

Emissioni. Per la cessione di 480 milioni di Npl forte interesse dagli istituzionali

PopBari, ecco il rating della prima Gacs

Prima emissione targata Gacs per la Popolare di Bari. La banca ha ceduto un portafoglio di 480 milioni di valore lordo ad un veicolo di cartolarizzazione ex legge 130/99 che ha emesso tre note Abs: una senior, dotata di rating investment grade Bbb (High)/Baa1 da parte di Dbrs e Moody's, una mezzanina, dotata di rating B(High)/B2 da parte di Dbrs e Moody's ed una junior, non dotata di rating. La Gacs, cioè la garanzia statale, verrà rilasciata al termine dell'iter di richiestae, successivamente, le note verranno vendute sul mercato.

L'operazione è stata strutturata da Popolare di Bari con il team di JPMorgan, che svolgerà anche il ruolo di collocatore dei titoli. L'operazione non è stata solo la prima sul mercato italiano, ma ha anche raggiunto il livello considerato soddisfacente in termini di tranching. Il servicing del portafoglio è stato affidato a Prelios Cre-

dit Servicing, che avrà il ruolo di gestire i crediti. All'operazione hanno partecipato lo studio legale Rcc, Orrick, Banca Imi, Pwc, Bnp Paribas e Zenith Service. Per quanto riguarda il rendimento delle obbligazioni, la classe senior avrà un coupon ed incorporerà nella struttura il premio dovuto al Mef per la garanzia dei titoli senior. Il rendimento della classe mezzanina è in linea con le attese di mercato e con il rischio di rating. Infine, la classe junior potrà avere rendimenti più rilevanti, sulla base della richiesta che potrà pervenire dagli investitori. Il collocamento

EMESSE TRE NOTE ABS

Una senior (rating investment grade Bbb (High)/Baa1 di Dbrs e Moody's), una mezzanina (rating B(High)/B2 di Dbrs e Moody's) ed una junior (senza rating)

di questa classe consentirà la de-recognition dell'operazione con effetti positivi sugli indici finanziari della banca. La struttura della transazione, innovativa per il mercato degli Npl, consente di migliorare la valutazione del portafoglio e di ridurre l'onerosità complessiva, assicurando comunque rendimenti interessanti ai potenziali sottoscrittori delle diverse tranches, inclusa la junior. L'operazione può rivestire notevole importanza per il mercato italiano, in quanto si tratta della prima cartolarizzazione del genere da molti anni a questa parte. Entro fine 2016 Popolare di Bari realizzerà un'ulteriore operazione di cessione di Npl di 300 milioni, in linea con il programma di dismissione: in modo da migliorare gli indicatori patrimoniali, assorbendo l'impatto dell'acquisizione di Banca Ter-cas e Caripe.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

