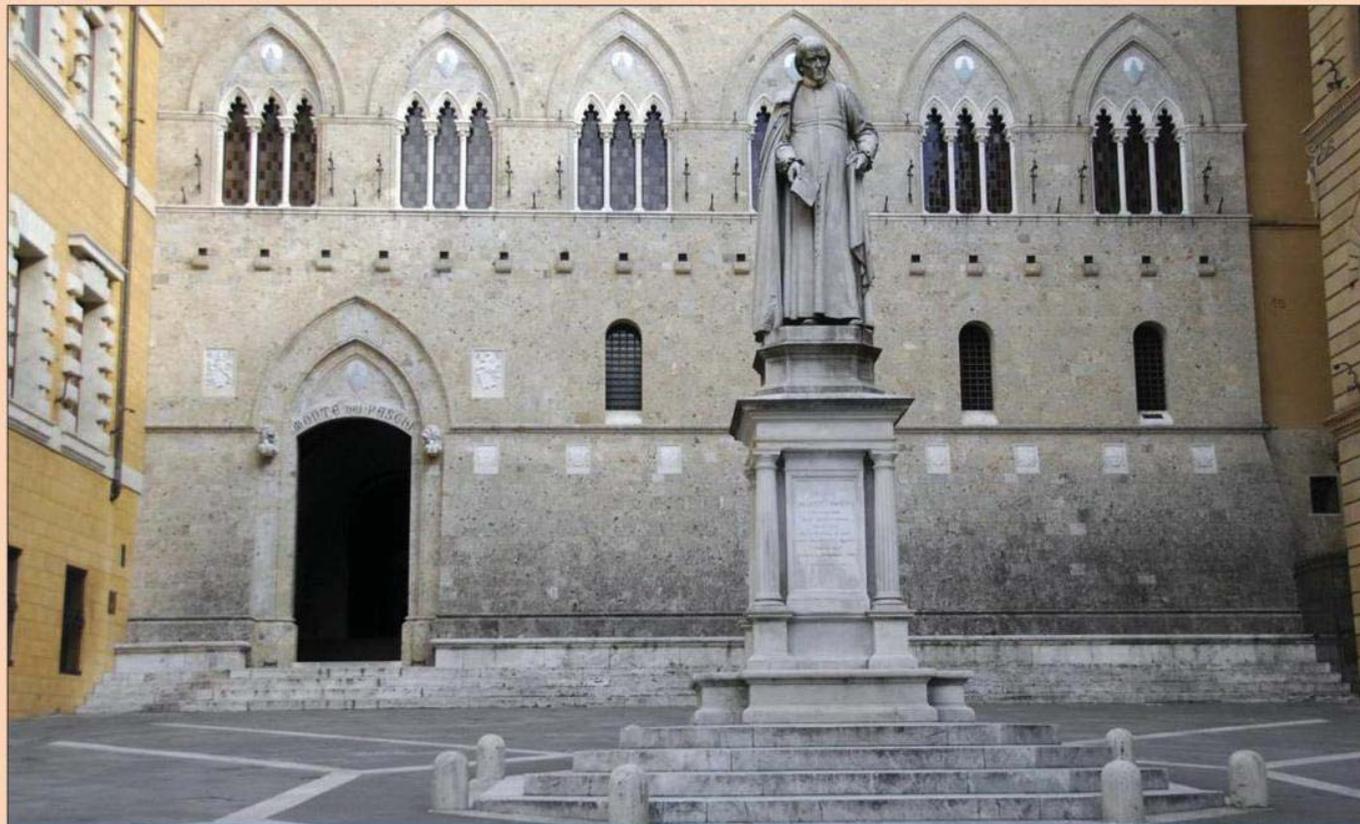
insieme alla Partner di diritto inglese Madeleine Horrocks, RCC ha assistito gli arrangers con riferimento alla

cessione dei portafogli e alla struttura di servicing, con un team guidato dai Partner Paolo Calderaro e Marcello Maienza, Legance - Avvocati Associati ha assistito Italian Recovery Fund (già Atlante II), fondo gestito da Quaestio Capital SGR, quale investitore nella totalità dei titoli mezzanine e junior della cartolarizzazione con un team guidato da Andrea Giannelli, Senior Partner responsabile del gruppo di banking e finanza strutturata dello studio, gli originator sono stati assistiti dallo studio legale internazionale BonelliErede con un team composto dai Soci Emanuela Da Rin, Paolo Oliviero, Giuseppe Sacchi Lodispoto e Antonio La Porta, coadiuvati dalla Senior Counsel Anna Maria Perillo mentre Clifford Chance ha assistito Credito Fondiario, in qualità di Master Servicer, con un team coordinato dal Socio Tanja Svetina. Clifford Chance e Jones Day hanno assistito il sindacato di banche coinvolto

Sanpaolo con un team guidato dal socio Filippo Emanuele con il counsel Gioacchino Foti, mentre Allen & Overy ha assistito Banca IMI, in qualità di sole dealer manager, con un team guidato dai partner Cristiano Tommasi e Craig Byrne.

Nella tabella il dettaglio di tutte le operazioni analizzate. Goldfinger per il mese di gennaio è l'avvocato Piergiorgio Leofreddi partner della firm internazionale Jones Day che ha registrato un valore aggregato

complessivo delle operazioni gestite pari a 49 MLD di Euro mentre nel mese di Febbraio Goldfinger è l'avvocato Andrea Giannelli socio di Legance con un valore aggregato complessivo delle operazioni gestite di 26,65 MLD di Euro.



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

09-02-18	Gruppo MPS cartolarizza Non-Performing Loans per 26,1 miliardi	26.100	Orrick	Patrizio Messina, Gianrico Giannesi, Madeleine Horrocks	Deutsche Bank AG London Branch, JP Morgan Securities, Mediobanca, Mps Capital Services Banca per le Imprese, Hsbc Bank plc, Credit Suisse Securities Ltd.	
			RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Paolo Calderaro, Marcello Maienza		
			Legance	Andrea Giannelli, Vittorio Pozzi, Marco Iannò		Italian Recovery Fund (ex Atlante II)
			Clifford Chance	Tanja Svetina		Credito Fondiario S.p.A.
			BonelliErede	Emanuela Da Rin, Paolo Oliviero, Antonio La Porta, Anna Maria Perillo	Monte dei Paschi di Siena, Mps Capital Services Banca per le Imprese, Mps Leasing	
13-02-18	Selecta, rifinanziamento dell'indebitamento tramite bond high yield da 1,3 MLD di Euro	1.300	Latham & Watkins	Marcello Bragliani	Goldman Sachs International, Deutsche Bank AG London Branch, Deutsche Bank Luxembourg	
14-02-18	SIAS, collocamento bond senior secured da 550 ML di Euro	550	Legance	Antonio Siciliano, Andrea Giannelli	Sias	
			White & Case	Michael S. Immordino, Ferigo Foscari, Paul Alexander	Banca IMI, BNP Paribas, JP Morgan Securities, Mediobanca, UniCredit Bank AG	
15-02-18	Acea, emissione bond in due tranche per 1 MLD di Euro	1.000	White & Case	Ferigo Foscari, Paul Alexander	Acea	
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Massimiliano Bianchi	BNP Paribas, Banca IMI, Citigroup Global Markets Ltd, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Mediobanca, Deutsche Bank AG London Branch, Natixis, Société Générale, UniCredit Bank AG, Ubi Banca Gruppo	
16-02-18	Exor, collocamento prestito obbligazionario ventennale da 200 ML di Euro	200	Allen & Overy	Cristiano Tommasi, Craig Byrne	Morgan Stanley	
			Pedersoli Studio Legale	Carlo Re	Exor	
21-02-18	KME AG, emissione bond da 300 ML di euro	300	Shearman & Sterling	Tommaso Tosi	Goldman Sachs International, BNP Paribas, Deutsche Bank, Banca Akros, Banco BPM S.p.A., Banca IMI, Raiffeisen Bank	
22-02-18	Quarantacinque Srl, OPA da 40,8 ML di euro sulle azioni ordinarie di CAD IT Spa	40,8	Legance	Antonio Siciliano	Quarantacinque S.r.l.	
			BonelliErede	Andrea Carta Mantiglia, Emanuela Da Rin, Vittoria Giustiniani, Alessandro Vittoria	Magnetar Capital	
22-02-18	Beni Stabili, collocamento obbligazioni senior non garantite per 300 ML di Euro	300	Allen & Overy	Cristiano Tommasi, Craig Byrne	Morgan Stanley, Natixis	
			BonelliErede	Emanuela Da Rin, Gianfranco Veneziano, Antonio La Porta	Beni Stabili SHQ	
27-02-18	CAAR Spa, collocamento MiniBond da 2 ML di Euro	2	R&P Legal	Giovanni Luppi	CAAR S.p.A.	