



SECURITISATION SERVICES

Invio a mezzo PEC all'indirizzo ram@pec.bancaditalia.it

LB/mi

Unità Affari Societari

Ns. rif.: Tel.: 0438 360459

Fax: 0438 360961

Unità Affari Societari Generali

Protocollo n. 550C 609207

Entrata

Uscita X

Spettabile

Banca d'Italia

Servizio Regolamentazione e analisi macroprudenziale

Divisione Bilanci e segnalazioni

Conegliano, 30 settembre 2016

Oggetto: Riforma in tema di redazione del bilancio di esercizio. Quesito sugli effetti dei D. Lgs. 136/2015 e 139/2015 e del Documento in consultazione "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" sulle modalità di redazione dei bilanci di esercizio delle SPV per la cartolarizzazione dei crediti ex legge 130/99.

Premessa

La normativa bilancistica di riferimento per le società veicolo per la cartolarizzazione dei crediti (di seguito "SPV") costituite ai sensi della Legge 30 aprile 1999, n. 130 (di seguito la "Legge 130/99") ha conosciuto diverse evoluzioni dal 2000 ad oggi.

Il quadro normativo di riferimento in vigore sino al bilancio al 31/12/15 è caratterizzato dalla distinzione tra:

- (i) SPV tenute all'applicazione dei principi contabili internazionali (di seguito "SPV IAS/IFRS e "Principi IAS/IFRS") e
- (ii) SPV non tenute all'applicazione dei principi contabili internazionali (di seguito, rispettivamente: "SPV NON IAS/IFRS").

In particolare a quella data:

- a) Le SPV IAS risultano regolate dalle Istruzioni (di seguito "Istruzioni IAS/IFRS") di Banca d'Italia (di seguito "BI") emanate ai sensi delle deleghe previste dal D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 (di seguito "D. Lgs. 38/05"), di cui l'ultimo aggiornamento risale al 15 dicembre 2015.
- b) Le SPV NON IAS risultano regolate dal Regolamento di BI del 29 marzo 2000, diretta emanazione del D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 (di seguito "D. Lgs. 87/92").

La sopra indicata dicotomia contabile nasce dall'evoluzione normativa che si è susseguita nel tempo, ai sensi della quale alcune SPV si sono trovate ad applicare i principi contabili IAS/IFRS. Tale adesione da parte delle SPV è avvenuta (i) in via obbligatoria per le SPV emittenti titoli quotati in mercati regolamentati dell'UE ai sensi dell'art. 1 comma a) del D. Lgs. 38/2005, (ii) in via facoltativa per le SPV ricomprese nell'ambito di un consolidato IAS/IFRS ai sensi dell'art. 1 comma e) del D. Lgs. 38/2005, (iii) in via

Securitisation Services S.p.A.

Società appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale

Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)

Tel. +39 0438 360900 - Fax +39 0438 360962 - www.securitisation-services.com

P. IVA, C.F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 03546510268

Capitale sociale € 2.000.000,00 i.v.

Iscritta all'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 del D. Lgs. 385/1993 al n. 50

Società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. (in breve Banca Finint S.p.A.)

Sede legale in Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV) - CF e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963



SECURITISATION SERVICES

obbligatoria per le SPV iscritte all'elenco di cui all'ex art. 107 del TUB, ai sensi dell'art. 4 comma 6-bis del D. Lgs. n. 38/2005, introdotto dal D.Lgs. 29 dicembre 2011 n. 230.

La descritta dicotomia contabile ha riguardato di fatto solo la rappresentazione contabile della gestione societaria delle SPV, considerato il fatto che tanto il Regolamento di BI del 29 marzo 2000 quanto le "Istruzioni IAS/IFRS" hanno disposto la separatezza della gestione cartolarizzata rispetto alla prima, in ossequio al principio di segregazione legale sancito dalla Legge 130/99¹.

Il D. Lgs. 136/15 ed il D. Lgs. 139/15, emanati per recepire in Italia la Direttiva contabile 2014/34/CE, nonché il Documento per la consultazione pubblicato in data 31 agosto 2016, intitolato "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari", recante modifiche al Provvedimento di BI del 15 dicembre 2015, apportano importanti innovazioni al quadro normativo sopra menzionato.

Si richiedono di conseguenza alcuni chiarimenti in ordine alla disciplina di bilancio applicabile alle SPV IAS/IFRS ed alle SPV NON IAS/IFRS.

Quesito sugli effetti dell'emanazione del D. Lgs. 136/2015 e del Documento in consultazione "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" sul bilancio di esercizio delle SPV

Le modifiche introdotte dal D. Lgs. 136/15 seguono la riforma del TUB operata dal D. Lgs. 141/2010, proponendo una tripartizione degli intermediari finanziari, come espressamente riportato nella relazione illustrativa, suddividendoli tra (i) Intermediari IFRS (ii) Intermediari Non IFRS e (iii) società non Intermediari, che redigono il bilancio sulla base delle regole previste dal codice civile e dal D. Lgs. 127/91.

Alla summenzionata tripartizione operata dal D. Lgs. 136/15 si accompagna l'abrogazione del D. Lgs. 87/92, a far data dall'entrata in vigore del decreto stesso, contestuale alla sua pubblicazione in Gazzetta Ufficiale avvenuta a settembre 2015, con effetto dall'esercizio successivo, in virtù dell'applicazione del regime transitorio.

Essa crea un vuoto normativo per le SPV NON IAS/IFRS sopra descritte, comportando la decadenza del Regolamento di BI del 29 marzo 2000, diretta emanazione del D. Lgs. 87/92.

Inoltre, in data 31 agosto 2016 è stato pubblicato il Documento per la consultazione intitolato "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari", con il quale sarebbero eliminati dal Provvedimento di BI del 15 dicembre 2015 tutti i riferimenti alle SPV.

Si rileva, quindi, che con quest'ultimo intervento è decaduto anche il riferimento normativo validamente applicato dalle SPV IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio di esercizio.

Si ritiene quindi necessaria l'emanazione di un riferimento normativo teso a colmare gli effetti delle abrogazioni operate dai summenzionati interventi, osservando che, con l'occasione, si potrebbe ricomporre la dicotomia tra SPV IAS e SPV NON IAS.

¹Ai sensi dell'art. 3 comma 2 della Legge 130/99 recita: "I crediti relativi a ciascuna operazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della società e da quello relativo alle altre operazioni".

Securitisation Services S.p.A.

Società appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale

Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)

Tel. +39 0438 360900 - Fax +39 0438 360962 - www.securitisation-services.com

P. IVA, C.F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 03546510268

Capitale sociale € 2.000.000,00 i.v.

Iscritta all'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 del D. Lgs. 385/1993 al n. 50

Società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. (in breve Banca Finint S.p.A.)

Sede legale in Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV) - CF e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963



SECURITISATION SERVICES

Quesito sugli effetti dell'emanazione del D. Lgs. 139/2015 sul bilancio di esercizio delle SPV (sia SPV IAS/IFRS che SPV NON IAS/IFRS)

Come noto, il D. Lgs. 139/2015 prevede profonde modifiche alle norme del codice civile in tema di bilancio d'esercizio e consolidato nonché ai criteri di rilevazione, presentazione e valutazione di diverse poste di bilancio. Le modifiche si rendono applicabili ai bilanci di esercizio con decorrenza successiva al 1 gennaio 2016 e richiedono adeguamenti alle disposizioni interpretative rimesse all'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito "OIC").

Tali modifiche riguarderebbero tutti i patrimoni cartolarizzati, rappresentati nei "Prospetti informativi delle attività cartolarizzate e dei titoli emessi" (i "**Prospetti**"). Tali Prospetti, infatti, come sopra precisato, non hanno mai risentito dell'applicazione dei Principi IAS/IFRS, ma, coerentemente con le caratteristiche delle operazioni di cartolarizzazione e la finalità espositiva della Nota Integrativa, si sono sempre improntati ai principi di competenza economica ed ai criteri di valutazione propri del codice civile e degli OIC.

Le modifiche di maggior impatto per le realtà delle SPV farebbero riferimento (1) all'applicazione del criterio del costo ammortizzato nella rappresentazione dei crediti e (2) alla valutazione al fair value dei derivati.

Si ritiene che l'applicazione di entrambi questi principi ai contesti dei Prospetti:

- (i) contrasterebbe con la natura prettamente finanziaria delle operazioni di cartolarizzazione e
- (ii) renderebbe più complessa la riconduzione delle risultanze contabili alla restante reportistica di carattere finanziario periodicamente prodotta dalle SPV.

In aggiunta, riteniamo utile evidenziare che l'eventuale applicazione renderebbe la componente valutativa preponderante in sede di redazione di ogni chiusura contabile, esponendo la rappresentazione contabile alla variabilità tipica delle poste soggette a stima, a discapito della comprensibilità e comparabilità dei bilanci delle SPV.

Si ritiene quindi auspicabile configurare in capo alle SPV una fattispecie di esonero all'applicazione dei suddetti criteri valutativi, in modo simile a quanto il Decreto 139/15 già prevede per la categoria di società, denominata "micro-aziende". Si chiede dunque a codesto Spettabile Istituto di voler chiarire l'applicabilità delle modifiche valutative previste dal D. Lgs. 139/15 alle SPV, alla luce delle considerazioni sopra esposte.

Per ogni confronto si rendesse utile o opportuno potete contattare il riferimento di Claudia Calcagni, Responsabile della Divisione Amministrativa delle SPV, al n. telefonico: 0438 360971.

Si rimane in attesa di un cortese riscontro.

Ringraziamo e porgiamo cordiali saluti.

SECURITISATION SERVICES S.p.A.

Il Consigliere delegato

Luigi Bussi

Securitisation Services S.p.A.

Società appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale
Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)

Tel. +39 0438 360900 - Fax +39 0438 360962 - www.securitisation-services.com

P. IVA, C.F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 03546510268

Capitale sociale € 2.000.000,00 i.v.

Iscritta all'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 del D. Lgs. 385/1993 al n. 50

Società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. (in breve Banca Finint S.p.A.)
Sede legale in Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV) - CF e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963