

LEGAL

DebtMonitor

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

a cura di **Andrea Canobbio**

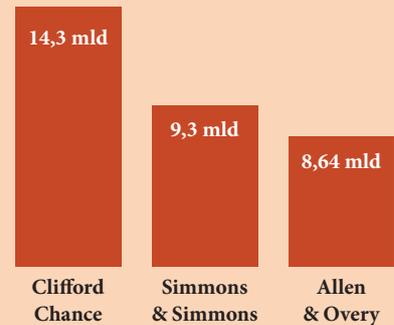
Un mese, quello di ottobre, molto positivo per il mercato dei capitali di debito in Italia. Con 20 operazioni analizzate per un valore aggregato che supera i 29 MLD di euro il mese appena concluso conferma il valore del 2017 (poco oltre i 28 MLD di Euro) e lascia molto distanti gli stessi periodi del 2016 (18 MLD) e 2015

(13 MLD). Lo stesso registra, nei primi 10 mesi dell'anno, la cifra di 249 MLD di Euro superando i valori registrati negli interi anni 2015 (127 MLD) e 2016 (184 MLD) e avvicinandosi alle performance di tutto il 2017 (262 MLD di Euro).

Gli studi legali indipendenti italiani attivi nel mese di ottobre sono stati

ANDAMENTI

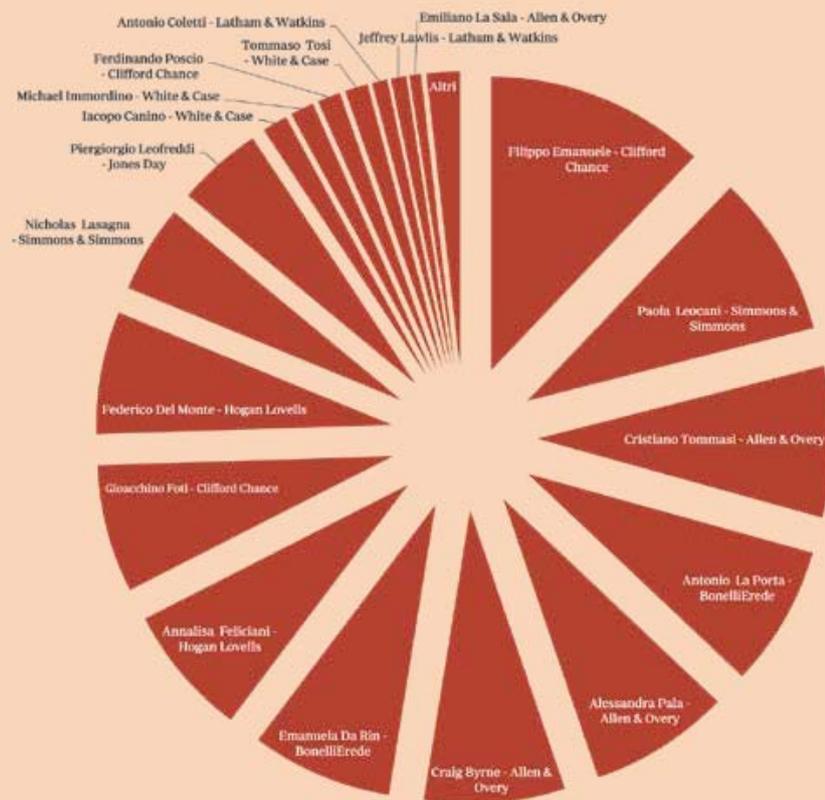
Valore operazioni Ottobre 2018



8 mld

Il valore più alto di un'operazione di Debt Capital Markets nel mese di ottobre, ovvero l'aggiornamento dell'EMTN Programme da parte di Terna.

I professionisti più attivi nel mese di Ottobre 2018



BonelliErede, Gattai Minoli Agostinelli & Partners, Gatti Pavesi Bianchi e R&P Legal mentre le lawfirm internazionali Allen & Overy, Clifford Chance, EY Law, Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Hogan Lovells, Jones Day, Latham & Watkins, Linklaters, Orrick, PwC Legal, Simmons & Simmons e White & Case. Sei le operazioni "miliardarie": gli aggiornamenti dei rispettivi programmi EMTN di Terna (8 MLD di Euro), Ferrovie dello Stato (7 MLD) e Banca IFIS (5 MLD), il buy-back con contestuale riemissione di BTP Italia per 3,8 MLD di Euro, l'emissione high yield da 1,3 MLD di Euro

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

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

| Data | Operazione | Valore Mln. euro | Studio | Partner | Cliente |
|----------|--|------------------|--|--|--|
| 01-10-18 | Azienda vitivinicola Conte Tasca d'Almerita, collocamento bond da 3 ML di Euro | 3 | R&P Legal | Giovanni Luppi | Conte Tasca d'Almerita Soc. Agr. a R.L. |
| 01-10-18 | HSBC Bank, collocamento bond da 500 ML di Euro | 500 | Clifford Chance Simmons & Simmons | Gioacchino Foti Paola Leocani | Hsbc Bank plc Banca IMI, Intesa Sanpaolo S.p.A. |
| 02-10-18 | Banca IFIS, aggiornamento programma EMTN da 5 MLD di Euro | 5.000 | Clifford Chance Simmons & Simmons | Filippo Emanuele, Gioacchino Foti Paola Leocani, Nicholas Lasagna | Banca Ifis Goldman Sachs International |
| 02-10-18 | Fire (BC) Bidco, collocamento high yield da 410 ML di euro finalizzato all'acquisizione di Italmatch Chemicals | 410 | Latham & Watkins Gattai Minoli Agostinelli & Partners | Jeffrey H. Lawlis, Antonio Coletti Gaetano Carrello | Bain Capital Citigroup Global Markets Ltd, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP Paribas, Goldman Sachs International |
| 03-10-18 | Cassa Depositi e Prestiti, collocamento Sustainability Bond da 500 ML di Euro | 500 | Hogan Lovells Clifford Chance | Corrado Fiscale, Annalisa Feliciani Filippo Emanuele, Gioacchino Foti | Cassa Depositi e Prestiti (CDP) Banca IMI, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Goldman Sachs International, Mps Capital Services, Banco Santander Sa, UniCredit Bank AG |
| 05-10-18 | Guala Closures, collocamento high yield da 455 ML di Euro | 455 | Linklaters Latham & Watkins | Linda Taylor Jeffrey H. Lawlis, Antonio Coletti | Guala Closures Credit Suisse, Banca IMI, Barclays Bank, Unicredit S.p.A., Banca Akros, KKR Capital Markets Limited |
| 11-10-18 | Aquafil, collocamento titoli obbligazionari per 50 ML di Euro | 50 | Freshfields Bruckhaus Deringer LLP | Corrado Angelelli | Aquafil spa |
| 17-10-18 | Orsero Spa, rifinanziamento del debito con emissione di senior unsecured notes per un importo pari a 30 ML di Euro | 30 | Gatti Pavesi Bianchi | Andrea Limongelli | Orsero S.p.A. |
| 17-10-18 | AMA, colloca obbligazioni senior garantite per 30 ML di Euro | 30 | White & Case | Michael S. Immordino, Ferigo Foscari | AMA S.p.A. - Accessori Macchine Agricole |
| 17-10-18 | Terna, aggiornamento programma EMTN da 8 MLD di Euro | 8.000 | BonelliErede Allen & Overy | Emanuela Da Rin, Antonio La Porta Cristiano Tommasi, Craig Byrne, Alessandra Pala | Terna spa Citigroup Global Markets Ltd, Deutsche Bank |
| 18-10-18 | Italcer, emissione bond da 133 ML di Euro finalizzato all'acquisizione di Ceramica Rondine Spa | 133 | White & Case PwC Legal | Iacopo Canino Alessandro Azzolini | Pemberton Italcer S.p.A. |
| 25-10-18 | PLT, emissione bond da 60 ML di euro finalizzato al rifinanziamento un portafoglio eolico | 60 | Orrick | Raul Rizzo | PLT energia |
| 25-10-18 | PLT, emissione bond da 60 ML di euro finalizzato al rifinanziamento un portafoglio eolico | 60 | BonelliErede | Catia Tomasetti, Antonio La Porta, Gabriele Malgeri | Wilmington Trust, UniCredit Bank AG, Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., SCOR Investment Partners |

da parte di CVC Capital Partners e il collocamento della quinta serie di OBG per 1,05 MLD di Euro di BPER Banca. Nel dettaglio, BonelliErede ha affiancato Terna nell'ambito del rinnovo del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Euro Medium Term Note Programme" (EMTN) da 8 MLD di Euro mentre gli istituti finanziari joint arrangers - Citigroup e Deutsche Bank - e i dealer del programma sono stati assistiti da Allen & Overy. Il team coinvolto al fianco di Terna è stato coordinato dai partner Emanuela Da Rin e Antonio La Porta. Per Allen & Overy ha agito un team guidato dai partner Cristiano Tommasi e Craig Byrne e dalla counsel Alessandra Pala.

Nel secondo dei tre aggiornamenti di programmi EMTN del mese gli studi legali Hogan Lovells e Clifford Chance hanno assistito, rispettivamente, FS Italiane e gli istituti finanziari coinvolti. In occasione di questo aggiornamento, FS Italiane ha ampliato il plafond massimo del Programma fino a 7 MLD, dagli iniziali 4,5. Il Programma aggiornato e ampliato ha visto confermati gli attuali rating "BBB" da Fitch e "BBB" da S&P. L'incremento del plafond di emissioni finanziaria ancora gli investimenti delle principali società del Gruppo; in particolare quelli connessi al rilancio del trasporto regionale, mediante ricorso ai green bond, in linea con il Green Bond Framework pubblicato da FS Italiane. Il team di Hogan Lovells che ha assistito FS Italiane è stato guidato dal socio Federico Del Monte e dalla counsel Annalisa Feliciani mentre Clifford Chance ha assistito Credit Agricole CACIB, Deutsche Bank, JP Morgan e UniCredit Bank in qualità di Arranger del consorzio di 26 banche coinvolte nell'emissione con un team guidato dal socio Filippo Emanuele.

Gli Studi legali Clifford Chance e Simmons & Simmons hanno assistito, rispettivamente, Banca IFIS in qualità di emittente e Goldman Sachs in qualità di arranger e le banche dealers nel

programma Euro Medium Term Notes (EMTN) da 5 MLD di Euro della stessa banca. Il programma, con durata annuale e possibilità di rinnovo, è riservato esclusivamente a investitori istituzionali in Italia e all'estero con esclusione degli Stati Uniti. Il team di Clifford Chance che ha assistito Banca IFIS in relazione a tutti i profili di diritto italiano e inglese è stato guidato dai partner Filippo Emanuele e Gioacchino Foti. Il team di Simmons & Simmons che ha assistito Goldman Sachs in qualità di arranger in relazione a tutti i profili di diritto italiano e inglese è stato guidato dal partner Paola Leocani e ha incluso i partner Simon Ovenden e Nicholas Lasagna.

La Repubblica Italiana ha effettuato un buy-back da 3,8 MLD di Euro avente ad oggetto il BTP Italia con scadenza 23 aprile 2020, ad oggi una delle più grandi emissioni di un titolo di Stato in Europa. Contestualmente al buy-back, la Repubblica Italiana ha collocato, tramite sindacato, ulteriori tranches di cinque emissioni di BTP per un importo complessivo di 3,8 MLD di Euro. Banca IMI S.p.A., Unicredit S.p.A. e MPS Capital Services hanno agito nel contesto delle operazioni di buy-back e collocamento tramite sindacato quali Dealer Managers e Joint Lead Managers. Il team di Simmons & Simmons che ha assistito Banca IMI, Unicredit e MPS Capital Services nella strutturazione dell'operazione e predisposizione della relativa documentazione è stato guidato dal partner Paola Leocani mentre il team di Jones Day che ha assistito i Dealer Managers/Joint Lead Managers in relazione conformità del decreto di riacquisto ed emissione al Tender Offer Memorandum rilasciando i relativi pareri con un team coordinato dal partner Piergiorgio Leofreddi.

Lo studio White & Case ha prestato assistenza a CVC Capital Partners nell'emissione obbligazionaria high yield da 1,3 MLD che finanzia in parte l'acquisizione di FIMEI S.p.A., società

che detiene circa il 51,8% di Recordati S.p.A. Le obbligazioni senior secured sono state emesse da Rossini S.à.r.l. in due tranches, la prima di importo pari a 650 ML di Euro, a tasso fisso al 6,750%, con cedole semestrali e scadenza 2025, la seconda di importo pari 650 ML di Euro, a tasso variabile (Euribor 3 mesi, floor 0,0%, incrementato di un margine pari al 6,250%), con cedole trimestrali e scadenza 2025. White & Case ha assistito CVC per tutti gli aspetti di diritto statunitense, inglese e italiano con un team che ha compreso i partner Michael Immordino, Tommaso Tosi, Iacopo Canino e James Greene. Clifford Chance ha assistito Banca IMI, Crédit Agricole, Credit Suisse, Deutsche Bank, Jefferies, Natixis, Société Générale, UBI e UniCredit con un team cross-practice e cross-border guidato in Italia dal socio Ferdinando Poscio e a Londra dal socio Richard Sharples.

Lo studio legale Jones Day ha assistito BPER Banca nell'emissione della quinta serie di obbligazioni bancarie garantite a valere sul Programma "OBG 2" dell'emittente. Le obbligazioni bancarie garantite con scadenza 2021 sono state sottoscritte interamente da NatWest Markets PLC per un ammontare totale di 1,05 MLD di Euro, retate "Aa2" da Moody's e quotate sulla Borsa del Lussemburgo. Jones Day ha fornito assistenza con un team guidato dal partner Piergiorgio Leofreddi.

Nella tabella il dettaglio di tutte le operazioni analizzate nel mese di ottobre. Gli studi che si sono distinti nel periodo di riferimento sono Clifford Chance, con un valore complessivo aggregato delle operazioni pari a 14,3 MLD di Euro, Simmons & Simmons (9,3 MLD) e Allen & Overy (8,6 MLD), mentre gli avvocati più attivi sono stati Filippo Emanuele della lawfirm internazionale Clifford Chance, con un valore aggregato delle operazioni seguite pari a 12,5 MLD di Euro, Paola Leocani di Simmons & Simmons (9,3 MLD) e Cristiano Tommasi di Allen & Overy (8,6 MLD).

| Data | Operazione | Valore Mln. euro | Studio | Partner | Cliente |
|----------|---|------------------|-------------------|---|--|
| 29-10-18 | Ferrovie dello Stato, aggiornamento programma EMTN | 7.000 | Hogan Lovells | Federico Del Monte, Annalisa Feliciani | Ferrovie dello Stato - Fs |
| | | | Clifford Chance | Filippo Emanuele | Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank, JP Morgan, UniCredit Bank AG |
| 29-10-18 | BTP Italia, secondo buy-back per 3,8 MLD di Euro | 3.800 | Simmons & Simmons | Paola Leocani | Banca IMI, Unicredit S.p.A., Mps Capital Services |
| | | | Jones Day | Piergiorgio Leofreddi | Banca IMI, Unicredit S.p.A., Mps Capital Services |
| 29-10-18 | Toyota Motor Credit Corporation, collocamento retail bond da 640,7 ML di Euro | 640 | Allen & Overy | Cristiano Tommasi, Emiliano La Sala | Banca IMI |
| 29-10-18 | CVC Capital Partners, emissione obbligazioni high yield da 1,3 MLD di euro per finanziare l'acquisizione di Recordati Spa | 1.300 | White & Case | Michael S. Immordino, Tommaso Tosi, Iacopo Canino | CVC Capital Partners |
| | | | Clifford Chance | Ferdinando Poscio, Gioacchino Foti | Banca IMI, Crédit Agricole, Credit Suisse, Deutsche Bank, Natixis, Jefferies, Société Générale, Ubi Banca Gruppo, Unicredit S.p.A. |
| 30-10-18 | Prestiamoci e Banca Valsabbina, cartolarizzazione crediti per 25 ML di Euro | 25 | Orrick | Marco Zechini, Raul Rizzozi | Prestiamoci S.p.A. |
| 31-10-18 | BPER Banca, collocamento della quinta serie di OBG per 1,05 MLD di Euro | 1.050 | Jones Day | Piergiorgio Leofreddi | BPER Banca S.p.A. |
| 31-10-18 | Officine CST, cartolarizzazione di crediti non performing | 40 | EY Law | Umberto Mauro | Officine CST S.p.A. |

Andamento per valore aggregato delle emissioni.

