

## EmilRo cartolarizza 100 milioni per Bper

■ Emilia Romagna Factor cartolarizza 100 milioni di crediti e li apporta a Bper che in questo modo si può finanziare presso la Bce. È questa l'innovativa struttura studiata per la società di factoring emiliana da Advisor&Finance, la società di consulenza fondata dall'ex responsabile delle cartolarizzazioni di Calyon, Fabio Stupazzini, insieme all'advisor legale Nctm. Nel dettaglio, il veicolo EmilRo Collection Services emetterà quattro tranche di titoli a cedola annuale rispettivamente con scadenza gennaio, aprile, luglio e ottobre, tutti con rating tripla A di Standard&Poor's, scadenza legale 2016 e vita media cinque anni e mezzo. Le asset backed securities emesse dalla società veicolo, però, non sono destinate al mercato, ma sono state sottoscritte per intero dallo stesso originator EmilRo, che a sua volta è stato finanziato da Banca popolare Emilia Romagna sulla base degli stessi titoli che EmilRo ha dato in garanzia. Come ha spiegato Corrado Verna di Nctm, le asset backed securities, infatti, sono state trasferite a Bper utilizzando lo speciale istituto del trasferimento della proprietà con funzione di garanzia ai sensi del decreto legislativo 21 maggio 2004 n. 170 (cosiddetto Decreto Garanzie), che consente la realizzazione di un grado di tutela analogo a quello offerto dal pegno. (riproduzione riservata)

**Stefania Peveraro**

