



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.



In linea con i risultati dei precedenti mesi dell'anno, anche il bimestre estivo (luglio e agosto) si dimostra frizzante per il mercato del Debt Capital italiano. Il valore aggregato delle operazioni analizzate si ferma appena sopra i 26 MLD di Euro (24 MLD nel mese di luglio, 2 MLD nel mese di agosto) avvicinando la performance relativa allo stesso periodo del 2016 (27 MLD) e andando ben oltre i risultati del 2015 (6 MLD) e 2014 (10 MLD). Il risultato aggregato delle operazioni dei primi 8 mesi del 2017 supera i 100 MLD di Euro (109,5 MLD), che si conferma essere il migliore risultato dell'ultimo quadriennio, nel 2016 a fine agosto il valore era di 92 MLD, 57 nel 2015 e 85 nel 2014. Un ottimo segnale per gli studi legali che hanno in questa practice team specializzati.

Gli studi legali indipendenti italiani attivi sul mercato sono stati Chiomenti, Gattai Minoli Agostinelli & Partners, Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners, Grimaldi Studio Legale, Legance, NCTM, Pedersoli & Associati, R&P Legal e RCC (Riolo Calderaro Crisostomo) mentre le Law Firm internazionali Allen & Overy, Clifford Chance, Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Hogan Lovells, Jones Day, Latham & Watkins, Linklaters, PwC Legal, Shearman & Sterling, Simmons & Simmons e White & Case.

Nove le operazioni "miliardarie" nel bimestre di luglio e agosto: cartolarizzazione di crediti deteriorati per 9 MLD di Euro per REV (Società Gestione Crediti auto); costituzione del programma di covered bond da 3 MLD di Euro per Banco di Desio e della

Brianza; collocamento di due bond per complessivi 2,5 MLD di Dollari da parte di Intesa Sanpaolo; estensione della partnership tra BHW Bausparkasse e Cerved per la gestione di NPL in Italia su un portafoglio di crediti in bonis, sub performing e non performing per circa 1,5 MLD di Euro; cartolarizzazione di un portafoglio di NPL del valore di 1,4 MLD di Euro per Credito Valtellinese; emissione bond da 1 MLD di Euro sia per Atlantia sia per Terna e aggiornamento del programma EMTN da 1 MLD di Euro per Banca Sella.

Il dettaglio, lo studio Freshfields Bruckhaus Deringer ha assistito REV - Società Gestione Crediti S.p.A. in relazione alla maxi auto-cartolarizzazione di crediti NPL per un valore di circa 9 MLD di Euro con un team coordinato da Corrado Angelelli.

Gli studi Chiomenti e Jones Day hanno fornito assistenza, rispettivamente, all'emittente Banco di Desio e della Brianza e all'Arranger BNP Paribas nell'ambito della costituzione del programma di covered bond di Banco Desio e Banca Popolare di Spoleto, garantito da Desio OBG S.r.l. La Central Bank of Ireland ha approvato il Prospetto in relazione alla creazione di un Programma multi-seller di emissione di Covered Bonds, per un importo complessivo di 3 MLD di Euro, avente come sottostante mutui ipotecari residenziali. Chiomenti Studio Legale ha agito con un team guidato dal partner Gregorio Consoli mentre Jones Day ha assistito l'Arranger con un team coordinato dai partner Piergiorgio Leofred- di e Vinicio Trombetti.

L'elenco delle operazioni di Capital Markets Debt nel mese di Luglio e Agosto 2017

DATA	OPERAZIONE	VALORE ML €	STUDIO	PARTNER	CLIENTE
01-07-17	BHW Bausparkasse estende la partnership con Cerved per la gestione di NPL in Italia	1500	Gattai Minoli Agostinelli & Partners	Emanuela Campari Bernacchi	Cerved
04-07-17	Banca Farmafactoring, collocamento bond senior da 200 ML di Euro con scadenza 2022	200	Clifford Chance	Massimiliano Bianchi, Filippo Emanuele, Laura Scaglioni	Morgan Stanley
			White & Case	Ferigo Foscarì, Michael S. Immordino	Banca Farmafactoring
04-07-17	World Bank, collocamento Sustainable Development Bond da 68 ML di Dollari	57	Simmons & Simmons	Paola Leocani	Banca IMI
05-07-17	Itaca Finance (Gruppo Savio), collocamento bond da 85 ML di Euro	85	Gattai Minoli Agostinelli & Partners	Lorenzo Verneti	Tikehau Capital Partners
			Pedersoli & Associati	Consuelo Citterio, Maura Magioncalda	Itaca Finance S.A.
06-07-17	CARIFE, cartolarizzazione da 343 ML di Euro lordi di crediti deteriorati	343	Chiomenti	Gregorio Consoli	Nuova Cassa di Risparmio di Ferrara
			Legance	Andrea Giannelli, Antonio Siciliano	Quaestio Capital Management
			RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Alberto Del Din, Marcello Maienza	Credito Fondiario S.p.A.
07-07-17	Accordo tra Casta Diva Group e Bracknor Investment per l'emissione di un bond cum warrant da 6,7 ML di Euro	6,7	Grimaldi Studio Legale	Paolo Daviddi	Casta Diva Group
07-07-17	FCA Bank, emissione bond da 240 ML di Euro con scadenza 2019	240	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	FCA Bank
08-07-17	Piaggio, collocamento bond da 30 ML di Euro con scadenza 2022	30	Legance	Andrea Giannelli, Antonio Siciliano	Amundi, Sace
			White & Case	Iacopo Canino, Michael Immordino	Piaggio
10-07-17	Credem, emissione bond subordinati Tier 2 per 100 ML di Euro	100	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	Morgan Stanley
			RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Federico Morelli	Credem - Credito Emiliano Spa
11-07-17	Manutencoop, collocamento bond senior secured non convertibile da 360 ML di Euro	360	Latham & Watkins	M. Ryan Benedict, Antonio Coletti, Jeffrey H. Lawlis, Isabella Porchia	CMF S.p.A.
			Shearman & Sterling	Tobia Croff	JP Morgan, UniCredit Bank AG
12-07-17	Carige, cartolarizzazione da 938,3 ML di Euro di NPL	938,3	Chiomenti	Gregorio Consoli	Banca Carige
			PwC Legal	Giovanni Stefanin	
13-07-17	Primi sui Motori, emissione bond da 3,5 ML di Euro sottoscritto da Atlas	3,5	NCTM	Lukas Plattner	Primi sui Motori
14-07-17	Credem, emissione bond subordinati Tier 2 per 100 ML di Euro	100	RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Federico Morelli	Credem - Credito Emiliano Spa
18-07-17	Building Energy, collocamento bond convertendo da 100 ML di Euro sottoscritto da ZZ Capital International	100	Clifford Chance	Claudio Cerabolini	Synergo SGR
			Shearman & Sterling	Andrea De Pieri, Domenico Fanuele	ZZ Capital International Limited
18-07-17	Credito Valtellinese, cartolarizzazione di un portafoglio di NPL del valore di 1,4 MLD di euro	1.400	Chiomenti	Gregorio Consoli	Mediobanca, JP Morgan, Banca IMI
			Allen & Overy	Pietro Bellone	Securisation Services S.p.A.
18-07-17	Generali torna nel mercato ILS con un cat bond da 200 ML di Euro a protezione di catastrofi in Europa e Italia	200	RCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	Fiona Chung, Michele Crisostomo, Federico Morelli	Generali S.p.A.
18-07-17	Intesa Sanpaolo, collocamento di due bond per complessivi 2,5 MLD di Euro	2.500	Clifford Chance	Massimiliano Bianchi, Filippo Emanuele, Gioacchino Foti	Banca IMI, Bank of America Merrill Lynch, Citibank, Goldman Sachs International, JP Morgan, Morgan Stanley, Wells Fargo
			White & Case	Ferigo Foscarì, Michael S. Immordino	Intesa Sanpaolo S.p.A.
19-07-17	Pitagora Spa, cartolarizzazione di crediti al consumo originariamente perfezionata dalla società veicolo Annette Srl	525	White & Case	Giuseppe Barra Caracciolo, Gianluca Fanti	Pitagora spa, Banca IMI

GOLD FINGER LAWYER

LUGLIO 2017

CORRADO ANGELELLI

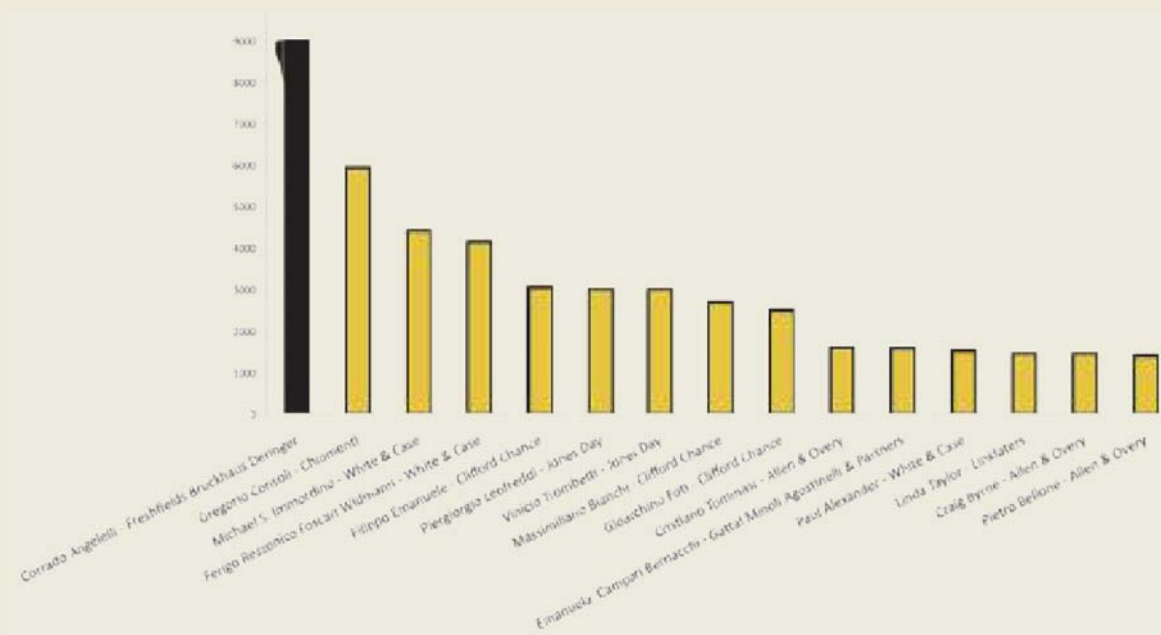
dello Studio Freshfields Bruckhaus Deringer

AGOSTO 2017

RICHARD HAMILTON

di Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners

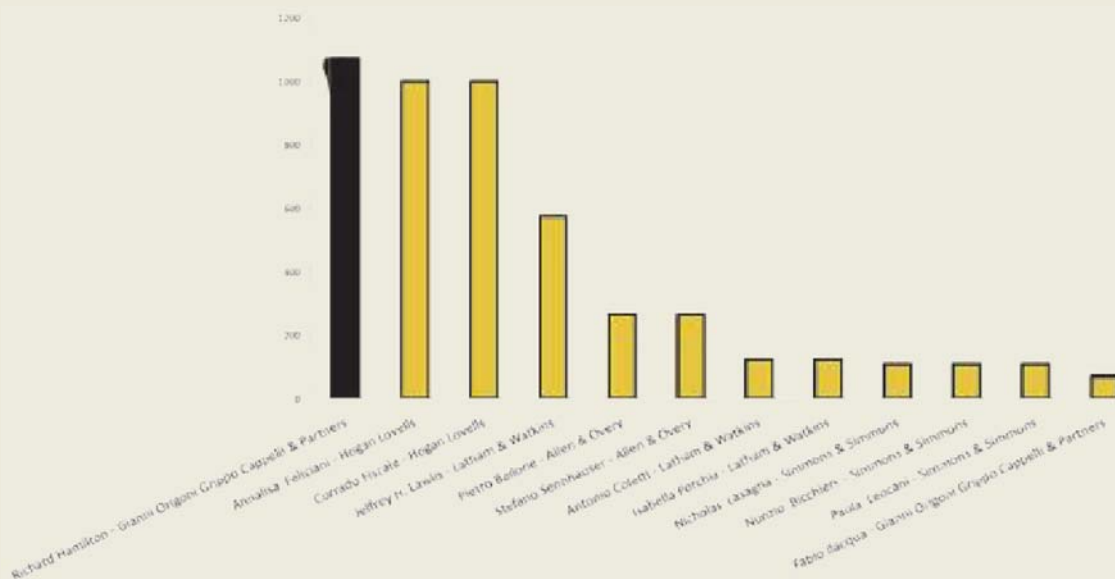
Valori transati dai singoli partner nel mese di Luglio 2017



DATA	OPERAZIONE	VALORE ML €	STUDIO	PARTNER	CLIENTE
19-07-17	Cooperativa Muratori & Cementisti di Ravenna, collocamento high yield bond da 250 ML di Euro	250	Chiomenti	Gregorio Consoli	Cooperativa Muratori & Cementisti, C.M.C di Ravenna Società Cooperativa
			Shearman & Sterling	Tobia Croff, Tommaso Tosi	
			White & Case	Iacopo Canino, Michael Immordino	BNP Paribas, UniCredit Bank AG, Banca Akros, Banca IMI
19-07-17	Kedrion, riacquisto da 91 ML di obbligazione e collocamento nuovo bond da 350 ML di Euro	441	Linklaters	Elio Indelicato, Claudia Parzani, Linda Taylor	Banca IMI, Mediobanca, Ubi Banca Gruppo, Natixis
			White & Case	Paul Alexander, Ferigo Foscari, Michael Immordino	Kedrion
20-07-17	Atlantia, emissione bond da 1 MLD di Euro con scadenza 2027	1.000	Linklaters	Linda Taylor	Banca Akros, Banca IMI, BBVA, Banco Santander, BNP Paribas, Barclays Bank, CaixaBank, Commerzbank AG, Crédit Agricole CIB, Goldman Sachs, ING Bank, HSBC, JP Morgan Securities, Mediobanca, Merrill Lynch International, Natixis, Smbc Nikko Capital Markets Limited, Société Générale, RBS, UBI Banca, UniCredit Bank
			White & Case	Paul Alexander, Ferigo Foscari, Michael Immordino	Atlantia
20-07-17	ERG, collocamento bond da 100 ML di Euro riservato a investitori istituzionali	100	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, UniCredit Bank AG
21-07-17	Pemberton Asset Management, emissione obbligazionaria da 75 ML di Euro nell'ambito dell'investimento di Stirling Square Capital Partners in Isoclima	75	Gattai Minoli Agostinelli & Partners	Emanuela Campari Bernacchi	Stirling Square Capital Partners
			White & Case	Paul Alexander, Iacopo Canino	Pemberton Asset Management
26-07-17	Banco di Desio e della Brianza, costituzione del programma di covered bond	3.000	Chiomenti	Gregorio Consoli	Banco di Desio e della Brianza
			Jones Day	Piergiorgio Leofreddi, Vinicio Trombetti	BNP Paribas
26-07-17	Terna, collocamento bond a 10 anni per 1 MLD di Euro	1.000	Allen & Overy	Craig Byrne, Cristiano Tommasi	Banca IMI, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, UniCredit Bank AG
27-07-17	Invitalia, emissione bond da 350 ML di Euro con scadenza 2022	350	Clifford Chance	Filippo Emanuele	Invitalia S.p.A.
			Gianni Origoni Grippio Cappelli & Partners	Richard Hamilton	Banca IMI, BNP Paribas
29-07-17	FCA Bank, collocamento bond da 175 Milioni di franchi svizzeri	154	Allen & Overy	Cristiano Tommasi	FCA Bank
29-07-17	REV (Società Gestione Crediti auto), cartolarizzazione di crediti deteriorati	9.000	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP	Corrado Angelelli	REV (Società Gestione Crediti auto)
05-08-17	Mittel, collocamento bond da 123,5 ML di Euro	123,5	Latham & Watkins	Antonio Coletti, Isabella Porchia	Equita sim
08-08-17	VViBanca, cartolarizzazione crediti per 265 ML di euro	265	Allen & Overy	Pietro Bellone, Stefano Sennhauser	Natixis
09-08-17	Yachtline Arredomare 1618, incremento di 2 ML di Euro per il bond con scadenza 2022	2	R&P Legal	Giovanni Luppi	Yachtline 1618
10-08-17	CAP Holding, emissione bond da 40 ML di Euro con tasso fisso 1,98%	40	Clifford Chance	Massimiliano Bianchi, Filippo Emanuele	Unicredit S.p.A.
			Simmons & Simmons	Nunzio Bicchieri, Nicholas Lasagna, Paola Leocani	CAP Holding S.p.A.
21-08-17	Azienda Trasporti Milanesi, emissione bond da 70 ML di Euro	70	Gianni Origoni Grippio Cappelli & Partners	Richard Hamilton, Fabio Ilacqua	Banca IMI
			Simmons & Simmons	Nunzio Bicchieri, Nicholas Lasagna, Paola Leocani	Atm - Milano
22-08-17	Banca Sella, aggiornamento del programma EMTN da 1 MLD di Euro	1.000	Gianni Origoni Grippio Cappelli & Partners	Richard Hamilton	Banca Sella
			Hogan Lovells	Annalisa Feliciani, Corrado Fiscale	Banca IMI
30-08-17	LHC3 Plc, emissione obbligazionaria	575	Latham & Watkins	Jeffrey H. Lawlis	Goldman Sachs, Merrill Lynch International, Banco Santander, Barclays Bank, Morgan Stanley, Citigroup Global Markets Ltd

48 Tax & Legal

Valori transati dai singoli partner nel mese di Agosto 2017



Nell'ambito del Medium Term Note Programme da 50 MLD di Dollari Intesa Sanpaolo ha emesso due tranche di obbligazioni del valore di 1,25 MLD di Dollari ciascuna. Il team di White & Case che ha assistito Intesa Sanpaolo è stato guidato dai partner Michael Immordino e Ferigo Foscarini mentre Clifford Chance ha assistito i joint bookrunners, Banca IMI, Bank of America Merrill Lynch, Citi, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley e Wells Fargo Securities, con un team guidato dal partner Filippo Emanuele. BHW Bausparkasse – succursale italiana dell'omonima banca tedesca parte del gruppo Deutsche Postbank – e Cerved hanno finalizzato un accordo per estendere la partnership industriale di lungo termine per la gestione dei crediti deteriorati anche ad attività amministrative e di supporto (contabilità, legale, reclami, segnalazioni e reporting) sul portafoglio di crediti in bonis, sub performing e non performing per circa 1,5 MLD di Euro. Cerved è stata assistita da Gattai Minoli Agostinelli & partners e, per gli aspetti di structured finance da un team guidato dal partner Emanuela Campari Bernacchi. Credito Valtellinese (CreVal) ha perfezionato la cartolarizzazione di un portafoglio di crediti in sofferenza per un gross book value pari a circa 1,4 MLD di Euro. Il portafoglio è stato ceduto a un veicolo di cartolarizzazione – EL-

rond NPL 2017 – con l'emissione da parte di quest'ultimo di tre differenti classi di titoli abs - una tranche senior per 464 ML di euro, con rating atteso in linea con quanto richiesto dalla normativa relativa alla garanzia dello Stato (GACS); una tranche mezzanine e una tranche junior, per 42,5 ML di Euro e per 20 ML di Euro. Lo studio legale BonelliErede ha assistito Credito Valtellinese mentre Chiomenti ha assistito i co-arrangers, JP Morgan, Mediobanca, Banca IMI (Gruppo Intesa), con un team guidato dai soci Gregorio Consoli e Angelo Raul Papotti. Atlantia S.p.A. ha completato un'emissione obbligazionaria da 1 MLD di Euro con cedola 1.875% e scadenza 2027 nell'ambito del suo EMTN Programme. White & Case LLP ha assistito Atlantia nell'emissione con un team guidato dai partner Michael Immordino, Ferigo Foscarini e Paul Alexander mentre Linklaters ha assistito i Joint Lead Managers e Bookrunners, Banca Akros S.p.A., Banca IMI S.p.A., BBVA, Banco Santander, Barclays Bank, BNP Paribas, CaixaBank, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole CIB, Credit Suisse Securities, Goldman Sachs International, HSBC Bank, ING Bank, J.P. Morgan Securities, Mediobanca, Merrill Lynch, MUFG Securities EMEA, Natixis, SMBC Nikko Capital Markets Limited, Société Générale, RBS, UBI Banca e UniCredit Bank, con un team

guidato dalla counsel Linda Taylor. Terna ha ufficializzato il lancio di un'emissione obbligazionaria a tasso fisso per un totale di 1 MLD di Euro nell'ambito del proprio Programma EMTN da 8 MLD di Euro. Lo studio Allen & Overy ha assistito Banca IMI, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs International e UniCredit Bank, in qualità di manager, in relazione al prestito obbligazionario con un team guidato dai partner Cristiano Tommasi e Craig Byrne. Gli studi legali Hogan Lovells e Gianni Origoni Grippi Cappelli & Partners hanno prestato assistenza nell'ambito dell'aggiornamento annuale dell'EMTN Programme a medio termine di Banca Sella da 1 MLD di Euro. Hogan Lovells ha assistito Banca IMI con un team guidato dal socio Corrado Fiscale e dalla counsel Annalisa Feliciani mentre GOP ha assistito Banca Sella con un team guidato dal partner Richard Hamilton. Goldfinger per il mese di luglio 2017 è l'avvocato Corrado Angelelli, partner della firm internazionale Freshfields Bruckhaus Deringer, che ha registrato un valore aggregato complessivo delle operazioni gestite pari a 9 MLD di Euro, mentre nel mese di agosto Goldfinger è l'avvocato Richard Hamilton, socio dello studio Gianni Origoni Grippi Cappelli & Partners, con un valore aggregato delle operazioni gestite pari a 1.07 MLD di Euro.