

CARTOLARIZZAZIONE DEL QUINTO

Delta cede 533 milioni di crediti

DI ROSARIA TALARICO

Cartolarizzazione da 533,6 milioni di euro per il gruppo Delta che ha come sottostante i crediti erogati dalle controllate Plusvalore e Carifin. Le

due società sono possedute rispettivamente all'84 e al 100% da Delta, i cui principali azionisti sono la Cassa di risparmio della Repubblica di San Marino (30%) e la società di management finanziario Estuari (25%). Delta è stata fondata nel 2002 ed è una società specializzata nell'erogazione e gestione di prodotti finanziari. La banca d'investimenti Dresdner Kleinwort Wasserstein ha provveduto all'emissione cartolare, mentre il veicolo (Compagnia finanziaria 1) è stato predisposto dalla merchant bank milanese La Compagnia finanziaria. La nuova cartolarizzazione è strutturata in tre tranche: la prima da 345,8 milioni di euro, la seconda da 123,7 milioni e la terza da 64,1 milioni di euro. Ma solo la classe A da 345,8 milioni di euro ha ottenuto un rating Aaa da parte dell'agenzia Moody's. Il

Arranger dell'operazione sono Dresdner bank e La Compagnia finanziaria

sottostante dell'emissione è un portafoglio di crediti costituito per il 31% da prestiti legati alla cessione del quinto (assicurati da polizze vita) e per il restante 69% da crediti al consumo e prestiti personali non assicurati. L'operazione messa a punto da Dresd-

ner e da La Compagnia finanziaria è una delle poche in Italia che, compatibilmente con i principi Ias, ha permes-

so la derecognition dei crediti dal bilancio, poiché la junior tranche viene di fatto collocata a terzi. Plusvalore era nata nel 2000 originariamente come braccio finanziario per la clientela del gruppo Merloni, che ne possiede ancora il 16%. Plusvalore è specializzata nell'offerta di finanziamenti rivolti a famiglie e aziende per l'acquisto di beni e servizi (auto nuove o usate, prestiti personali). Carifin Italia è stata fondata nel 2001 su iniziativa della Cassa di risparmio di San Marino. Carifin è più specializzata nell'erogazione di prestiti ai privati e alle famiglie, attraverso la cessione del quinto, la delegazione di pagamento, il credito al consumo e i prestiti personali. (riproduzione riservata)