

II Lunedì 20 Marzo 2017

**STUDI & CARRIERE**

**ItaliaOggi17**

Indagine di Pbv&Partners per Affari Legali: il mercato ha registrato un +50% anno su anno

# Debt capital market, un 2016 d'oro: deal per 180 mld €

Pagine a cura di **GABRIELE VENTURA**

**Jones Day** in testa alla classifica del debt capital market 2016 in Italia. La firm internazionale americana è stata infatti quella che ha siglato operazioni per maggior valore nel corso dell'anno passato, pari a 78,67 miliardi di euro. Lontani gli studi legali italiani con **Riolo Calderano Crisostomo**, primo classificato tra le firm con sede principale in Italia, con un valore totale dei deal chiusi tra bond, cartolarizzazioni e minibond, pari a 10,7 miliardi di euro.

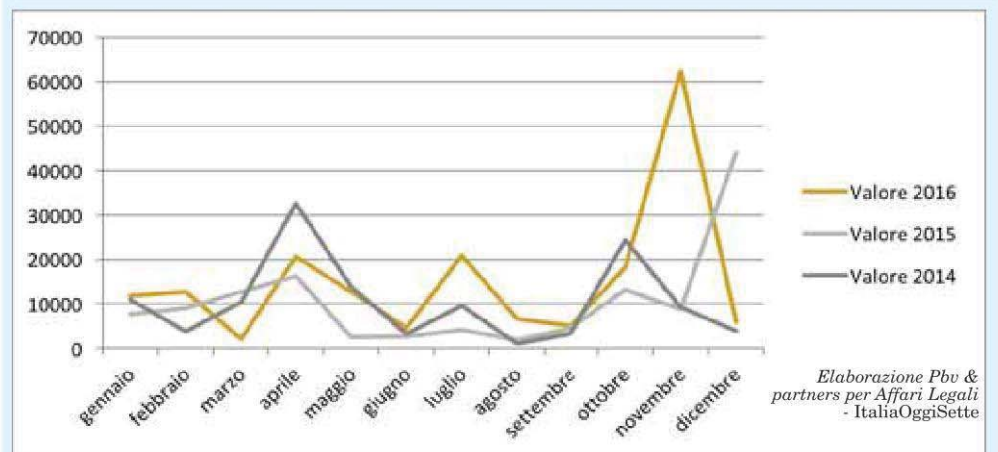
Sono alcuni dei dati che emergono dall'indagine effettuata per *Affari Legali* da *Pbv & partners* sul mercato del debt capital in Italia nel 2016, che rileva performance decisamente migliori rispetto ai due anni precedenti.

**Il mercato.** Nel dettaglio, il valore complessivo delle operazioni concluse nel 2016, secondo i calcoli di *Pbv & partners*, è stato superiore a 180 miliardi di euro, il 50 per cento in più rispetto al 2014 e il 2015, che si erano chiusi con un valore interno ai 127 miliardi.

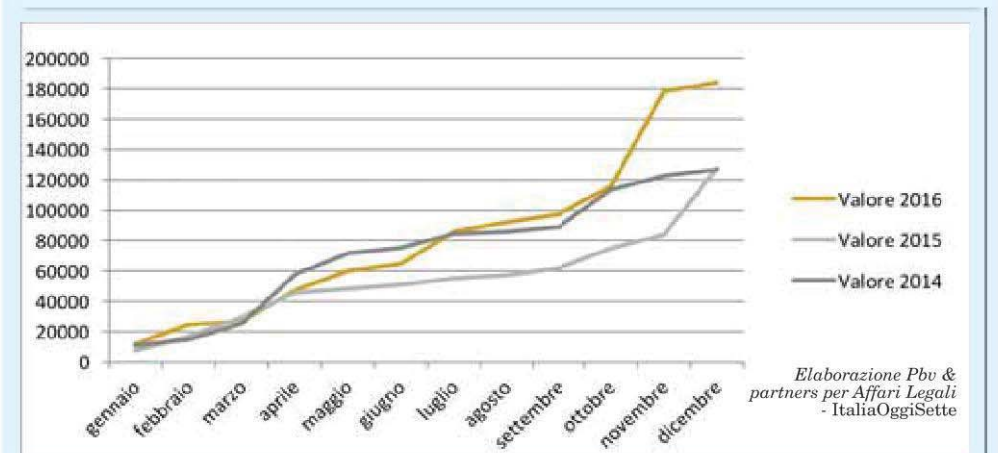
Il segmento del debt capital italiano, per l'anno appena concluso, secondo il report dell'agenzia indipendente di comunicazione integrata specializzata nel settore dei servizi professionali, della consulenza e della finanza, è stato caratterizzato, nel dettaglio: dall'emissione di bond per circa 34 miliardi di euro, per un totale di 102 operazioni, di Btp per circa 36 miliardi di euro (sei emissioni), da cartolarizzazioni per poco più di 22 miliardi (23 operazioni), da costituzioni o aggiornamenti di Medium Term Note Programme (MTN Programme) per 87 miliardi (13 programmi) e da operazioni di buy-back per circa quattro miliardi di euro, per un totale di cinque operazioni. Inoltre, nel corso dell'anno si sono sviluppate ulteriormente due «nicchie» del mercato debt capital, ossia quella degli High Yield Bond, che ha registrato otto emissioni per circa 3,7 miliardi di euro, e quella dei minibond, che conta 405 milioni di euro di emissioni suddivisi in 30 operazioni.

**Gli studi più attivi.** Gli studi legali più attivi del

## Il mercato dei capitali di debito dal 2014 al 2016



## Il raffronto progressivo dell'andamento del mercato



mercato sono state le firm internazionali **Allen & Overy**, **Baker & McKenzie**, **Clifford Chance**, **Jones Day**, **Linklaters**, **Orrick**, **Simmons & Simmons** e **White & Case**, mentre tra gli studi indipendenti italiani, si sono distinti **Chiomenti**, **Gianni Origoni**, **Grippe Cappelli & Partners**, **Legance** e **Rec (Riolo Calderano Crisostomo)**.

In testa alla classifica, come detto, c'è **Jones Day**, che ha chiuso costituzioni o aggiornamento mtn programme per 40 miliardi di euro e Btp per 36,7 miliardi. A seguire **Clifford Chance**, con un controvalore di deal chiusi

pari a 72,58 miliardi, composto in particolare da mtn programme (41,5 miliardi) e Btp (23,5 miliardi). Chiude il podio **Linklaters**, con un totale di operazioni siglate pari a 52,8 miliardi di euro, di cui 39 miliardi di mtn programme, 9 miliardi di bond e tre di cartolarizzazioni.

Per quanto riguarda gli studi italiani, dopo **Rec** troviamo **Legance** con un valore totale pari a 6 miliardi di euro composti in particolare da tre miliardi derivanti da mtn programme e oltre 2,2 da bond. **Chiomenti** ha siglato operazioni di debt capital per 5,3 miliardi di cui 4,9 in bond. A seguire

**Gop** con oltre 4,6 miliardi suddivisi in 2 miliardi derivanti da bond e oltre 1,5 miliardi da cartolarizzazioni.

**Gli avvocati più attivi.** *Pbv & partners* ha individuato anche gli avvocati maggiormente attivi del settore, che sono stati **Piergiorgio Leo-freddi** dello studio internazionale **Jones Day**, **Filippo Emanuele**, **Gioacchino Foti** e **Massimiliano Bianchi** di **Clifford Chance**, gli avvocati dello studio **White & Case** **Michael Immordino**, **Paul Alexander** e **Ferigo Foscari**, **Linda Taylor** ed **Elio Indelicato** di **Linklaters** e **Cristiano Tommasi**

e **Craig Byrne** di **Allen & Overy**, **Pietro Bernasconi** di **Baker & McKenzie**, **Patrizio Messina** di **Orrick** e **Paola Leocani** approdata in **Simmons & Simmons** nel corso dell'anno da **White & Case**.

Quanto ai team più attivi sulle operazioni di emissioni di bond, sono stati quelli di **Allen & Overy**, con **Craig Byrne** e **Cristiano Tommasi**, quello di **Linklaters** con **Elio Indelicato** e **Linda Taylor** e quello di **Clifford Chance** con **Filippo Emanuele** e **Gioacchino Foti**.

Sulle operazioni di emissione di titolo di stato gli avvocati più attivi nel corso

Supplemento a cura di **ROBERTO MILLACCA** [rmillacca@class.it](mailto:rmillacca@class.it) e **GIANNI MACHEDA** [gmacheda@class.it](mailto:gmacheda@class.it)

## In Italia l'ha fatta da padrona lo studio Jones Day

del 2016, secondo *Pbv & partners*, sono stati **Leofreddi di Jones Day, Massimiliano Bianchi di Clifford Chance** e **Paola Leocani di Simmons & Simmons**.

Per quanto riguarda invece il segmento degli mtn

programme, gli avvocati più attivi sono stati **Filippo Emanuele, Gioacchino Foti (Clifford Chance), Piergiorgio Leofreddi (Jones Day), Pietro Bernasconi (Baker & McKenzie), Linda Taylor, Elio Indelicato**

**(Linklaters), Craig Byrne, Cristiano Tommasi (Allen & Overy).**

Infine nelle operazioni di cartolarizzazione gli avvocati più attivi sono stati **Carlo Lichino (Baker & McKenzie), Patrizio Mes-**

**sina (Orrick) e Marcello Maienza (RCC), Piergiorgio Leofreddi dello studio Jones Day, con un valore aggregato delle operazioni seguito nell'anno, di 78,5 miliardi di euro, Filippo Emanuele dello studio**

**Clifford Chance** (48,4 miliardi di euro) e **Linda Taylor di Linklaters** (47,7 miliardi) sono gli avvocati che si sono distinti in questo segmento nel corso del 2016.

© Riproduzione riservata

### Valore delle operazioni di Capital Market Debt suddivise per studio e macrotipologia effettuate nel 2016

Studio	Totale Valore operazioni (€ ML)	Tipologia di operazione	Valore operazioni (€ ML)	Studio	Totale Valore operazioni (€ ML)	Tipologia di operazione	Valore operazioni (€ ML)
Jones Day	78670	bond	1800	Latham & Watkins	3997	bond	1170
		btp	36700			high yield bond	2827
		cartolarizzazione	170	BonelliErede	2299	bond	2279
		mtn programme	40000			minibond	20
Clifford Chance	72580	bond	6970	Hogan Lovells	2097	bond	140
		btp	23500			cartolarizzazione	208
		high yield bond	600			minibond	9,15
		minibond	10			mtn programme	1740
Linklaters	52813,5	mtn programme	41500	Paul Hastings	1550	cartolarizzazione	1550
		bond	9048,5	Pavia Ansaldo	1497,3	bond	82,5
		buy back	1250			cartolarizzazione	1400
		cartolarizzazione	3000			minibond	14,8
		high yield bond	510	Caiazzo Donnini Pappalardo & Associati (Cdp)	1400	cartolarizzazione	1400
minibond	5	Ashurst	1320	bond	225		
mtn programme	39000			cartolarizzazione	1095		
Baker & McKenzie	48859	bond	59	Annunziata & Conso	725	high yield bond	725
		cartolarizzazione	8800	SF Avvocati	570	cartolarizzazione	570
		mtn programme	40000	Shearman & Sterling	484	high yield bond	480
Allen & Overy	43928	bond	12353	Gattai Minoli Agostinelli & Partners	269,5	high yield bond	480
		buy back	2650			minibond	4
		cartolarizzazione	35	Pedersoli & Associati	170	bond	72
		minibond	90			cartolarizzazione	197,5
mtn programme	28800	CBA - Studio Legale e Tributario	150	cartolarizzazione	150		
White & Case	29728	bond	5240	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP	50	minibond	50
		btp	8000	Norton Rose Fulbright	40	minibond	40
		buy back	500			cartolarizzazione	17
		cartolarizzazione	1700	DLA Piper	32	minibond	15
		high yield bond	760	Lambertini & Associati	20	minibond	20
minibond	28	Bc&	9,8	minibond	9,8		
mtn programme	13500	R&P Legal	8	minibond	8		
cartolarizzazione	7309	Pirola Pennuto Zei & Associati	5	minibond	5		
minibond	115,5	Cbsl & Partners	4	minibond	4		
mtn programme	4800	Galante & Associati	3	minibond	3		
bond	2177	Grimaldi Studio Legale	2,8	minibond	2,8		
cartolarizzazione	8480	Tosetto Weigmann & Associati	2,8	minibond	2,8		
minibond	50	NCTM	2,5	minibond	2,50		
bond	2244	Chieffi-Murelli	1	minibond	1		
buy back	750	LegisLab	0,5	minibond	0,5		
minibond	28						
mtn programme	3000						
bond	670						
btp	5200						
minibond	7						
bond	4900						
high yield bond	400						
minibond	10						
bond	2060						
cartolarizzazione	1550						
minibond	28						
mtn programme	1000						