

LEGAL

# Bond: un anno di emissioni

L'analisi passa in rassegna le principali emissioni durante i mesi da Ottobre 2017 a Settembre 2018.

a cura di **Andrea Canobbio**

**Nell'ambito del mercato dei capitali di debito una parte predominante è il segmento delle emissioni di bond. Tra tutte le emissioni ci sono studi legali, con i rispettivi team di debt capital, che si sono specializzati in alcune nicchie che sempre più, per ciò che ci dicono i dati, permettono una differenziazione dell'offerta al cliente.**

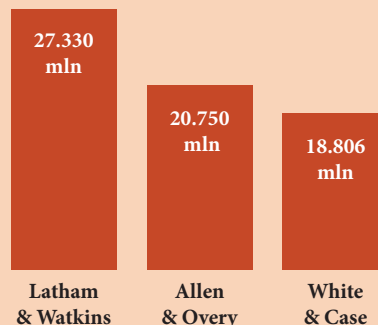
Nel periodo ottobre 2017, settembre 2018 abbiamo analizzato circa 150 operazioni di emissione per un valore complessivo aggregato che sfiora i 76 MLD di Euro.

Di queste il 64% del valore, circa 48 MLD di Euro possiamo definirle tradizionali, il restante 36% è composto da bond particolari che abbiamo raggruppato nelle categorie high-yield bond, quasi 13 MLD di Euro di valore aggregato delle operazioni, yankee bond (circa 10 MLD), green bond (circa 2 MLD), project bond (1,7 MLD), social bond (500 ML) e minibond con 244 ML di Euro suddivisi in 33 operazioni.

Se nelle emissioni tradizionali rimangono forti gli studi Allen & Overy, che con i team guidati dai soci Craig Byrne, Cristiano

ANDAMENTI

Gli Studi più attivi



Tommasi e Stefano Sennhauser hanno fatto registrare un valore aggregato delle operazioni gestite pari a 19 MLD di Euro e Clifford Chance, con i team coordinati dai soci Filippo Emanuele e Gioacchino Foti, con circa 13 MLD, troviamo studi che si sono specializzati in alcune categorie. E' il caso di Latham & Watkins, con i team guidati dai professionisti Antonio Coletti, Marcello Bragliani, M. Ryan Benedict e Jeffrey H. Lawlis, che, nel periodo analizzato, ha registrato complessivamente il valore più alto delle operazioni seguite, con un

## L'elenco delle emissioni di Yankee Bond nel periodo da Ottobre 2017 a Settembre 2018

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

Data	Operazione	Valore Mln. euro	Studio	Partner	Cliente
12-10-17	Enel, collocamento yankee bond	2550	Chiomenti	Enrico Giordano	Enel S.p.A., Enel Finance International
			Latham & Watkins	Antonio Coletti, Jeffrey H. Lawlis	JP Morgan
22-01-18	Intesa Sanpaolo, emissione di tre tranche di yankee bond	2500	White & Case	Michael S. Immordino, Ferigo Foscarelli	Intesa Sanpaolo S.p.A.
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Massimiliano Bianchi, Gioacchino Foti	Banca IMI, Barclays, Citigroup, Goldman Sachs, Merrill Lynch, JP Morgan, Morgan Stanley
20-09-18	Enel, collocamento di yankee bond	4690	Chiomenti	Enrico Giordano, Federico Amoroso	Enel S.p.A., Enel Finance International
			Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis, Antonio Coletti	Credit Suisse, Deutsche Bank, Citigroup, Barclays Capital, Merrill Lynch, JP Morgan, HSBC, Goldman Sachs, Smbc Nikko, NatWest, Morgan Stanley, Mizuho

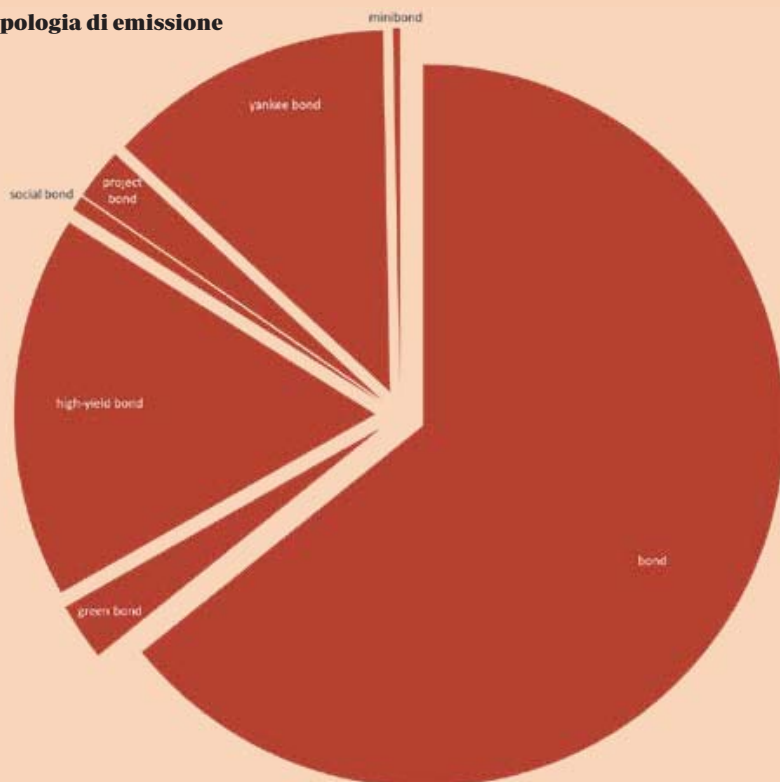
## L'elenco delle emissioni di Mini Bond nel periodo da Ottobre 2017 a Settembre 2018

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

Data	Operazione	Valore Mln. euro	Studio	Partner	Cliente
03-10-17	The Outplay Italy, collocamento	2	Orrick	Patrizio Messina	Banca Finint, Finanziaria Internazionale, The Outplay Italy
05-10-17	EdiliziAcrobatica, emissione di due bond	5	LCA Studio Legale Pedersoli	Benedetto Lonato Marcello Luca Magro	EdiliziAcrobatica S.p.A. Iccrea, BIM, BNP Paribas
11-10-17	Enertronica, collocamento	10,4	NCTM	Lukas Plattner	Enertronica S.p.A.
13-10-17	MPG Manifattura Plastica	3,4	R&P Legal	Giovanni Luppi	MPG Manifattura Plastica SpA
17-10-17	SATA, emissione bond	5	Giovanelli e associati	Gianvittorio Giroletti Angeli	SATA S.p.A.
27-11-17	Heliopolis Energia, collocamento bond	2	Orrick	Patrizio Messina	Finint, Heliopolis Energia S.p.A., Renco Group
04-12-17	Finance Partners Group, emissione	1,3	GLG & Partners	Luca Lo Po'	Finance Partners Group
06-12-17	GPI Spa, emissione bond	20	Orrick	Patrizio Messina	GPI S.p.A., Banca Finint S.p.A.
07-12-17	Centrale del Latte d'Italia, emissione	15	Simmons & Simmons Chiomenti	Paola Leocani, Davide D'Affronto Edoardo Andreoli, Marco Paruzzolo	Iccrea Banca Centrale del Latte d'Italia S.p.A.
13-12-17	GIDA Spa, emissione minibond	5	Orrick	Patrizio Messina	GIDA S.p.A., KON S.p.A.
27-12-17	Calligaris, emissione minibond	15	NCTM	Stefano Padovani	Calligaris S.p.A.
28-12-17	Proma Spa, emissione bond	10	Latham & Watkins Chiomenti	Andrea Novarese, Isabella Porchia Gregorio Consoli	Gruppo Proma Sace, Fondo Sviluppo Export
29-12-17	Eurobrico, emissione minibond	5	NCTM	Stefano Padovani	Eurobrico S.p.A.
12-01-18	Axélero, prestito obbligazionario convertibile cum warrant	16	Eunomia Simmons & Simmons	Roberto Nigro Paola Leocani	Axélero S.p.A. Atlas Special Opportunities, LLC, Atlas Capital Markets
15-01-18	Pandolfo Alluminio, emissione bond	10	Russo De Rosa Associati	Andrea De Panfilis	Pandolfo Alluminio S.p.A.
27-02-18	CAAR Spa, collocamento MiniBond	2	R&P Legal	Giovanni Luppi	CAAR S.p.A.
20-03-18	Andriani, collocamento di un bond	6	Curtis Mallet	Ian Tully, Emanuella Agostinelli	Andriani S.p.A.
22-03-18	Health Italia, bond convertibile	10	Osborne Clarke	Umberto Piattelli	Health Italia S.p.A.
13-04-18	Chievo Verona, bond legato alle prestazioni squadra e Valter Birsa	3	Morri Rossetti e Associati	Cristina Cengia	A.C. Chievo Verona
03-05-18	Spinosa, emissione bond	4,5	Falco & associati Pavia Ansaldo	Alessandro Falco Giuseppe Besozzi	Spinosa S.p.A. Riello Investimenti
03-05-18	Baia Silvella, emissione minibond	10	Orrick	Patrizio Messina	Baia Silvella S.p.A.
10-05-18	FECS Partecipazioni, minibond	8	Orrick	Patrizio Messina	FECS Partecipazioni S.p.A.
01-06-18	Car Clinic, collocamento minibond	2	R&P Legal	Giovanni Luppi	Car Clinic S.r.l.
11-06-18	Innovatec, rimodulazione bond	10	Orrick	Raul Ricozzi	Innovatec
06-07-18	Fonderie Mario Mazzucconi, bond	15	GLG & Partners	Luca Lo Po'	Fonderie Mario Mazzucconi S.p.A.
09-07-18	GS Industry, collocamento minibond	3	Orrick	Patrizio Messina, Annalisa Dentoni-Litta	GS Industry S.p.A.
11-07-18	Sintexcal, emissione bond	1	CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni	Andrea Arcangeli	HI Crescitalia PMI Fund
24-07-18	Cooperativa del pecorino romano, collocamento minibond cartolarizzato da CheeseTake	1,75	Paul Hastings Grimaldi	Marc-Alexandre Courtejoie Marzia Martinoli	Cooperativa Allevatori Ovini CheeseTake S.r.l.
09-08-18	Giglio.com, emissione di due MiniBond	5	DWF Grodor	Luca Cuomo Maria Pene Vidari	Giglio.com Zenit SGR

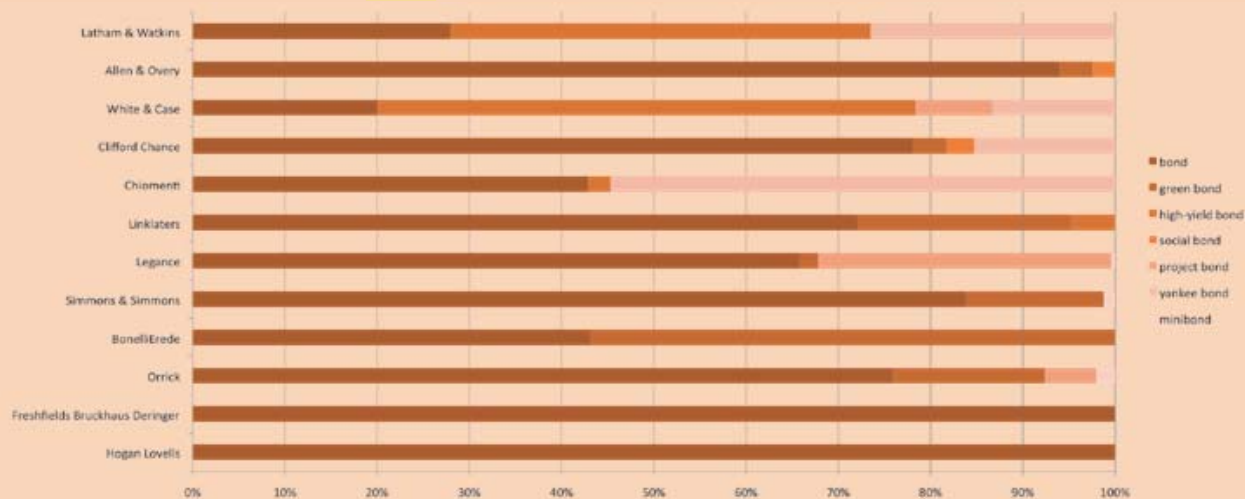
**LEGAL**

**Tipologia di emissione**



valore aggregato oltre i 27 MLD di Euro, ma che ha reso possibile questo risultato specializzandosi su high-yield e yankee bond. Infatti il mix di operazioni gestite registra un valore di 12 MLD di Euro per high-yield e di 7 MLD per yankee bond, oltre il 70% del totale. Analoga politica è stata seguita dallo studio White & Case, con i team coordinati dai soci Michael S. Immordino, Iacopo Canino, Ferigo Foscari, Paul Alexander e Tommaso Tosi (approdato nella law firm inglese nel 2018 da Shearman & Sterling), dove ben l'83% del valore aggregato delle operazioni gestite, che sfiora i 19 MLD di Euro, dipende da high-yield (10 MLD), yankee (2,5 MLD) e project bond (1,5). Anche gli studi indipendenti italiani BonelliErede e Chiomenti devono le loro performance il primo ai green bond, 2 MLD di Euro su un totale del valore gestito di 3,5 MLD, il secondo agli yankee bond, 7 MLD su un totale di 13.

**Tipologia di emissione per Studio Legale**



10-09-18	Pibiplast con sottoscrizione di prestito obbligazionario	10	Pavia Ansaldo Lombardi Segni e Associati	Marina Balzano Lidia Caldarola, Antonio Amoroso	Equita sim L Catterton, Ambienta Sgr S.p.A.
12-09-18	Velenosi Srl, collocamento bond sottoscritto dai fondi di Anthilia	3	Orrick	Patrizio Messina, Gianrico Giannesi	Anthilia sgr, Velenosi S.r.l.
21-09-18	Aziende Industriali Municipali Vicenza Spa, collocamento bond	20	Legance Simmons & Simmons	Andrea Giannelli, Antonio Siciliano Paola Leocani	Aim spa UniCredit, Banca Popolare dell'Alto Adige
26-09-18	TeMa, emissione minibond	5	NCTM	Stefano Padovani	Tema Technologies and Materials

## L'elenco delle emissioni di Bond da oltre 1 MLD nel periodo da Ottobre 2017 a Settembre 2018

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

Data	Operazione	Valore Mln. euro	Studio	Partner	Cliente
11-10-17	UBI Banca, emissione di 23 obbligazioni bancarie garantite	1250	Allen & Overy	Pietro Bellone, Gregorio Consoli, Stefano Sennhauser	Banca IMI, Barclays, Credit Suisse, Natixis, Santander, LBBW
16-10-17	TIM, collocamento bond decennale	1250	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	BBVA, Santander, Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, ING, JP Morgan, Mediobanca, Smbc Nikko, UniCredit
03-11-17	Esselunga, collocamento di due bond	1000	Clifford Chance	Filippo Emanuele, Massimiliano Bianchi	Banca IMI, Citigroup, Mediobanca, Unicredit, Banca Akros, UBI
			White & Case	Michael S. Immordino, Ferigo Foscari	Esselunga SpA
13-01-18	UniCredit, emissione bond senior non-preferred	1500	Allen & Overy	Cristiano Tommasi, Craig Byrne	Unicredit
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Santander, ING, SG, JP Morgan, UniCredit Bank AG, UBS
22-01-18	UBI, collocamento di due covered bond	1000	Allen & Overy	Stefano Sennhauser, Pietro Bellone	Barclays, BNP Paribas, ING Bank, LBBW, Raiffeisen, UniCredit Bank
			White & Case	Ferigo Foscari, Paul Alexander	Acea
15-02-18	Acea, emissione bond in due tranche	1000	Clifford Chance	Filippo Emanuele, Massimiliano Bianchi	BNP Paribas, Banca IMI, Citigroup, CA CIB, Mediobanca, Deutsche Bank London Branch, Natixis, SG, UniCredit, UBI
18-05-18	Enel, ristrutturazione del portafoglio di obbligazioni ibride	1250	Chiomenti	Enrico Giordano, Carola Antonini	Enel S.p.A.
			Linklaters	Linda Taylor	Banca IMI, Intesa, SG, BNP, Caixa, Citigroup, BofA, Commerzbank, CA CIB, Goldman Sachs, Deutsche Bank, ING, JP Morgan, NatWest, MUF, UniCredit
22-05-18	Nexi Capital, collocamento di due bond senior secured	2200	Lombardi Segni e Associati	Antonio Segni, Lidia Caldarola, Federico Loizzo	Nexi Capital S.p.A, Latino Italy
			Latham & Watkins	Antonio Coletti, Marcello Bragliani	BofA, Banca IMI, Goldman Sachs, UBS, Citibank, Banca Akros, Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan, Mediobanca, MPS, UBI, Unicredit
10-07-18	Värde Partners, Barclays e Guber Banca, acquisizione portafoglio NPL	1400	Freshfields Bruckhaus Deringer	Corrado Angelelli	Värde Partners, Barclays Bank, Guber Banca
10-07-18	LHMC Finco (Blackstone), collocamento bond senior secured	1500	Orsingher Ortu - Avvocati Associati	Pierfrancesco Giustiniani, Manfredi Leanza	Blackstone
			Linklaters	Linda Taylor	BBVA, Barclays, Credit Suisse, Deutsche Bank, Jefferies, UBS
17-07-18	Intesa Sanpaolo, collocamento obbligazioni covered bond	1000	Allen & Overy	Pietro Bellone, Stefano Sennhauser	Intesa Sanpaolo S.p.A.
			Clifford Chance	Tanja Svetina	Banca IMI, CA CIB, Credit Suisse, NatWest, Santander, Unicredit
03-09-18	Intesa Sanpaolo, collocamento bond senior a tasso fisso	1000	Clifford Chance	Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Banca IMI, JP Morgan, Deutsche Bank, UBS, SG
13-09-18	Eni, emissione obbligazionaria	2345	Latham & Watkins	Antonio Coletti, M. Ryan Benedict	Eni S.p.A.
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Laura Scaglioni	BNP Paribas, BofA, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan, Wells Fargo, Morgan Stanley

**LEGAL**

**L'elenco delle emissioni High-Yield Bond nel periodo da Ottobre 2017 a Settembre 2018**

Elaborazione dati a cura del Centro Studi di PBV & Partners

Data	Operazione	Valore Mln. euro	Studio	Partner	Cliente
08-11-17	Wind Tre, rifinanziamento da oltre 10 MLD di Euro	10000	Latham & Watkins	Antonio Coletti, Marcello Bragliani, M. Ryan Benedict	BofA, Deutsche Bank, HSBC, Banca IMI, Barclays, BNP Paribas, Citigroup, Credit Suisse, Goldman Sachs, ING, JP Morgan, Mediobanca, Mizuho, MUFG, SG, Natixis, CA CIB, Nomura, Smbc Nikko, UniCredit
			White & Case	Michael Immordino, Iacopo Canino	Wind Tre S.p.A.
14-11-17	Bormioli Pharma Bidco, emissione di un high yield bond	280	Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis, Marcello Bragliani, Isabella Porchia	Banca IMI, BNP Paribas, Credit Suisse, Unicredit S.p.A.
			Linklaters	Andrea Arosio	Triton Partners, Bormioli Pharma
17-11-17	Cooperativa Muratori & Cementisti, collocamento high yield	325	Chiomenti	Gregorio Consoli	Cooperativa Muratori & Cementisti, C.M.C di Ravenna Società Cooperativa
			Shearman & Sterling	Tobia Croff, Tommaso Tosi	BNP Paribas, UniCredit, Banca Akros, IMI, MPS Capital Services
23-11-17	Naviera Armas, high yield	300	Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis	Morgan Stanley
13-02-18	Selecta, rifinanziamento dell'indebitamento tramite high yield	1300	Latham & Watkins	Marcello Bragliani	Goldman Sachs, Deutsche Bank London Branch, Deutsche Bank Luxembourg
			White & Case	Michael S. Immordino, Ferigo Foscari, Iacopo Canino	Gamenet
03-05-18	Gamenet Group, collocamento bond high yield	225	Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis, Marcello Bragliani	UniCredit, Nomura, Banca IMI, Credit Suisse, Banca Akros, Intermonde, BPM
23-05-18	FSI, high yield bond nell'investimento per il 28% di Adler Group	200	White & Case	Michael S. Immordino	FSI SGR S.p.A.
30-07-18	Fabric, collocamento high-yield per rifinanziare l'acquisizione di Cordenons da parte di Fedrigoni	125	Latham & Watkins	Marcello Bragliani	Fabric BC S.p.A.
			Gattai Minoli Agostinelli	Gaetano Carrello	BNP Paribas, HSBC, KKR, UBS
25-09-18	Gamenet, collocamento high yield	225	White & Case	Michael Immordino, Tommaso Tosi, Iacopo Canino	Gamenet
			Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis, M. Ryan Benedict	UniCredit, Nomura, Intermonde, Credit Suisse

Segnaliamo il segmento dei green bond con 6 emissioni per un valore di poco superiore ai 3,2 MLD di Euro. Come già anticipato BonelliErede, con il team coordinato dai soci Emanuela Da Rin e Antonio Laporta, ha affiancato Enel nell'emissione green da 1,25 MLD e Terna in quella da 750 ML di Euro, mentre le banche collocatrici sono state assistite rispettivamente da Linklaters, con un team guidato da Linda Taylor, e da Allen

& Overy con Cristiano Tommasi e Craig Bayrne a coordinare il lavoro. Solis S.r.l. ha emesso un titolo green da 5,4 ML di Euro, assistita da Bureau Plattner con il socio Carlo Gurioli. Per concludere una considerazione sul segmento dei minibond che, se necessariamente ha valori assoluti più bassi, rivela una certa vivacità tra le pmi italiane con le 33 operazioni analizzate nel periodo di riferimento.

Questa particolare nicchia vede lo studio Orrick, in particolare con gli avvocati Patrizio Messina, managing partner per l'Italia, e Raul Ricoszi essere protagonisti con 9 operazioni gestite sulle 33 totali per un valore di 63 ML di Euro. Segnaliamo anche gli studi Simmons & Simmons, con la partner Paola Leocani, 3 operazioni per 51 ML di Euro e NCTM, con Stefano Padovani e Lukas Plattner, 4 operazioni per 35 ML di Euro.