

**CARTOLARIZZAZIONE L'OPERAZIONE CONCLUSA A UN PREZZO SUPERIORE ALLE ASPETTATIVE. CONTINUA L'OPERA DI BONIFICA DEI BILANCI**

# Popolari, cedute a fondi Usa «sofferenze» per 1,5 miliardi

## Fra gli istituti **Pop Bari**, Pop Pugliese e Pop di Puglia e Basilicata

● **MILANO.** Conclusa, con un prezzo elevato giudicato al di sopra delle attese, l'operazione di cessione (a fondi americani) di un portafoglio di sofferenze di 17 banche popolari e non (di cui 12 popolari), al veicolo POP NPLs 2018. L'operazione di cartolarizzazione, si legge in una nota, ha un valore lordo esigibile pari 1.578,3 milioni di euro e per la stessa verrà a breve richiesta la garanzia dello stato italiano (gacs) sulla tranche senior.

Gli istituti coinvolti sono Cassa di Ravenna, **Banca Popolare di Bari**, Banco di Lucca e del Tirreno, Banca di Imola, Credito di Romagna, Banca Popolare del Lazio, Banca di Piacenza, Banca Popolare Pugliese, Banca Popolare di Fondi, Banca Popolare del Frusinate, **Cassa di Risparmio di Orvieto**, Banca Popolare del Cassinate, Banca Popolare di Puglia e Basilicata, Banca Popolare di Cortona, SanFelice 1893 Banca Popolare, Banca Popolare Valconca, Banca Popolare Sant'Angelo. Jp Morgan e **Banca Popolare di Bari** hanno svolto il ruolo di Arranger. Il veicolo ha emesso tre tranches di notes Abs: una senior di 426 milioni di euro, una mezzanine di 50 milioni e una junior, non dotata di rating, pari a 15,78 milioni. Il valore complessivo delle notes dotate di rating è pari al 30,2% del valore lordo esigibile. Le note senior saranno ritenute pro quota dalle banche originator, in attesa di conferma della Gacs da parte del Mef, e avranno una remunerazione pari a 6ME + 30 bps, incorporando il premio dovuto per la garanzia dello Stato.

Le classi mezzanine e junior sono state collocate presso investitori istituzionali, a valle di un processo competitivo conclusosi nel corso delle giornate precedenti. Il rendimento della classe mezzanine è pari a 6ME + 6%, in linea con le attese di mercato e con il livello di rating ad esso associato. Le classi mezzanine e junior potranno an-

che esprimere un rendimento pari al 12%, sulla base delle performance dei crediti sottostanti. All'operazione hanno partecipato gli advisors KPMG Advisory e PwC Deals, lo studio legale RCC, lo studio legale Orrick, BNP Paribas Securites Services, Securitisation Services (Gruppo Finint) e Zenith Service. Cerved Credit Management è stata nominata Special Servicer, Cerved Master Services sarà Master Servicer. La struttura dell'operazione, grazie all'abbinamento della cartolarizzazione con l'assegnazione dei rating e il rilascio della Gacs, consente, per le singole banche originator, di migliorare sensibilmente la valutazione del portafoglio (soprattutto rispetto alle transazioni tradizionali effettuate su base bilaterale) e, allo stesso tempo, di ridurre l'onerosità complessiva dell'operazione, assicurando comunque rendimenti interessanti ai potenziali sottoscrittori delle diverse tranches, inclusa la junior.

Come detto, l'operazione costituisce uno sviluppo significativo del mercato italiano, in quanto si tratta di una cartolarizzazione multi originator con rating di NPLs, originata da banche in larga prevalenza indipendenti, non collegate tra loro da rapporti di tipo societario, commerciale o di altra natura. Gran parte delle banche coinvolte nell'operazione è rappresentata da banche popolari, la cui partecipazione è stata fortemente incentivata dalla società Luzzatti Spa, veicolo nato in seno ad Assopopolari per la messa a fattor comune di iniziative sinergiche tra le banche associate.

In tal senso, tale operazione risulta la prima iniziativa di mercato effettuata congiuntamente dalle banche popolari e, a tal riguardo, evidenti sono state le sinergie in termini di prezzo derivanti dalle economie di scala sui costi dell'operazione e dalla diversificazione del rischio dei vari portafogli di NPLs su base regionale e/o settoriale.

