



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

LEGAL
CAPITAL
PARTNERS

Артем Дубинский

Представитель владельцев облигаций

Международная практика реализации функции
в сделках секьюритизации



SECURITISATION SERVICES

1. Обзор Securitisation Services S.p.A.

- Деятельность в Европе
- Опыт сопровождения в роли Представителя владельцев облигаций

2. Представитель владельцев облигаций в сделках секьюритизации

- Функции
- Сравнение практики в Италии и законодательства в России

3. Примеры действий Представителя владельцев облигаций при наступлении определенных событий

- Досрочное завершение сделки
- Смена агента
- Конфликт интересов

4. Подробная информация о Securitisation Services S.p.A.



Обзор Компании

- **Деятельность в России**
- **Деятельность в Европе**
- **Опыт Представителя владельцев облигаций**



ОБЗОР КОМПАНИИ

Деятельность в России в контексте Группы

Securitisation Services Россия была создана чтобы унаследовать и принести в Россию многолетние традиции оказания финансовых услуг высокого качества

Группа Finanziaria Internazionale (FinInt) была основана в 1980 году и со временем стала одной из лидирующих финансовых компаний в Италии с численностью в 500 специалистов и специализацией в структурированном финансировании, инвестициях и управлении активами

Securitisation Services S.p.A. специализируется на инфраструктурном обслуживании сделок секьюритизации, была выделена в отдельную компанию Группы в 2001 году в ответ на рост количества операций, значительное расширение услуг и увеличение штата специалистов

Securitisation Services Россия начала развивать свою деятельность в России в 2012 году в рамках стратегии международного развития Группы, чтобы поддержать стремительное развитие сектора секьюритизации в России

Получила признание Moody's, как надежный поставщик услуг на российском рынке структурированного финансирования

Основной целью в России является перенос богатого опыта и высокого качества предоставляемых инфраструктурных услуг

**Группа
Finanziaria
Internazionale**

**Securitisation
Services
Италия**

**Securitisation
Services
Россия**



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

LEGAL
CAPITAL
PARTNERS

ОБЗОР КОМПАНИИ

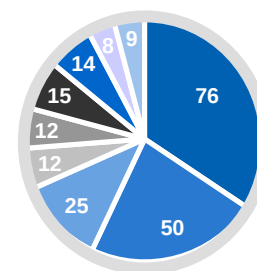
Основные показатели

Компания имеет богатый опыт обслуживания сделок со всеми типами активов и демонстрирует стабильный рост числа реализованных ролей и сделок

- Более **950 ролей** включая:
 - 136** ролей в качестве Управляющей компании
 - 161** роль в качестве Бухгалтерской компании
 - 147** ролей - Представитель держателей облигаций
 - 170** ролей в качестве Расчетного агента
 - 38** ролей - Мастер-сервисер и Сервисер
- Свыше **240** сделок секьюритизации
 - 76** сделок по Ипотечным активам
- 15** различных классов активов
- Свыше **170** Ипотечных агентов и СФО
- Более **380 млрд. евро** активов
- Около **90 клиентов**
 - Более половины являются постоянными клиентами
 - В их числе крупнейшие международные банки и Европейские финансовые группы

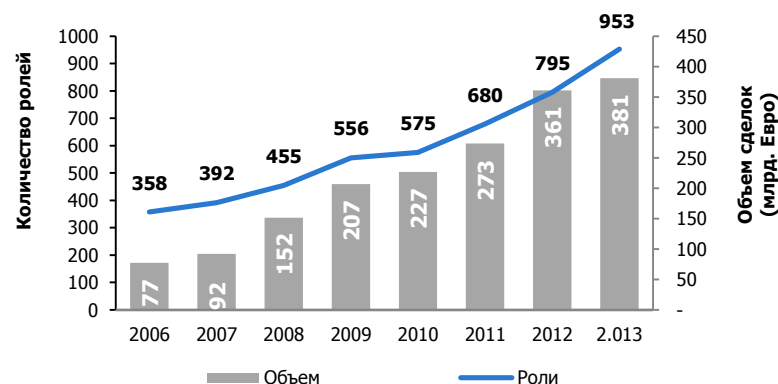
Распределение реализованных сделок

Число сделок
(всего 240)



- Ипотечные ценные бумаги
- Просроченные кредиты
- Лизинговые кредиты
- Другое обеспечение
- Кредиты МСБ
- Потребительские кредиты
- Обеспеченные облигации CBO / CLO / CDO
- Дебиторская задолженность

Динамика роста числа ролей

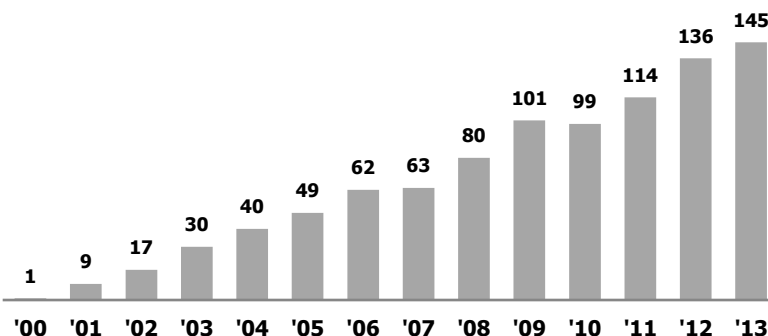


Опыт реализации роли Представителя облигационеров

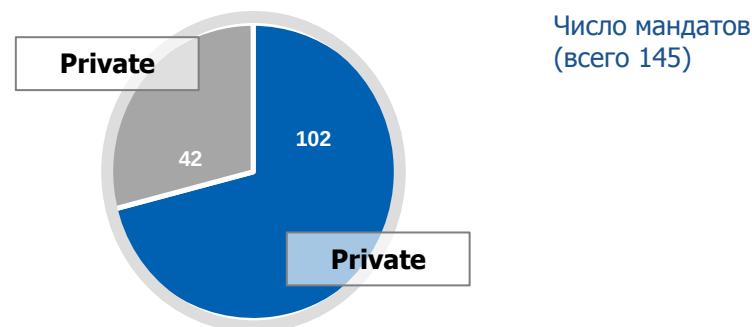
Компания хорошо известна в Европе своей развитой практикой Трасти с опытом реализации более чем 200 мандатов

- Первый мандат Представителя владельцев облигаций был подписан в **2000 году**
- На протяжении **14-летней истории**, было подписано **221 мандат** (в среднем 17 в год)
- На текущий момент компания реализует функцию Представителя в **145 сделках**
- Общий объем сделок составляет **215 млрд. евро**

Количество активных мандатов



Мандаты по типу сделок



Мандаты по классу активов

Число мандатов (всего 145)



Представитель владельцев облигаций при секьюритизации

- **Роль и преимущества**
- **Функции**
- **Сравнение функций в Италии и России**



Роль и преимущества в сделках секьюритизации

Роль Представителя владельцев облигаций повторяет концепцию Трасти, хорошо знакомую и широко применяемую во всем мире

Роль Трасти

В европейских сделках секьюритизации:

- Трасти является **законным представителем** владельцев облигаций и других кредиторов эмитента и обеспечивает реализацию их коллективных прав
- **Назначается владельцами облигаций и кредиторами** в момент выпуска бумаг
- Трасти **защищает интересы владельцев облигаций и кредиторов**, реализует законные права и обязанности в случае наступления особых событий, например:
 - Неисполнение эмитентом своих обязанностей перед инвесторами или кредиторами
 - Отклонение показателей портфеля активов
- Общее собрание облигационеров вправе сменить своего Представителя и назначить нового

Преимущества

- Трасти **взаимодействует с владельцами облигаций** (в соответствии с обязанностями, возложенными документами сделки) и кредиторами в случае особых событий
- Берет на себя функцию **урегулирования конфликта** между владельцами субординированных облигаций и между облигационерами и кредиторами
- Обеспечивает **скоординированные действия** инвестором и **предотвращает самостоятельные действия** отдельных инвесторов, которые могут негативно повлиять на сделку в целом



ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Типичные функции

Типичные функции Траси можно разделить на режим нормального хода сделки и возникновения особых событий

Нормальный ход сделки

Портфель активов

- Мониторинг показателей портфеля активов

Эмитент

- Мониторинг несостоятельности или неисполнения обязательств эмитента или его гаранта

Агенты

- Мониторинг исполнения обязательств другими агентами сделки

Когда нормальный ход сделки прерывают особые события

Возникновение особых событий

Согласованное решение

Смена агента

- Траси должен удостовериться, что приемник удовлетворяет условиям сделки и обладает должным рейтингом и способен исполнять функцию
- В некоторых сделках Траси должен определить приемника

Изменения в документации сделки

- Изменения должны быть одобрены Траси
- Должен убедиться, что интересы облигационеров не пострадали
- Может созвать ОСВО перед одобрением изменений

Критические события

Отсутствие оплаты

- Отсутствие оплаты эмитентом процентной или основной части

Несостоятельность

- Эмитент оказывается вовлечен в процедуру банкротства, ликвидации, реорганизации и т.д.

Нарушение других обязательств

- Эмитент не исполняет другие обязательства по облигациям или условиям сделки

Нарушение гарантий

- Нарушение гарантий в отношении эмитента в пользу облигационеров



ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Сравнение **обязанностей**

В Европейской практике Трести обладает меньшими обязательствами, часто они заменены правами или относятся к функциям сервисера

	Россия	Италия
Исполнять решения общего собрания владельцев облигаций	да	да
Исполнять решения общего собрания владельцев облигаций	да	да
Выявлять обстоятельства, которые могут повлечь за собой нарушение прав и интересов облигационеров	да	сервисер
Контролировать исполнение эмитентом обязательств по облигациям	да	сервисер
Принимать меры, направленные на защиту прав и интересов владельцев облигаций	да	да*
Информировать владельцев облигаций:	да	Эмитент, сервисер
– Об обстоятельствах, которые могут повлечь нарушение прав и интересов владельцев облигаций, а также о принятых им мерах	да	нет
– О случаях неисполнения (ненадлежащего исполнения) эмитентом своих обязательств	да	нет
– Об обстоятельствах по возможности требовать досрочное погашение	да	нет
– О наличии или возможности возникновения конфликта интересов	да	нет
– О приобретении определенного количества облигаций	да	нет
Извещать об обстоятельствах, когда Представитель перестает соответствовать требованиям	да	нет
Представлять годовой (или промежуточный) отчет о своей деятельности	да	нет
Не использовать в своих интересах конфиденциальную информацию	да	да
Заявлять требования от имени владельцев облигаций в деле о банкротстве эмитента	да	да



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

LEGAL
CAPITAL
PARTNERS

- - Представитель владельцев облигаций обладает правом не исполнять решения ОСВО если это может повлечь возможные судебные иски в отношении его или расходы на исполнение решения не покрываются

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Сравнение **прав**

Трасти в Италии обладает схожим объемом прав, но является более защищенным и имеет чуть больше самостоятельных полномочий

	Россия	Италия
Давать самостоятельное согласие на изменения в документации сделки, затрагивающие объем прав владельцев облигаций	нет*	нет*
Самостоятельно без отдельного решения ОСВО рекомендовать технические, формальные, несущественные изменения в любых документах сделки	да	да
Требовать информацию от эмитента, его аудитора, оценщика, лица предоставляющего обеспечение	да	нет
Запрашивать список владельцев облигаций	да	нет
Присутствовать (без права голоса) на собрании акционеров эмитента	да	нет
Обращаться в арбитражный суд и совершать любые другие процессуальные действия	да	да
Получать присужденные владельцам облигаций судом денежные средства	да	да
Инициировать Общее собрание владельцев облигаций	да	да
Делегировать полномочия третьим лицам	да	да
Воздерживаться от исполнения решений ОСВО, если не обеспечено его освобождение от ответственности (защита от судебных исков) и гарантированно возмещение потерь	нет	да
Требовать от эмитента возмещение расходов, связанных с исполнением решений ОСВО (включая привлечение юридических и других консультантов)	нет	да



ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

Сравнение других аспектов

В Европейской практике Трости назначается и защищает интересы не только инвесторов, но и кредиторов, а его ответственность более ограниченная

	Россия	Италия
Обязательное определение Представителя владельцев облигаций при размещении (определенные параметры размещения)	С 1 июля 2016 года	нет
Представитель защищает интересы	Владельцы облигаций	Владельцы облигаций и кредиторы эмитента
Определение Представителя владельцев облигаций	Эмитент	Владельцы облигаций
Снятие полномочий и замена Представителя владельцев облигаций	Владельцы облигаций	Владельцы облигаций
Требования к Представителю владельцев облигаций	• Кредитная организация • Брокер, дилер, депозитарий, управляющий фондами • Любая другая компания, не аффилированная с эмитентом, существующая не менее 3 лет	• Банк зарегистрированный в ЕС • Компания, внесенная в реестр ЦБ • Любая другая компания, не аффилированная с эмитентом
Ответственность	• неограниченном размере при умышленном причинении ущерба или грубой неосторожности • не менее x10 год. вознаграждения в случае неосторожных действий	• неограниченном размере при умышленном причинении ущерба или грубой неосторожности
Защищенность	• Компенсация расходов по обращению в арбитражный суд	• Право не исполнять решение • Компенсация любых расходов

Практические примеры действий Представителя

- **Досрочное завершение сделки**
- **Смена агента**
- **Конфликт интересов**



Пример 1: Досрочное завершение сделки

Досрочное погашение облигаций по инициативе эмитента требует многих согласованных действий инвесторов, при которых необходим Трасти

Событие

Банк эмитент, являющийся также держателем облигаций младшего транша и части мезонинного транша, планирует выкуп остаточной части портфеля и завершить сделку. Стоимость выкупа должна соответствовать непогашенной части дохода и стоимости облигаций и другим расходам эмитента

Контекст

Для досрочного погашения облигаций должны быть несколько принципиальных условий:

- Эмитент имеет право выкупить остаточную часть портфеля, если она не превышает 10% от изначальной стоимости («Лимит 10%»). На момент планируемого выкупа эта часть превышала 10%
- Отмена «Лимита 10%» входит в список возможных изменений условий сделки по решению ОСВО
- Стоимость выкупа портфеля должна быть оценена независимым экспертом. Эмитент предложил отменить это решение для экономии времени и стоимости такой оценки

Действия

Представитель владельцев облигаций созвал внеочередное собрание владельцев облигаций каждого транша чтобы одобрить:

- Досрочное погашение облигаций
- Отмену «Лимита 10%»
- Внесение необходимых изменений во все документы сделки
- Оценочную стоимость выкупа портфеля и размер выплат по облигациям

Результат

Первое внеочередное собрание было признано несостоявшимся по причине недостаточного кворума
Представитель владельцев облигаций созвал отдельные собрания по каждому траншу чтобы обеспечить кворум, который был достигнут
Все пункты были утверждены
Было произведено досрочное погашение облигаций и сделка была завершена



Пример 2: Замена агента

При замене одного из агентов сделки, необходимо организовать получение ряда экспертных мнений и провести согласование на уровне ОСВО

Событие	Замена Своп-агента по причине понижения его кредитного рейтинга. Для снижения риска Рейтинговое агентство выставляет требования по минимальному рейтингу агента. В случае понижения рейтинга агента ниже минимально уровня по условиям сделки он должен быть заменен
Контекст	По условиям сделки при понижении рейтинга Своп-агента ниже мин. уровня существует 3 альтернативы: а) своп-агент должен депонировать сумму обеспечения б) обязательства своп-агента должны быть гарантированы другим агентом с достаточным рейтингом в) своп-агент должен быть заменен Депонирование обеспечения и получение гарантий от третьей стороны оказались проблематичными. Замена своп-агента является единственным возможным вариантом Замена должна быть согласована с Представителя владельцев облигаций на основе решения ОСВО
Действия	Для выдачи своего согласия Представитель должен убедиться в ряде важных аспектов: • Кредитный рейтинг нового Своп-агента удовлетворяет условиям сделки • Интересы облигационеров не пострадают особенно при изменении условий сделки своп • Другие правовые и налоговые аспекты не повлияют на показатели сделки
Результат	Представитель владельцев облигаций одобрил назначение нового своп-агента • Получил подтверждение рейтингового агентства об участии нового своп-агента • Получил ряд официальных правовых заключений, в том числе от фискальных органов • Провел квалифицированный анализ (с привлечением внешних консультантов) необходимых изменений в документации сделки на предмет сохранения интересов облигационеров в полном объеме

Пример 3: Конфликт интересов

При возникновении конфликта интересов при комплексности условий сделки Трасти находится в лучшей позиции для разрешения ситуации

Событие

Конфликт интересов возник между владельцами облигаций и одним из кредиторов эмитента по поводу изменений в документах сделки, рекомендованных владельцами облигаций.

Очередности выплат в различных документах сделки противоречат друг другу

- Общие правила закрепляют интересы владельцев облигаций выше интересов кредиторов
- В других документах отдельной статьей за кредиторами определено право вето, в том числе и на изменения документации сделки, требуемые владельцами облигаций

Контекст

В соответствии с законодательством Италии Представитель владельцев облигаций защищает права как облигационеров, так и кредиторов.

Должны ли общие правила иметь преимущества перед отдельными статьями соглашений? В каких случаях право вето может быть применено?

Документация сделки недостаточно проработана по данному вопросу и статьи различных документов противоречат друг другу или имеют неточные формулировки

Действия

Взаимодействие и обсуждение ситуации и возможных путей решения с облигационерами и кредиторами
Изучение изначальных намерений и ожиданий сторон.

Привлечение юридических консультантов для решения правовых аспектов и внесения изменений

Результат

- Несмотря на различные правовые заключения, остались не ясными некоторые пункты документов
- Было достигнуто и подписано дополнительное соглашение между владельцами облигаций и кредиторами утвердить предлагаемые изменения на определенных условиях

Правила урегулирования конфликта интересов должны быть четкими, Должны учитываться интересы не только облигационеров, стоит избегать права вето или оно не должно вписываться в другие условия сделки

Информация о Securitisation Services S.p.A.

- **Деятельность в Италии**
- **Деятельность в России**
- **Наша команда**
- **Наши клиенты**



Деятельность в Италии

Компания была создана для поддержки стремительного роста практики обслуживания сделок секьюритизации и расширения спектра и качества услуг

Securitisation Services S.p.A. была выделена в отдельную компанию в составе Группы в 2001 году для того, что позволило поддержать стремительный рост числа обслуживаемых сделок, вывести услуги на новый уровень качества и реорганизоваться для предоставления более широкого спектра сервисов

- **Признанный лидер** рынка в предоставлении инфраструктурных услуг в качестве различных агентов сделки
- Наивысший рейтинг **"STRONG"** от **Standard & Poor's** в качестве Мастер-сервисер
- **75 высококвалифицированных специалистов** с многолетним опытом обслуживания сделок
- **Независимая компания** не аффилированная с банками, юридическими или бухгалтерскими компаниями
- Регулируется Банком Италии и внесена в **Специальный реестр надежных финансовых агентов**
- Член **AFME** (Европейский форум по секьюритизации) и Ассоциации **Prime Collateralised Securities**

Группа
**Finanziaria
Internazionale**

**Securitisation
Services
Италия**

**Securitisation
Services
Россия**



Наивысший рейтинг надежности от Standard & Poor's

Наша многолетняя практика и репутация, подкрепленные выверенными процессами и высоким профессионализмом, позволили нам получить наивысший рейтинг надежности

Наивысший рейтинг от Standard & Poor's

- Ранжирован как **Мастер-сервисер** с 2007 года рейтинговым агентством Standard & Poor's
- Текущий рейтинг **STRONG со стабильным прогнозом**
- Это **наивысший рейтинг** по шкале Standard & Poor's Ratings Services



Servicer Evaluation: Securitisation Services SpA

Ranking Overview

Servicing category	Ranking	Management and organization subranking	Loan administration subranking	Outlook
Asset finance and consumer loans master servicer in Italy	STRONG	STRONG	STRONG	Stable
Residential mortgages master servicer in Italy	STRONG	STRONG	STRONG	Stable
Commercial mortgages master servicer in Italy	STRONG	STRONG	STRONG	Stable

“Присвоенный рейтинг базируется на установившемся и опытном менеджменте компании, отлаженной системе внутреннего контроля и управления рисками, превосходной политикой и внутренними процедурами, эффективному надзору за подрядчиками услуг и соответствующем уровне автоматизации обслуживания растущего диверсифицированного портфолио»

(Источник: S&P Servicer Evaluation, Dec. 14, 2007)



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

LEGAL
CAPITAL
PARTNERS

Присутствие в России

Мы начали свою деятельность в России в рамках международного присутствия, чтобы предложить наши глубокие знания и многолетний опыт

Securitisation Services Россия начала свою деятельность в России в 2012 году в рамках международного развития Группы

- Является частью Группы Finanziaria Internazionale Group и 100% дочерней компанией Securitisation Services S.p.A.
- Основная цель компании - принести в Россию **высокое качество** предоставляемых услуг, основанных на более чем **30-летнем опыте**
- **Получила признание Moody's** как надежный поставщик услуг на российском рынке секьюритизации
- **Две российские компании**, контролируемые Securitisation Services Италия, созданные специально для оказания услуг по управлению и бухгалтерскому обслуживанию SPV
- **Команда из 8 менеджеров и специалистов** со знаниями Российского рынка и опытом реализации сделок, поддерживаемая 75 специалистами из головного офиса
- **Углубленные знания** механизмов и особенностей секьюритизации различных классов активов

Группа
**Finanziaria
Internazionale**

Securitisation
Services
Италия

**Securitisation
Services
Россия**



Полный спектр услуг в сделках секьюритизации

Всесторонний и длительный опыт компании позволяет ей качественно выполнять различные роли и консультировать на всех этапах сделок

Инфраструктурные услуги

- Управляющая компания
- Бухгалтерская компания
- Расчетный агент
- Представитель держателей облигаций
- Основной обслуживающий агент (Мастер-сервисер)
- Обслуживающий агент (Сервисер)
- Резервные агенты
- Фасилитатор

Создание и координация SPV

- Учреждение и регистрация SPV
- Исполнение роли акционера, формирование уставного капитала
- Исполнение роли единоличного исполнительного органа
- Координация и контроль соответствия требованиям текущего законодательства
- Ликвидация SPV

Анализ и консультирование

- Анализ портфолио и сбор данных для проспекта эмиссии и получения рейтинга на основе устойчивых отношений с рейтинговыми агентствами
- Постановка процессов и отчетности originатора и других агентов сделки
- Мониторинг сделки на предмет выплат по облигациям и отклонения заданных параметров

Консультирование на основе собственного богатого опыта



Конкурентные преимущества

В основе наших преимуществ в России лежат длительная и подтвержденная международная практика, выверенные процессы и репутация

Наша работа основана на следующих конкурентных преимуществах:

- **Богатый международный опыт в качестве всех агентов** инфраструктуры сделки для всех классов активов. Опыт высоко оценивают Итальянские регуляторы и Европейские ассоциации
- **Отработанные и эффективные системы** внутреннего контроля и управления рисками, операционные процессы и процедуры, передовые IT системы
- **Всестороннее знание «360 градусов»** ролей всех агентов сделки и особенностей секьюритизации различных активов, которое основано на опыте многократного исполнения таких ролей и сделок
- **Расширенный** спектр ролей (например Представитель владельцев облигаций), где мы имеем богатый опыт работы с инвесторами и способны управлять различными критическими ситуациями
- **Наивысший рейтинг от S&P** в Европе, который отражает надежность нашей работы, устойчивые позиции компании, многолетний международный опыт и репутацию
- **Признание от Moody's** как надежного поставщика услуг **на российском рынке** секьюритизации
- **Наша подтвержденная репутация** является одним из самых главных наших активов, областей внимания и двигателей роста. Именно поэтому мы бережем ее и ставим выше прибыли, начав сделку мы сопровождаем клиента до ее полного завершения независимо от меняющихся условий
- **Ориентированность на достижение целей** с устойчивой способностью своевременного исполнения и обязательством успешного завершения проектов



КОМАНДА РОССИЙСКОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Luigi Bussi

Управляющий директор

- Высшее финансовое образование
- 18 лет опыта работы в структурированном финансировании в компании с 1995
- Член Итал. Ассоциации фин. аналитиков
- Управляющий директор Итальянского и Российского офисов
- Общее руководство Российским офисом

Артем Дубинский

Заместитель директора

- Высшее экон. образование, к.э.н., MBA
- 9 лет опыта работы в управленческом консалтинге и проектном финансировании
- Операционное руководство и Российским офисом и реализации сделок, постановка практики и процессов

Federica Pierobon

Глава практики Трасти

- Высшее образование по экономике и финансам
- 14 лет опыта работы в структурированном финансировании компании с 2000 года
- Возглавляет практику с 2009 года
- Координирование и реализацию действий Трасти при наступлении особых событий

Alberto Nobili

Глава международной практики

- Высшее финансовое образование
- 17 лет опыта работы в структурированном финансировании в Standard & Poor's, European Investment Bank, UniCredit
- Международное развитие, стратегия российской деятельности, общий контроль со стороны головного офиса

Ирина Белова

Глава юридической практики

- Высшее юридическое образование
- 14 лет работы в лидирующих юридических компаниях (финансовое и корп. право)
- Юридическая экспертиза и деятельность управляющей компании

Roberto Botton

Старший менеджер Трасти

- Высшее образование по экономике и финансам
- 5 лет опыта работы Трасти и в структурированном финансировании
- Взаимодействие с владельцами облигаций, реализация действий Трасти
- Перенос практики в Россию

Nausica Pinease

Руководитель итальянского офиса

- Высшее финансовое и тех. образование
- 14 лет опыта работы в структурированном финансировании
- В Группе с 2000 года, с 2006 операционное управление итальянским офисом
- Перенос, внедрение и контроль лучшей практики и стандартов итальянского офиса

Станислава Кулакова

Глава практики бухгалтерского учета

- Высшее финансовое образование
- 12 лет работы в бухгалтерском учете, аудите и финансовом консультировании
- Сертифицированный аудитор и АССА
- Практика бухгалтерского и налогового учета и бухгалтерская компания

Andrea Crespan

Старший Менеджер транзакций

- Высшее образование по международным финансовым рынкам
- 5 лет опыта работы в структурированном финансировании
- Операционное управление реализации сделок, перенос и адаптация в России лучшей практики инфраструктурных услуг



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

LEGAL
CAPITAL
PARTNERS



Securitisation Services S.p.A.

Россия 101000 Москва, Б. Златоустинский пер. 1

Италия, Конельяно, Via Vittorio Alfieri, n. 1

Италия, Милан, Via Orefici, n. 2

Италия, Рим, Via Edoardo d'Onofrio, 212

Люксембург, Boulevard Royal, 25

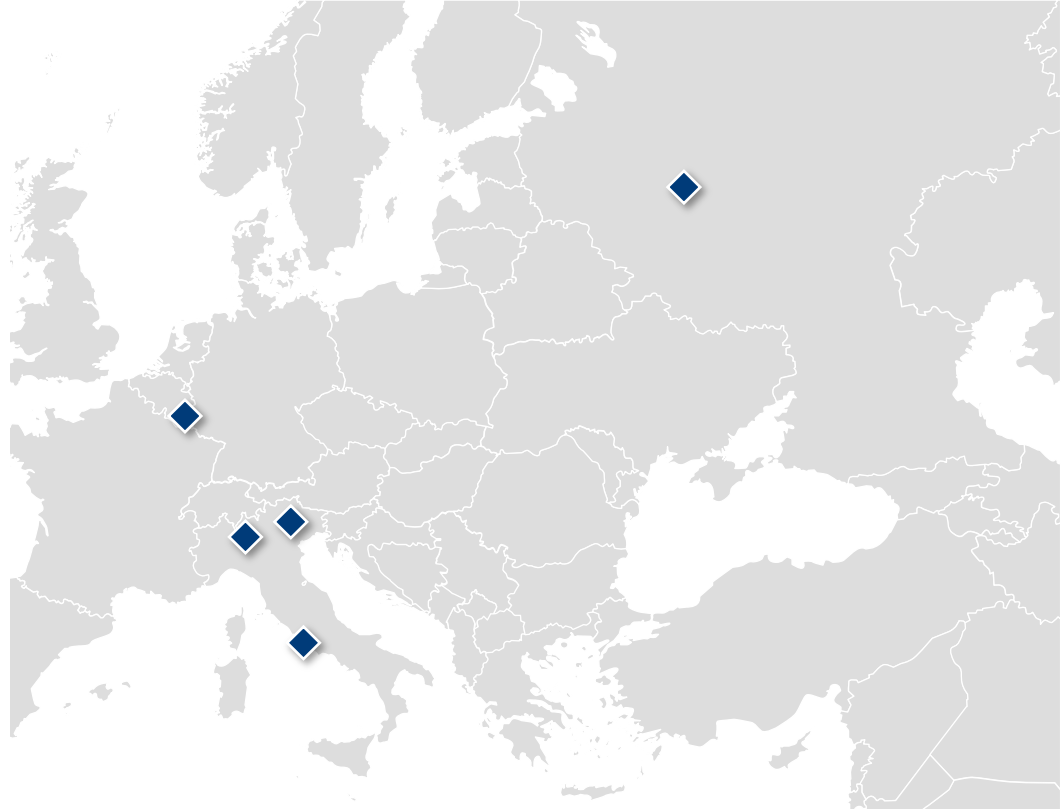
T +7 495 722-5878

T +39 0438 360-926

F +39 0438 360-962

securitisation-services@finint.com

securitisation-services.com



This document has to be considered as strictly confidential and may not be reproduced, it is subject to limited use by its recipients, therefore it may not be reproduced or disclosed in any way to third parties without our prior written consent.