



Capital markets

Gli studi nella cartolarizzazione Npl di Iccrea

L'istituto ha cartolarizzato 1,3 miliardi di non-performing loan con garanzia Gacs, prima operazione in Italia. Orrick, iLS, Chiomenti, BonelliErede e Legance hanno assistito le 77 banche coinvolte

Il gruppo bancario [Iccrea](#) ha annunciato la quinta cartolarizzazione Gacs dal valore di 1,3 miliardi di euro. [Orrick](#), [iLS](#), [Chiomenti](#), [BonelliErede](#) e [Legance](#) hanno assistito le 77 banche coinvolte nell'operazione, di cui 74 appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, insieme a [Banca Ifis](#), [Cassa di Risparmio di Asti](#) e [Guber Banca](#).

Si tratta della prima operazione in Italia Gacs con sottostante misto composto da crediti derivanti da contratti di finanziamento ipotecario o chirografario, e da crediti derivanti da contratti di leasing. La cartolarizzazione è stata originata da circa 7.000 debitori.

Orrick ha assistito [Iccrea Banca](#) e [JP Morgan](#) in qualità di co-arrangers e placements agents. Il team è stato guidato dal senior partner [Patrizio Messina](#) e la partner [Annalisa Dentoni-Litta](#), del team di finance. Della squadra hanno fatto parte anche l'of counsel [Daniela Pietrini](#), [Roberto Percoco](#) (senior associate), [Simone Fioretti](#) (managing associate) e [Giorgia Carozzo](#) (junior associate). Per gli aspetti di diritto inglese hanno prestato assistenza la partner [Madaleine Horrocks](#), coadiuvato da [Franco Lambiase](#) (managing associate) e [Dario Cidoni](#) e [Caterina Volontè](#) (entrambi junior associate). Sui profili fiscali, sono intervenuti la socia [Bernadette Accili](#), l'of counsel [Giovanni Leoni](#) e il managing associate [Camillo Melotti Caccia](#).

iLS ha seguito Iccrea Banca nel ruolo di coordinatrice delle banche cedenti appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca. Il team è stato composto dal socio fondatore, [Norman Pepe](#), il socio [Fabrizio Occhipinti](#), l'associate [Martina Lima](#) e la praticante [Alessia Agneto](#).

Chiomenti ha agito al fianco di [Iccrea BancaImpresa](#). Hanno prestato assistenza il partner [Gianrico Giannesi](#) e le counsel [Anna Maria Perillo](#) e [Ludovica Cipolla](#), insieme agli associate [Leandro Leone](#) e [Andrea Cocciolo](#). Il managing counsel [Corrado Borghesan](#) e l'associate [Nicolò Dejuri](#) si sono occupati degli aspetti societari. Chiomenti ha, inoltre, assistito [Banca Finanziaria Internazionale](#) e [Gbc LeaseCo](#) seguiti dal co-managing partner [Gregorio Consoli](#) e l'associate [Luigi De Angelis](#).

BonelliErede ha affiancato Banca Ifis con una squadra guidata dal partner [Antonio La Porta](#), membro del focus team Debt capital markets, e dal partner [Giuseppe Rumi](#), membro del focus team Banche. I partner sono stati coadiuvati dal managing associate [Giovanni Battaglia](#).

Legance ha seguito [Italfondario](#) e [doValue](#) con il partner della squadra Banking & finance [Marco Iannò](#), il senior associate [Leonardo Bafunno](#) e l'associate [Paolo Arena](#).



Cartolarizzazione NPL per 1,3 miliardi di Iccrea: gli studi

[CARTOLARIZZAZIONI](#) 9 dicembre 2021

Orrick, iLS e Chiomenti hanno prestato assistenza legale nella quinta cartolarizzazione Gacs del Gruppo Bancario **Iccrea**. L'operazione, del valore di 1,3 miliardi di euro, ha coinvolto 77 banche, di cui 74 appartenenti al **Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea** (71 BCC, Iccrea Banca, Iccrea BancalImpresa e Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia), **Banca Ifis**, **Cassa di Risparmio di Asti** e **Guber Banca** ed è la prima cartolarizzazione in Italia strutturata per l'ottenimento della Gacs con sottostante misto composto da crediti derivanti da contratti di finanziamento ipotecario o chirografario e da crediti derivanti da contratti di leasing.

Orrick ha assistito Iccrea Banca e **J.P. Morgan** in qualità di co-arrangers e placement agents rispettivamente per i titoli senior e mezzanine/junior, iLS ha assistito le banche cedenti (ad esclusione di Banca Ifis) in relazione al portafoglio di crediti da finanziamento ipotecario e chirografario e Chiomenti ha assistito Iccrea BancalImpresa, Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo per gli aspetti relativi alla cessione (anche tramite scissione) del portafoglio leasing.

I TEAM DI ADVISOR

Orrick ha assistito i co-arrangers con un team guidato dal senior partner **Patrizio Messina** (in foto, in alto a sinistra) e dalla partner **Annalisa Dentoni-Litta** (in foto, in alto al centro) e composto dall'of counsel **Daniela Pietrini**, dal senior associate **Roberto Percoco**, dal managing associate **Simone Fioretti** e dalla junior

associate **Giorgia Carrozzo**, coadiuvati, per gli aspetti di diritto inglese, dalla partner **Madeleine Horrocks**, dal managing associate **Franco Lambiase** e dai junior associates **Dario Cidoni** e **Caterina Volonté** e, per i profili fiscali, dalla partner **Bernadette Accili**, dall'of counsel **Giovanni Leoni** e dal managing associate **Camillo Melotti Caccia**.

iLS ha assistito Iccrea Banca nel ruolo di coordinatrice delle banche cedenti appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca con un team composto da **Norman Pepe** (in foto, in basso a sinistra), **Fabrizio Occhipinti**, **Martina Lima** e **Alessia Agneto**.

Chiomenti ha assistito Iccrea BancalImpresa con un team composto dal partner **Gianrico Giannesi** (in foto, in alto a destra), dalle counsel **Anna Maria Perillo** e **Ludovica Cipolla**, dagli associate **Leandro Leone** e **Andrea Cacciolo**, coadiuvati per aspetti societari relativi all'operazione straordinaria di scissione dal managing counsel **Corrado Borghesan** con l'associate **Nicolò Dejuri**. Ha inoltre assistito Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo con un team composto dal Managing Partner **Gregorio Consoli** con l'associate **Luigi De Angelis**.

BonelliErede ha assistito Banca Ifis con un team composto dal partner **Antonio La Porta** (in foto, in basso al centro), membro del focus team Debt Capital Markets e dal partner **Giuseppe Rumi**, membro del focus team Banche, coadiuvati dal managing associate **Giovanni Battaglia**.

Legance ha assistito Italfondario e doValue con un team composto dal partner **Marco Iannò** (in foto, in basso a destra), con il senior associate **Leonardo Bafunno** e l'associate **Paolo Arena**.

I DETTAGLI DELL'OPERAZIONE

In particolare l'operazione comprende un portafoglio di circa 160 milioni di euro di pretesa creditoria in relazione al portafoglio di crediti leasing ceduto da Iccrea BancalImpresa alla società veicolo di cartolarizzazione costituita ad hoc "**Bcc NPLs 2021**" ed i relativi beni immobili sono stati ceduti dalla stessa Iccrea BancalImpresa ad una lease company "**GBCI LeaseCo**", società veicolo d'appoggio per la gestione del patrimonio immobiliare costituita ai sensi dell'articolo 7.1, commi 4 e 5, della legge italiana sulla cartolarizzazione dei crediti.

Il veicolo di cartolarizzazione **BCC NPLs 2021** ha emesso tre classi di titoli di cui i titoli senior ed i titoli mezzanine hanno ottenuto un rating da parte delle tre agenzie di rating coinvolte nell'operazione. In particolare, i titoli senior hanno ottenuto un rating pari a Baa2(sf) da parte di Moody's, BBB(sf) da parte di Scope Ratings e BBB(sf) da parte di ARC Ratings, mentre i titoli mezzanine un rating pari a Caa2(sf) da parte di Moody's, CCC(sf) da parte di Scope Ratings e CCC+(sf) da parte di ARC Ratings. I titoli senior hanno le caratteristiche per beneficiare della GACS.

L'operazione è stata predisposta con la possibilità di usufruire di una ReoCo ex articolo 7.1 della legge italiana sulla cartolarizzazione dei crediti, previo ottenimento della GACS sui titoli senior.



Iccrea Banca cartolarizza 1,3 mld euro di crediti e contratti leasing non performing con GACS. Prima operazione di questo tipo a sottostante misto



Iccrea Banca ha annunciato la cartolarizzazione con GACS di un portafoglio di Npl del valore lordo di poco superiore a **1,3 miliardi di euro**, originato da circa 7.000 debitori (si veda [qui il comunicato stampa di Iccrea](#) e [qui l'avviso in Gazzetta Ufficiale](#)). Orrick ha

assistito i co-arranger. iLS ha assistito Iccrea Banca spa nel ruolo di coordinatrice delle banche cedenti appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca. Chiomenti ha seguito Iccrea Bancalmpresa, oltre a Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo. BonelliErede ha affiancato Banca Ifis. Legance ha prestato assistenza a Italfondario e doValue. Orrick ha assistito Iccrea Banca S.p.A. e J.P. Morgan AG in qualità di co-arrangers e placement agents rispettivamente per i titoli senior e mezzanine/junior, iLS ha assistito le banche cedenti (ad esclusione di Banca Ifis) in relazione al portafoglio di crediti da finanziamento ipotecario e chirografario e Chiomenti ha assistito Iccrea Bancalmpresa S.p.A., Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo S.r.l per gli aspetti relativi alla cessione (anche tramite scissione) del portafoglio leasing.

Del totale del portafoglio, circa **165 milioni di euro** sono rappresentati da crediti relativi a contratti di **leasing immobiliare non performing**, ceduti da **Iccrea BancaImpresa** alla società veicolo di cartolarizzazione costituita ad hoc **BCC NPLs 2021 srl**, e dai relativi **immobili** che sono stati ceduti invece a **GBCI LeaseCo srl**, una **Lease company**, società subordinata prevista dalla legge italiana sulla cartolarizzazione per la gestione del patrimonio immobiliare (sul tema della cartolarizzazione immobiliare, invece, si veda [altro articolo di BeBeez](#)). L'operazione

rappresenta la **prima transazione in Italia con sottostante misto composto da crediti non performing e da contratti di leasing**, strutturata per l'ottenimento della GACS. La prima cartolarizzazione di Npl leasing immobiliari con GACS era invece stata strutturata da **Unicredit** nel dicembre 2020 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Immobili a parte, i crediti, per un importo di **1.147 milioni di euro**, sono invece stati ceduti appunto a **BCC NPLs 2021** da **77 banche**, di cui **74** appartenenti al Gruppo Bancario Iccrea (**71 Bcc, Iccrea Banca, Iccrea Banca Impresa e Banca Medio Credito del Friuli Venezia Giulia**), a cui si sono aggiunte **Cassa di Risparmio di Asti, Guber Banca e Banca Ifis**. Per Guber Banca, che nel dettaglio che ha ceduto un portafoglio di posizioni in sofferenza con pretesa creditoria pari a 66,3 milioni relative a 274 debitori, si tratta della prima operazione di cartolarizzazione di Npl con GACS i (si veda [qui il comunicato stampa](#)). Quanto a Banca Ifis, ricordiamo che alla fine del 2019 aveva già rilevato proprio da Banca Iccrea **230 milioni** di Npl (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Nell'ambito della nuova operazione Iccrea, che ha visto Iccrea Banca e **JPMorgan AG** nei ruoli di **co-arranger** e placement agent dei titoli emessi. Nel dettaglio, la cartolarizzazione prevede l'emissione di **tre tranche**, tutte in scadenza nell'**aprile 2046**: una **senior** da **284 milioni di euro**, a cui è stato assegnato un rating di **Baa2(sf)** da **Moody's**, **BBB(sf)** da **Scope Ratings** e **BBB(sf)** da **ARC Ratings**; una tranche **mezzanine** da **39,5 milioni** giudicata **Caa2** da **Moody's**, **CCC** da **Scope** e **CCC+** da **ARC**; infine, una tranche **junior** da **13 milioni di euro** priva di rating. I titoli senior pagano un tasso variabile indicizzato all'**Euribor a sei mesi**, maggiorato di **35 punti base**, mentre la classe B pagherà l'Euribor a sei mesi più l'**8,0%**. L'Euribor sui titoli di classe A e B ha un floor a zero. Il capitale e gli interessi sulla classe junior sono subordinati al rimborso dei titoli senior e mezzanine (si vedano [qui il report di Scope](#) e [qui quello di Moody's](#)).

Il pool di NPL è composto da prestiti garantiti senior (58,4%), non garantiti (34,4%) e junior (7,3%). I debitori sono principalmente imprese (78,8%). I prestiti garantiti sono garantiti da immobili residenziali e non residenziali (rispettivamente 36,5% e 63,5% del valore totale degli immobili di primo grado) piuttosto concentrati al nord (43,8%) e al centro (39,8%). L'emittente ha acquisito il portafoglio alla data di trasferimento del 16 novembre 2021.

Il pool di prestiti leasing è composto principalmente da locazioni garantite (rilevanti asset ancora da vendere). I mutuatari sono principalmente imprese (89,3%). Le locazioni garantite sono assistite principalmente da immobili industriali e commerciali (rispettivamente 61,3% e 34,6% del valore degli immobili), mentre la restante parte è rappresentata da immobili residenziali e beni di natura residuale (rispettivamente 0,7% e 3,3%). Gli immobili sono concentrati nel nord Italia, con il 40,4% dei valori immobiliari, e le regioni meridionali e centrali rappresentano rispettivamente il 37,4% e il 22,7%. L'operazione prevede inoltre la **possibilità di attivare una ReCo**, su richiesta degli investitori delle tranche mezzanine e junior prima dell'ottobre 2023.

Master e special servicer del portafoglio cartolarizzato sono, rispettivamente, **Italfondario** e **doValue** (entrambi gruppo doValue) con doValue

che è anche servicer di GBCI LeaseCo e che agirà come asset manager della ReoCo, se sarà attivata. Il monitoring agent è Zenith Service, mentre Banca Finanziaria Internazionale è back-up servicer. Gli arrangers sono stati assistiti dallo studio legale Orrick Herrington & Sutcliffe, mentre le banche appartenenti al Gruppo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca dallo Studio legale iLS; lo Studio Chiomenti ha partecipato quale legale di Iccrea BancalImpresa, mentre lo studio BonelliErede ha assistito Banca Ifis. Al progetto hanno partecipato, inoltre, BNP Paribas Securities Services, Zenith Service e Prometeia. Banca Finint ha ricoperto i ruoli di corporate servicer della società veicolo di cartolarizzazione e della lease company, computation agent, representative of noteholders e back-up master servicer. Iccrea Banca, nel ruolo di co-arranger dell'operazione, ha supportato le banche partecipanti nell'individuazione del perimetro dei crediti oggetto di cessione, ha coordinato le attività di due diligence e redazione del business plan poste in essere dal servicer, assicurando altresì la gestione del processo di analisi con le agenzie di rating e la strutturazione dell'operazione. Iccrea Banca provvederà inoltre a gestire, per conto delle banche partecipanti, la procedura per la concessione della garanzia presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Ricordiamo che Iccrea Banca esattamente 12 mesi fa aveva strutturato un'altra cartolarizzazione di Npl assistita da Gacs, sempre in tandem con JP Morgan, ma di importo superiore, circa **2,2 miliardi di euro** essendo 90 le banche coinvolte, di cui 88 del Gruppo Iccrea. Era stata la **più importante operazione di cartolarizzazione multi-cedente** assistita dallo schema di garanzia dello Stato, nonché la prima che ha visto la presenza di una **Real Estate Owned Company (ReoCo)** ex art. 7.1 della Legge 130/99 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Il Gruppo Iccrea aveva chiuso una precedente cartolarizzazione di Npl con GACS da **1,3 miliardi di euro lordi** nel dicembre 2019 (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Il portafoglio cartolarizzato era composto da crediti erogati da **65 Bcc** insieme a 3 banche del Gruppo Iccrea (**Iccrea Banca, Iccrea Banca Impresa e Banca Sviluppo**). Nel dicembre 2018, la banca aveva concluso per un nutrito gruppo di Bcc la cartolarizzazione di un altro portafoglio di Npl da **2 miliardi di euro lordi** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Mentre a luglio 2018 la banca ne aveva cartolarizzato uno **un miliardo di euro** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Segnaliamo che quest'ultima cartolarizzazione lo scorso aprile è stata oggetto di **downgrading** da parte di Moody's a causa di flussi di cassa inferiori a quelli previsti, fenomeno legato in gran parte alle conseguenze della pandemia (si veda [qui il report di Moody's](#)).

Iccrea è il maggiore gruppo bancario cooperativo italiano, l'unico gruppo bancario nazionale a capitale interamente italiano e il quarto gruppo bancario in Italia per attivi con circa 175 miliardi di euro. Il gruppo è costituito oggi da 128 banche di credito cooperativo, presenti in oltre 1.700 comuni italiani con più di 2.500 sportelli, e da altre società bancarie, finanziarie e strumentali controllate dalla capogruppo Iccrea Banca.

Le Bcc del Gruppo al 30 giugno 2021 hanno realizzato su tutto il territorio italiano **93 miliardi di euro di impieghi lordi** e una **raccolta complessiva** (diretta e indiretta) pari a circa **140 miliardi di euro**, contando più di 3 milioni di clienti e 833 mila soci.

Il gruppo ha totalizzato un CET 1 Ratio del 16,5% al 30 giugno 2021 (si veda [qui l'ultima semestrale](#)). I crediti deteriorati lordi ammontano a circa 8,3 miliardi di euro, con un'incidenza sui crediti totali lordi del 8,1% (8,9% se si considerano i soli crediti verso la clientela). I crediti deteriorati netti si attestano a 3,5 miliardi di euro, con un'incidenza del 3,7% sul totale dei crediti netti (4% se si considera la sola clientela). Il rapporto sofferenze nette e inadempienze probabili nette rispetto agli impieghi netti è pari rispettivamente all'1,2% (1,3% per la clientela ordinaria) e al 2,1% (2,3% per la clientela ordinaria). Il livello di copertura dei crediti verso clientela deteriorati si attesta al 57,4%, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 (55,7%). In particolare, le coperture si attestano al 71,9% sulle sofferenze (70,4% al 31 dicembre 2020) e al 46,6% per le inadempienze probabili (43,6% al 31 dicembre 2020). Ricordiamo infine che Iccrea Banca lo scorso settembre ha finanziato l'acquisizione del 55% di **Cieffe Derma** da parte di **Azimut Libera Impresa sgr** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Iccrea Banca cartolarizza crediti non performing per 1,3 miliardi con gacs



 Redazione 30 Novembre 2021



Iccrea Banca (nella foto di copertina, il direttore generale **Mauro Pastore**) ha cartolarizzato crediti non performing (npl) per un ammontare di **1,3 miliardi**. L'operazione è assistita da garanzia pubblica (gacs). Il sottostante sono crediti in capo a circa 7mila debitori.



Patrizio Messina, Annalisa Dentoni-Litta, Gianrico Giannesi, Norman Pepe, Marco Iannò, Antonio La Porta

Al deal, si legge in un comunicato del gruppo cooperativo, hanno partecipato **77 banche**, di cui 74 appartenenti a Iccrea (71 Bcc, Iccrea Banca, Iccrea Banca Impresa e Banca Medio Credito del Friuli Venezia Giulia), a cui si sono aggiunte **Banca Ifis, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca**.

La cartolarizzazione comprende un portafoglio di circa 160 milioni di euro di pretesa creditoria di leasing immobiliare non performing, ceduto da Iccrea Bancalmpresa alla società veicolo di cartolarizzazione costituita ad hoc (BCC NPLs 2021) e dei relativi immobili a una *lease company*. Si tratta, sottolinea la nota, della prima transazione in Italia con sottostante misto composto da crediti non performing e da contratti di leasing, strutturata per l'ottenimento della gacs.

I titoli senior e mezzanine hanno ottenuto il rating da parte delle agenzie coinvolte nell'operazione: rispettivamente, per i titoli senior, un giudizio Baa2(sf) da parte di Moody's Italia, BBB(sf) da Scope Ratings GmbH e BBB(sf) da ARC Ratings S.A; per i titoli mezzanine, il rating Caa2 da parte di Moody's, CCC da parte di Scope e CCC+ da ARC.

Le banche e gli advisor del collocamento

Iccrea Banca, nel ruolo di *co-arranger* dell'operazione, ha supportato le banche partecipanti nell'individuazione del perimetro dei crediti oggetto di cessione, ha coordinato le attività di due diligence e redazione del business plan poste in essere dal servicer, assicurando altresì la gestione del processo di analisi con le agenzie di rating e la strutturazione dell'operazione. Iccrea Banca gestirà, per conto delle banche partecipanti, la procedura per la concessione della garanzia al ministero dell'Economia e delle Finanze.

L'iniziativa ha visto Iccrea Banca e **J.P. Morgan** nei ruoli di *co-arranger* e *placement agent* dei titoli emessi.

doValue ha assunto il ruolo di *master servicer* e *special servicer* del portafoglio oggetto di cessione.

Lo studio legale **Orrick Herrington & Sutcliffe** ha assistito gli *arranger*. **Orrick** ha assistito i *co-arrangers* con un team guidato dal *senior partner* **Patrizio Messina** e dalla *partner* **Annalisa Dentoni-Litta** e composto dall'*of counsel* **Daniela Pietrini**, dal *senior associate* **Roberto Percoco**, dal *managing associate* **Simone Fioretti** e dalla *junior associate* **Giorgia Carrozzo**, coadiuvati, per gli aspetti di diritto inglese, dalla *partner* **Madeleine Horrocks**, dal *managing associate* **Franco Lambiase** e dai *junior associates* **Dario Cidoni** e **Caterina**

Volonté e, per i profili fiscali, dalla *partner* **Bernadette Accili**, dall'*of counsel* **Giovanni Leoni** e dal *managing associate* **Camillo Melotti Caccia**.

Legance ha assistito Italfondionario e doValue con un team composto dal partner **Marco Iannò**, con il senior associate **Leonardo Bafunno** e l'associate **Paolo Arena**.

Lo studio legale **iLS** ha affiancato le banche appartenenti al gruppo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca. iLS ha agito con un team composto da **Norman Pepe**, **Fabrizio Occhipinti**, **Martina Lima** e **Alessia Agneto**.

Chiomenti ha partecipato al deal quale legale di Iccrea BancalImpresa. **Chiomenti** ha agito con un team composto dal *partner* **Gianrico Giannesi**, dalle *counsel* **Anna Maria Perillo** e **Ludovica Cipolla**, dagli *associate* **Leandro Leone** e **Andrea Cocciolo**, coadiuvati per aspetti societari relativi all'operazione straordinaria di scissione dal *managing counsel* **Corrado Borghesan** con l'*associate* **Nicolò Dejuri**. Ha inoltre assistito Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo, con un team composto dal *managing partner* **Gregorio Consoli** con l'*associate* **Luigi De Angelis**.

Lo studio **BonelliErede** ha assistito Banca Ifis. **BonelliErede** ha agito con un team composto dal partner **Antonio La Porta**, membro del focus team *debt capital markets* e dal partner **Giuseppe Rumi**, membro del focus team banche, coadiuvati dal *managing associate* **Giovanni Battaglia**.

Il progetto coinvolge, inoltre, **BNP Paribas Securities Services**, **Zenith Service** e **Prometeia**.

Banca Finint ha ricoperto i ruoli di *corporate servicer* della società veicolo di cartolarizzazione e della *lease company*, *computation agent*, *representative of noteholders* e *back-up master servicer*.

LE BREVI

Cartolarizzazione NPL per 1,3 miliardi di Iccrea: gli studi

Orrick, iLS e Chiomenti hanno prestato assistenza legale nella quinta cartolarizzazione Gacs del Gruppo Bancario Iccrea. L'operazione, del valore di 1,3 miliardi di euro, ha coinvolto 77 banche, di cui 74 appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea (71 BCC, Iccrea Banca S.p.A., Iccrea Bancalmpresa S.p.A. e Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A.), Banca Ifis S.p.A., Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. e Guber Banca S.p.A. ed è la prima cartolarizzazione in Italia strutturata per l'ottenimento della Gacs con sottostante misto composto da crediti derivanti da contratti di finanziamento ipotecario o chirografario e da crediti derivanti da contratti di leasing.

Orrick ha assistito Iccrea Banca S.p.A. e J.P. Morgan AG in qualità di co-arrangers e placement agents rispettivamente per i titoli *senior* e *mezzanine/junior*, iLS ha assistito le banche cedenti (ad esclusione di Banca Ifis) in relazione al portafoglio di crediti da finanziamento ipotecario e chirografario e Chiomenti ha assistito Iccrea Bancalmpresa S.p.A., Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo S.r.l per gli aspetti relativi alla cessione (anche tramite scissione) del portafoglio leasing.

In particolare l'operazione comprende un portafoglio di circa 160 milioni di euro di pretesa creditoria in relazione al portafoglio di crediti *leasing* ceduto da Iccrea Bancalmpresa S.p.A. alla società veicolo di cartolarizzazione costituita ad hoc "**Bcc NPLs 2021**" ed i relativi beni immobili sono stati ceduti dalla stessa Iccrea Bancalmpresa S.p.A. ad una *lease company* "**GBCI LeaseCo S.r.l.**", società veicolo d'appoggio per la gestione del patrimonio immobiliare costituita ai sensi dell'articolo 7.1, commi 4 e 5, della legge italiana sulla cartolarizzazione dei crediti.

Il veicolo di cartolarizzazione BCC NPLs 2021 S.r.l. ha emesso tre classi di titoli di cui i titoli *senior* ed i titoli *mezzanine* hanno ottenuto un *rating* da parte delle tre agenzie di *rating* coinvolte nell'operazione. In particolare, i titoli *senior* hanno ottenuto un *rating* pari a Baa2(sf) da parte di Moody's, BBB(sf) da parte di Scope Ratings e BBB(sf) da parte di ARC Ratings, mentre i titoli *mezzanine* un *rating* pari a Caa2(sf) da parte di Moody's, CCC(sf) da parte di Scope Ratings e CCC+(sf) da parte di ARC Ratings. I titoli *senior* hanno le caratteristiche per beneficiare della GACS.

L'operazione è stata predisposta con la possibilità di usufruire di una ReoCo ex articolo 7.1 della legge italiana sulla cartolarizzazione dei crediti, previo ottenimento della GACS sui titoli *senior*.

Orrick ha assistito i *co-arrangers* con un team guidato dal *senior partner* **Patrizio Messina** e dalla *partner* **Annalisa Dentoni-Litta** e composto dall'*of counsel* **Daniela Pietrini**, dal *senior*

associate **Roberto Percoco**, dal *managing associate* **Simone Fioretti** e dalla *junior associate* **Giorgia Carrozzo**, coadiuvati, per gli aspetti di diritto inglese, dalla *partner* **Madeleine Horrocks**, dal *managing associate* **Franco Lambiase** e dai *junior associates* **Dario Cidoni** e **Caterina Volonté** e, per i profili fiscali, dalla *partner* **Bernadette Accili**, dall'*of counsel* **Giovanni Leoni** e dal *managing associate* **Camillo Melotti Caccia**.

iLS ha assistito Iccrea Banca S.p.A. nel ruolo di coordinatrice delle banche cedenti appartenenti al Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, Cassa di Risparmio di Asti e Guber Banca con un team composto da **Norman Pepe**, **Fabrizio Occhipinti**, **Martina Lima** e **Alessia Agneto**.

Chiomenti ha assistito Iccrea Bancalmpresa S.p.A. con un team composto dal *partner* **Gianrico Giannesì**, dalle *counsel* **Anna Maria Perillo** e **Ludovica Cipolla**, dagli *associate* **Leandro Leone** e **Andrea Cocciolo**, coadiuvati per aspetti societari relativi all'operazione straordinaria di scissione dal *managing counsel* **Corrado Borghesan** con l'*associate* **Nicolò Dejuri**. Ha inoltre assistito Banca Finanziaria Internazionale e GBCI LeaseCo S.r.l. con un team composto dal *Managing Partner* **Gregorio Consoli** con l'*associate* **Luigi De Angelis**.

BonelliErede ha assistito Banca Ifis S.p.A. con un team composto dal *partner* **Antonio La Porta**, membro del focus team Debt Capital Markets e dal *partner* **Giuseppe Rumi**, membro del focus team Banche, coadiuvati dal *managing associate* **Giovanni Battaglia**.

Legance ha assistito Italfondario S.p.A. e doValue S.p.A. con un team composto dal *partner* **Marco Iannò**, con il *senior associate* **Leonardo Bafunno** e l'*associate* **Paolo Arena**.