



Led Taxand, iLS e CappelliRccd con Unicredit per l'emissione Sandokan 2: prima tranche da 908 milioni

Led Taxand, con il partner **Patrizio Braccioni** (nella foto in alto) e l'associate **Irene Corda** ha assistito Unicredit per gli aspetti fiscali nella realizzazione dell'operazione Sandokan 2, nell'ambito della quale un ulteriore importante traguardo è stato raggiunto il 30 dicembre con una prima emissione di titoli, per un importo complessivo pari a circa 908 milioni di euro, corrispondente ad un portafoglio di crediti, principalmente "unlikely to pay", nei confronti di 58 prenditori.

È previsto che, nell'ambito dell'operazione possano essere emessi ulteriori titoli, a fronte di ulteriori cessioni di crediti da parte di Unicredit nel corso del 2021, fino ad un importo massimo pari ad 2 miliardi di euro (GBV).

Lo studio **iLS** con un team guidato da **Lorenza Talpo** (nella foto in basso) e formato da **Alessia Agneto** e **Michael Matullo** ha assistito Unicredit nella realizzazione dell'operazione. Per UniCredit, ha contribuito all'operazione il team in house – Group Legal Npe & Corporate Transactions.

Gli investitori Pimco e GWM sono stati assistiti dallo studio legale **Cappelli Rccd** guidato dal socio **Stefano Agnoli** e composto da **Fabio Zambito**, **Ludovica Turrina**, **Enrico Stefani** e **Daniele Dell'Aira** mentre gli aspetti fiscali sono stati seguiti da **Ludovici Piccone & Partners** (ora confluito in **Gatti Pavesi Bianchi Ludovici**) con i soci **Paolo Ludovici** e **Michele Aprile** e l'associate **Giovanni Bisleri**.

Banca Finint, quale investitore, servicer ed in altri ruoli nell'ambito dell'operazione è stata assistita da un team dello studio legale Cappelli Rccd guidato dal socio **Camilla Giovannini**.

iLS assiste UniCredit nell'operazione Sandokan 2

*Lo Studio iLS con un team guidato da **Lorenza Talpo** e formato da **Alessia Agneto** e **Michael Matullo** ha assistito UniCredit nella realizzazione dell'operazione Sandokan 2. Per UniCredit, ha contribuito all'operazione il team in house – Group Legal Npe & Corporate Transactions. Nell'ambito di tale operazione il 30 dicembre sono stati emessi titoli, per un importo complessivo pari a circa Euro 908 milioni, con sottostante un portafoglio di crediti, principalmente “unlikely to pay”.*

Nell'ambito dell'operazione è previsto che possano essere emessi ulteriori titoli, a fronte di eventuali ulteriori cessioni di crediti da parte di UniCredit nel corso del 2021, fino ad un importo massimo pari ad Euro 2 miliardi (GBV).

*UniCredit è stata assistita per gli aspetti fiscali dell'operazione dallo Studio LED Taxand, con un team guidato da **Patrizio Braccioni** e formato dall'associate **Irene Corda**.*

*Gli investitori Pimco e GWM sono stati assistiti dallo studio legale Cappelli RCCD guidato dal socio **Stefano Agnoli** e composto da **Fabio Zambito**, **Ludovica Turrina**, **Enrico Stefani** e **Daniele Dell'Aira** mentre gli aspetti fiscali sono stati seguiti dallo Studio Ludovici Piccone & Partners con i soci **Paolo Ludovici** e **Michele Aprile** e l'associate **Giovanni Bisleri**.*

*Banca Finint, quale investitore, servicer ed in altri ruoli nell'ambito dell'operazione è stata assistita da un team dello studio legale Cappelli RCCD guidato dal socio **Camilla Giovannini**.*



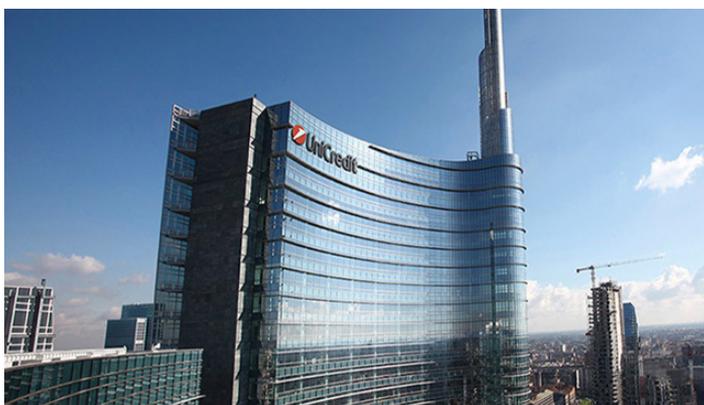
ITALIAN LEGAL SERVICES - LONDON -

Npl e altri crediti deteriorati

gennaio 04, 2021

Pubblicato da: bebeez

Prima emissione, da 908 mln euro, del Programma Sandokan 2 di Unicredit



E' stata conclusa il 30 dicembre scorso la **prima emissione del Progetto Sandokan 2 di Unicredit**, con il veicolo di cartolarizzazione **Yanez spv srl** che ha emesso circa **908 milioni di euro** di note asset backed (si veda qui il comunicato stampa).

L'avvio del progetto relativo alla cessione di un **portafoglio di crediti unlikely to pay immobiliari per un totale di 2 miliardi di euro** era stato annunciato nel giugno 2019 (si veda altro articolo di *BeBeez*). Ora le prime note del programma emesse da Yanez spv srl hanno come sottostante crediti UTP verso 58 prenditori e sono state sottoscritte da **UniCredit**, **Pimco** e **GWM** mentre **Aurora REcovery Capital (AREC)** è la società manager che agisce in qualità di asset manager e special servicer della cartolarizzazione. Nel corso del 2021 saranno emesse nuove tranches della

cartolarizzazione sino appunto all'importo massimo di 2 miliardi di euro lordi.

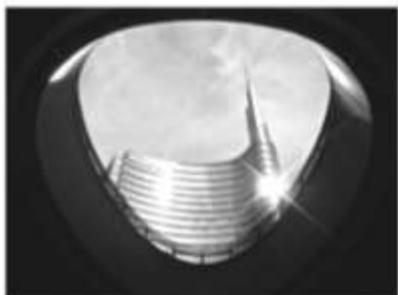
Sandokan 2 segue il successo del **Progetto Sandokan** annunciato a novembre 2015 e poi varato nel dicembre 2016 in relazione alla cartolarizzazione di un portafoglio da **1,3 miliardi di euro di Utp immobiliari** e affidato sempre a Pimco, Gwm e Arc (si veda altro articolo di *BeBeez*). La cartolarizzazione era stata poi condotta nel corso del 2017 (si veda qui il bilancio 2017 di Unicredit, allegato 3). Anche in quel caso il veicolo della cartolarizzazione era stato Yanez spv srl.

Banca Finint agisce in qualità di master servicer, corporate servicer, calculation agent e representative of noteholders nell'ambito della legge n. 130/99 sulla cartolarizzazione. In aggiunta, Banca Finint agisce anche come banca sponsor di nuova finanza di Yanez spv, relativamente ai comparti Sandokan e Sandokan 2. La transazione non comporterà la cancellazione contabile del portafoglio sottostante dal bilancio di UniCredit.

Le attività di gestione e di special servicing del portafoglio di Sandokan 2 sono state trasferite ad AREC, una società di gestione con un track record unico e consolidato nel settore real estate non performing (principalmente posizioni classificate UTP), guidata dal direttore generale **Marco Sion Raccach**. Nell'ultimo report di dicembre 2020 sul mercato dei crediti deteriorati, **PwC** colloca AREC al terzo posto nella classifica dei servicer di UTP corporate in Italia con 2,4 miliardi di euro di asset in gestione a fine giugno 2020 (si veda qui l'Insight View di *BeBeez*, disponibile agli abbonati a **BeBeez News Premium**) ed è inoltre l'unico servicer in Italia esclusivamente specializzato nella gestione large ticket UTP real estate.

Fondata nel 2015, AREC è controllata da **Finance Roma**, **GWM** e dal **fondo Bravo III di Pimco**. Nel settembre 2019 Arc ha siglato con doValue un accordo per la gestione di Utp real estate, battezzata **progetto Mosaico**, con l'obiettivo di offrire alle banche una piattaforma multioriginator a cui conferire la gestione di crediti Utp garantiti da immobili, che permetta loro di realizzare un valore di recupero del credito maggiore rispetto ai prezzi di cessione (si veda altro articolo di *BeBeez*).

GWM è nato nel 2000 come gestore patrimoniale e multifamily office. Si concentra su investimento alternativi, gestione di fondi attivi e crediti in sofferenza. Opera attraverso le sue sedi di Lussemburgo, Londra, Malta, Milano e Roma.



07 gen 2021

Mercato dei capitali

Cappelli Rccd e Led Taxand nell'operazione Sandokan 2 di Unicredit



Cappelli Rccd e Ludovici Piccone hanno affiancato gli investitori Pimco e Gwm; Italian legal services e Led Taxand con Unicredit

Cappelli Rccd al fianco degli investitori Pimco, Gwm e Banca Finint, Italian legal services e Led Taxand, con Unicredit rispettivamente per gli aspetti legali e fiscali, hanno concluso l'operazione Sandokan 2, la cui prima emissione di titoli ha registrato un importo complessivo pari a 908 milioni di euro, corrispondente a un portafoglio di crediti (principalmente unlikely to pay) nei confronti di 58 prenditori.

Ludovici Piccone (oggi Gatti Pavesi Bianchi Ludovici) si è occupato degli aspetti fiscali dell'operazione per gli investitori Pimco e Gwm.

Nell'ambito dell'operazione è previsto che possano essere emessi ulteriori titoli a fronte di ulteriori cessioni di crediti da parte di Unicredit nel corso del 2021, fino ad un importo massimo di 2 miliardi di euro.

Cappelli Rccd ha agito al fianco di Pimco, Gwm e Banca Finint con un team guidato dal socio Stefano Agnoli e composto dal counsel Fabio Zambito e dagli associate Ludovica Turrina, Enrico Stefani e Daniele Dell'Aira. Banca Finint, quale investitore, servicer e in altri ruoli nell'ambito dell'operazione è stata assistita dal socio Camilla Giovannini.

Quanto agli aspetti fiscali per conto di Pimco e Gwm, Michele Aprile ha agito per Ludovici Piccone.

Ils ha assistito Unicredit con un team guidato dal socio Lorenza Talpo ha assistito UniCredit nella realizzazione dell'operazione Sandokan 2.

Led Taxand ha operato a fianco di Unicredit con il partner Patrizio Braccioni e l'associate Irene Corda.

Per UniCredit, ha contribuito all'operazione il team in house - group Legal Npe & corporate transactions.

Cappelli Rccd, allora Rcc, e Braccioni avevano già collaborato alla prima operazione Sandokan avvenuta nel dicembre del 2016.