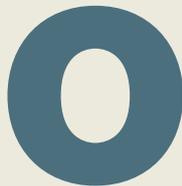




DI ANDREA CANOBBIO

Italian GoldFinger

He's the lawyer with the Midas touch



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.



Ottimo mese di settembre per il mercato del Debt Capital italiano. Il valore aggregato delle operazioni analizzate supera ancora una volta i 20 MLD di Euro facendo registrare un ottimo 23 MLD di Euro superando la performance relativa allo stesso mese del 2trienio precedente (5 MLD nel 2016, 4,5 MLD nel 2015 e 3,3 MLD nel 2014). Il risultato aggregato delle operazioni dei primi 9 mesi del 2017 si attesta a 133 MLD di Euro che si conferma essere il migliore risultato dell'ultimo quadriennio, nel 2016 a fine settembre il valore era di 97 MLD, 61 nel 2015 e 89 nel 2014. Da segnalare che i primi 9 mesi del 2017 hanno già superato il valore complessivo degli anni 2015 e 2016 (127 e 126 MLD di Euro). Gli studi legali indipendenti italiani attivi sul mercato sono stati Chiomenti, CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni, Dubini Alberto Studio Legale, Gattai Minoli Agostinelli & Partners, Gianni Origoni Grippò Cappelli & Partners, Legance, Raynaud and Partners, R&P Legal, RCC (Riolo Calderaro Crisostomo) e Santa Maria Studio Legale Associato mentre le Law Firm internazionali Allen & Overy, Baker & McKenzie, Clifford Chance, DLA Piper, Hogan Lovells, Jones Day, Latham & Watkins, Linklaters, Orrick, Simmons & Simmons e White & Case. Tre le operazioni "miliardarie" nel mese di settembre: nuovo programma EMTN da 25 MLD di Euro per Banco BPM; cessione di 17,7 MLD di Euro di NPLs ai fondi PIMCO e Fortress da parte di Unicredit; aggiornamento del programma EMTN del valore di 1,5 MLD di Euro da parte di Acea. Sei in-

vece le operazioni comprese tra i 500 ML di Euro e il miliardo: emissione bond senior unsecured da 750 ML di Euro di Mediobanca; emissione bond da 650 ML di Euro da parte di CNH Industrial; aggiornamento del programma EMTN di 600 ML di Euro per Alperia e l'emissione di bond da 500 ML di Euro sia per Banco Desio sia per Italgas. Nel dettaglio. Clifford Chance e Chiomenti sono gli studi legali coinvolti nella costituzione del programma EMTN da parte della nuova entity Banco BPM, per un ammontare fino a 25 MLD di Euro. Il Gruppo Banco BPM nasce il 1° gennaio 2017 dalla fusione di Banco Popolare e Banca Popolare di Milano. Si tratta del terzo gruppo bancario del Paese con 25.000 dipendenti, 2.300 filiali e 4 milioni di clienti in Lombardia, Veneto e Piemonte. Chiomenti ha assistito Banco BPM con un team guidato dal socio Michele Delfini con il counsel Fraser Wood. Il team di Clifford Chance, composto dal socio Filippo Emanuele e dal counsel Gioacchino Foti, ha assistito Citi in qualità di arranger nella costituzione del programma EMTN. Sottoscritti i documenti della cartolarizzazione di Project Fino, relativi alla cessione di circa 17.7 MLD di NPLs di UniCredit S.p.A.. L'operazione ha previsto la cessione a 3 diversi veicoli di cartolarizzazione di porzioni diverse del portafoglio NPL Fino. L'acquisizione è stata finanziata mediante l'emissione da parte delle società di cartolarizzazione di diverse classi di titoli ABS sottoscritti, per una porzione pari al 50.1%: i) per la grande maggioranza

L'elenco delle operazioni di Capital Markets Debt nel mese di Settembre 2017

DATA	OPERAZIONE	VALORE ML. €	STUDIO	PARTNER	CLIENTE
06-09-17	Impresa Percassi, emissione minibond da 10 ML di Euro su ExtraMOT PRO di Borsa Italiana	10	CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni	Andrea Arcangeli	Impresa Percassi
06-09-17	Limacorporate, emissione high-yield bond da 275 ML di Euro	275	Latham & Watkins	Marcello Bragliani, Isabella Porchia	Limacorporate
			Gattai Minoli Agostinelli & Partners	Gaetano Carrello	Goldman Sachs International, UBS Limited
08-09-17	Unicredit, cessione di 17,7 MLD di Euro di NPLs ai fondi PIMCO e Fortress	17.700	Orrick	Gianrico Giannesi, Patrizio Messina, Simone Lucatello	Fortress Investment Group
			Allen & Overy	Stefano Sennhauser	PIMCO
			RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Paolo Calderaro	Unicredit S.p.A.
			White & Case	Gianluca Fanti, Ferigo Foscarei	doBank S.p.A.
11-09-17	CNH Industrial, emissione bond da 650 ML di Euro	650	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	BNP Paribas, Citigroup Global Markets Ltd, Merrill Lynch International, Banca IMI, Banco Santander Sa, Deutsche Bank, ING Bank, UniCredit Bank AG
13-09-17	Finaria, collocamento bond da 30 ML di Euro	30	Gianni Origoni Grippio Cappelli & Partners	Gabriella Covino	Finaria S.p.A.
13-09-17	Finaria, collocamento bond da 30 ML di Euro	30	White & Case	Iacopo Filippo Massimiliano Canino, Gianluca Fanti, Paul Alexander	OCM Luxembourg ECS S.à r.l., ECS Finaria S.à r.l.
14-09-17	Banco Desio, emissione bond da 500 ML di Euro con scadenza 2024	500	Chiomenti	Gregorio Consoli	Banco Desio
			Jones Day	Piergiorgio Leofreddi	BNP Paribas, Banca IMI, Natixis, Société Générale, UniCredit Bank AG
18-09-17	Acea, aggiornamento del programma EMTN del valore di 1,5 MLD di Euro	1.500	White & Case	Michael S. Immordino, Paul Alexander	Acea
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Massimiliano Bianchi	Banca IMI, BNP Paribas, UniCredit Bank AG
19-09-17	TPER (Trasporto Passeggeri Emilia-Romagna), collocamento bond da 95 ML di Euro con scadenza 2024	95	Allen & Overy	Cristiano Tommasi, Craig Byrne	Banca IMI, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
20-09-17	Best Capital Italy, acquisizione portafoglio NPL da 170 ML di Euro	170	Raynaud and Partners	Raynaud Daniele	Best Capital Italy S.r.l.
			Dubini Alberto	Alberto Dubini	Palamon Capital Partners, Ivory SPV S.r.l.
21-09-17	Italgas, collocamento bond da 500 ML di Euro	500	Simmons & Simmons	Paola Leocani	Banca IMI, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Ltd, JP Morgan Securities, Mediobanca, Société Générale, UniCredit Bank AG
			Orrick	Patrizio Messina, Alessandro Accrocca, Madeleine Horrocks	Italgas
25-09-17	Aziende Industriali Municipal Vicenza, emissione bond da 50 ML di Euro	50	Legance	Andrea Giannelli, Antonio Siciliano	Aim spa
			Simmons & Simmons	Paola Leocani, Nicholas Lasagna	UniCredit Bank AG, Banca Popolare dell'Alto Adige
26-09-17	Alperia, aggiornamento del programma EMTN di 600 ML di Euro	600	Legance	Luca Autuori, Antonio Siciliano	Alperia S.p.A.
			Linklaters	Linda Taylor	BNP Paribas, Goldman Sachs International, Mediobanca
26-09-17	Finlombarda, emissione di prestito obbligazionario da 50 ML di Euro	50	DLA Piper	Luciano Morello, Danilo Quattrocchi	Finlombarda
			Allen & Overy	Cristiano Tommasi, Craig Byrne	UniCredit Bank AG, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Bbva)
27-09-17	Banco BPM, emissione bond Tier 2 da 500 ML di Euro nell'ambito del nuovo programma EMTN da 25 MLD	500	Clifford Chance	Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Banca Akros, Barclays Bank, Citigroup Global Markets Ltd, Goldman Sachs International, JP Morgan, Société Générale
			Chiomenti	Michele Delfini	Banco BPM S.p.A.

DATA	OPERAZIONE	VALORE MLD €	STUDIO	PARTNER	CLIENTE
27-09-17	Banco BPM, nuovo programma EMTN da 25 MLD di Euro	25.000	Clifford Chance	Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Citigroup Global Markets Ltd
			Chiomenti	Michele Delfini	Banco BPM S.p.A.
28-09-17	Banca Sella, collocamento bond subordinato tier 2 da 100 MLD di Euro	100	Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners	Richard Hamilton	Banca Sella
			Hogan Lovells	Corrado Fiscale, Annalisa Feliciani	Banca IMI
29-09-17	Mediobanca, emissione bond senior unsecured da 750 MLD di Euro	750	Baker & McKenzie	Pietro Bernasconi, Eugenio Muschio	Mediobanca
			Clifford Chance	Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Commerzbank AG, Deutsche Bank, Mediobanca International, Société Générale, UniCredit Bank AG
30-09-17	BayernLB, cartolarizzazione di crediti vantati da Banca Farmafactoring nei confronti di aziende sanitarie e ospedaliere	100	Jones Day	Vinicio Trombetti	BayernLB
			Santa Maria Studio Legale Associato	Alessio Gerhart Ruvolo	Banca Farmafactoring

del portafoglio da fondi gestiti da società appartenenti al gruppo Fortress Investment Group o, per la restante parte del portafoglio ii) dai da fondi gestiti da società appartenenti al gruppo PIMCO e per il 49.9% da UniCredit S.p.A. doBank, che già gestiva per conto di UniCredit la quasi totalità dei portafogli oggetto di cessione, svolgerà tra l'altro, il ruolo di master servicer e special servicer nel contesto delle operazioni sottoscritte dal gruppo Fortress. Zenith Service S.p.A. e Phoenix Asset Management S.p.A. invece agiranno rispettivamente quale master servicer e special servicer nell'ambito dell'emissione sottoscritta dal gruppo Pimco. Linklaters ha assistito gli arrangers UniCredit Bank AG e Morgan Stanley quale transaction counsel nel contesto dell'operazione di dismissione dei portafogli NPL di UniCredit S.p.A. con il team guidato dal partner Dario Longo e dal counsel Elio Indelicato. Orrick Herrington & Sutcliffe e Legance – Avvocati Associati, hanno assistito i fondi gestiti da società appartenenti al gruppo Fortress Investment Group, rispettivamente, in relazione a tutta la documentazione contrattuale della cartolarizzazione (Orrick) e ai contratti di servicing con doBank (Legance). Il team di Orrick è stato guidato dai partner Patrizio Messina e Gianrico Giannesi mentre quello di Legance è stato coordinato dai partner Filippo Troisi e Andrea Giannelli, coadiuvati dal counsel Marco Iannò. Allen & Overy ha assistito i fondi gestiti da società appartenenti al gruppo PIMCO con un team gui-

dato dal partner Stefano Sennhauser. Lo studio RCC, con un team guidato da Paolo Calderaro, ha assistito UniCredit quale cedente dei portafogli e sottoscrittore dei titoli. Infine White & Case ha assistito doBank con un team guidato dai partner Gianluca Fanti e Ferigo Foscari.

Gli studi White & Case, Clifford Chance e Foglia Cisternino & Partners hanno prestato assistenza nell'ambito dell'aggiornamento del programma EMTN di Acea S.p.A. che prevede l'emissione di Notes per un valore massimo complessivo di 1.5 MLD di Euro. Lo studio legale White & Case ha agito per Acea S.p.A. con un team guidato dai partner Michael Immordino e Paul Alexander mentre Clifford Chance ha assistito Banca IMI, BNP Paribas e Unicredit Bank AG, che hanno agito in qualità di arrangers ed i dealers nell'operazione, con un team guidato dal partner Filippo Emanuele con il counsel Massimiliano Bianchi. Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha emesso un bond senior unsecured del valore di 750 MLD di Euro con scadenza 2022, nell'ambito del programma EMTN. Commerzbank, Deutsche Bank, Mediobanca International, Société Générale e UniCredit hanno agito in qualità di Dealers nell'operazione. Lo studio Baker McKenzie ha assistito Mediobanca nell'emissione, con un team guidato dal counsel Eugenio Muschio con la supervisione dal partner Pietro Bernasconi mentre Clifford Chance ha assistito i Dealers con un team guidato dal partner Filippo Emanuele, affiancato

dal counsel Gioacchino Foti.

CNH Industrial ha annunciato una emissione obbligazionaria benchmark denominata in Euro, che sarà effettuata da CNH Industrial Finance Europe nell'ambito del programma di Euro Medium Term Notes garantito da CNH Industrial. Tra i dealer manager vi sono BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch International e Société Générale. Allen & Overy ha assistito Banca Imi, Banco Santander, Deutsche Bank, London Branch, ING Bank e UniCredit, che hanno agito in qualità di joint lead manager con un team guidato dai partner Craig Byrne e Cristiano Tommasi.

Legance – Avvocati Associati ha assistito la società Alperia S.p.A. nell'ambito dell'aggiornamento annuale del proprio programma EMTN di 600 MLD di Euro. Linklaters ha assistito le banche. BNP Paribas, Goldman Sachs International e Mediobanca hanno agito in qualità di arranger. Il prospetto del programma EMTN è stato approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e dalla Borsa Irlandese. Il team di Legance è stato guidato dal partner Luca Autuori, coadiuvato dal counsel Antonio Siciliano mentre Linklaters ha assistito gli istituti di credito con un team formato dal counsel Linda Taylor.

Nella tabella l'elenco di tutte le operazioni analizzate nel mese di settembre. Goldfinger per il mese di settembre 2017 è l'avvocato Filippo Emanuele partner di Clifford Chance che ha registrato un valore aggregato complessivo delle operazioni gestite pari a 27,75 MLD di Euro.