



AUXILIO SPV S.r.l.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Al Socio unico di
Auxilio SPV S.r.l.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Auxilio SPV S.r.l. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione all'informativa riportata in nota integrativa in cui viene indicato che la Società svolge esclusivamente l'attività di cartolarizzazione di crediti ai sensi della Legge 130/99 ed ha rilevato i crediti acquistati, i titoli emessi e le altre operazioni compiute nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione nella nota integrativa, coerentemente con le previsioni della Legge del 30 aprile 1999, n. 130 e dai previgenti Provvedimenti emanati da Banca d'Italia, secondo cui i crediti relativi a ciascuna operazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della Società e da quello relativo alle altre operazioni.

Altri aspetti

Si evidenziano i seguenti altri aspetti:

- il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stato redatto in forma abbreviata poiché l'Amministratore unico ha applicato le condizioni previste dall'art. 2435-bis del Codice civile;
- la Società si è avvalsa della facoltà di non redigere la relazione sulla gestione, di conseguenza non esprimiamo alcun giudizio sulla coerenza della stessa rispetto al bilancio.

Responsabilità dell'Amministratore unico per il bilancio d'esercizio

L'Amministratore unico è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L'Amministratore unico è responsabile per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L'Amministratore unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'amministratore unico, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'amministratore unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 5 aprile 2021

BDO Italia S.p.A.

Andrea Mezzadra
Socio

BILANCIO DI ESERCIZIO

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: AUXILIO SPV S.R.L. a socio unico
Sede: VIA SAN PROSPERO 4 20121 MILANO MI
Capitale sociale: 10.000
Capitale sociale interamente versato: si
Codice CCIAA: Milano
Partita IVA: 11294410961
Codice fiscale: 11294410961
Numero REA: MI - 2592496
Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA con socio unico
Settore di attività prevalente (ATECO): 649940 Attività delle società veicolo
Società in liquidazione: no
Società con socio unico: si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:
Appartenenza a un gruppo: no
Denominazione della società capogruppo:
Paese della capogruppo:
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Stato patrimoniale

	31-12-2021	31-12-2020
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.292	1.722
II - Immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	1.292	1.722
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.253	14.360
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	7.253	14.360

IV - Disponibilità liquide	19.427	6.918
Totale attivo circolante (C)	26.680	21.278
D) Ratei e risconti	83	85
Totale attivo	28.055	23.085
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.000	10.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	0	0
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	0	0
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	10.000	10.000
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	18.055	13.085
Totale debiti	18.055	13.085
Totale passivo	28.055	23.085

Conto economico

	31-12-2021	31-12-2020
Conto economico		
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi		
altri	19.305	19.841
Totale altri ricavi e proventi	19.305	19.841
Totale valore della produzione	19.305	19.841
B) Costi della produzione		
7) per servizi	18.334	18.980
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	431	431
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	431	431
Totale ammortamenti e svalutazioni	431	431
14) oneri diversi di gestione	540	430
Totale costi della produzione	19.305	19.841

Nota integrativa, parte iniziale

Attività della società

La Società, costituita ai sensi della Legge n. 130/99, il 11 Giugno 2020, opera esclusivamente nel settore della cartolarizzazione dei crediti. In particolare, la Società è il veicolo per un'operazione di cartolarizzazione Partly Paid relativa a portafogli di crediti derivanti da finanziamenti di diversa natura e concessi sotto varie forme tecniche, originati da un'unica cedete.

Operazione di cartolarizzazione

La rappresentazione contabile delle operazioni di cartolarizzazioni è effettuata nel rispetto della previsione della Legge 130/99: i crediti relativi a ciascuna operazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della Società e da quello relativo alle altre operazioni.

Le informazioni relative all'operazione di cartolarizzazione sono presentate in apposita sezione della Nota Integrativa .

Le informazioni contabili relative a ciascuna operazione di cartolarizzazione, che non sono riportate negli schemi di Bilancio, trovano separata evidenza in appositi allegati alla nota integrativa; si precisa che:

- gli allegati contengono i dati di carattere qualitativo e quantitativo necessari per una rappresentazione chiara e completa di ciascuna operazione;
- viene predisposta un'apposita sezione in cui sono inserite – in forma sintetica – almeno le seguenti informazioni relative alle operazioni di cartolarizzazione poste in essere, distinte per singola operazione:
 - I. importo dei crediti acquistati (valore nominale e di cessione);
 - II. importo dei titoli emessi, distinguendo per classi di titoli con relativo grado di subordinazione;
- nell'allegato sono inserite tutte le ulteriori informazioni ritenute utili per una rappresentazione completa dell'operazione, ferma restando l'esigenza di evitare che l'eccessivo contenuto informativo diminuisca la chiarezza e l'immediatezza informativa del documento.

In particolare nella redazione del presente bilancio sono oggetto di rilevazione, esclusivamente in Nota Integrativa, le operazioni poste in essere nell'ambito delle cartolarizzazioni, e in particolare i crediti acquisiti, i titoli emessi, l'impiego delle disponibilità rivenienti dalla gestione dei crediti, i costi sostenuti per l'operazione (commissioni di collocamento dei titoli, costi legali, costi per il *servicing* dei crediti, etc.), le rettifiche e le riprese di valore sui crediti acquisiti, gli interessi sui titoli emessi, nonché i ricavi riferibili alla gestione della cartolarizzazione.

Principi di redazione

Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2021, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che costituisce parte integrante del Bilancio di esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis, 2435-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente, e nel caso in cui la compensazione sia ammessa dalla legge, sono indicati, nella presente nota, gli importi lordi oggetto di compensazione.

Ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2435-bis, c.1, del Codice Civile, il Bilancio del presente esercizio è stato redatto in forma abbreviata in conformità alle disposizioni dettate dal predetto articolo.

Inoltre la presente Nota integrativa riporta le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 c.c. e pertanto non si è provveduto a redigere la Relazione sulla gestione, come previsto dall'art. 2435-bis del Codice Civile.

Principi contabili

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;

- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

Criteri di valutazione applicati

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione e si riferiscono esclusivamente alle spese di costituzione ammortizzate al 20%.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, corrispondente al valore nominale.

Non si è ritenuto necessario procedere ad effettuare alcuna svalutazione.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, e appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I costi ed i ricavi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica. In considerazione dell'esclusività dell'attività di gestione svolta dalla Società, gli oneri di gestione sostenuti vengono addebitati al patrimonio separato, limitatamente a quanto necessario ad assicurare l'equilibrio economico della Società.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Immobilizzazioni

Movimenti delle immobilizzazioni

Nel prospetto seguente sono evidenziati i saldi e le variazioni delle Immobilizzazioni.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	2.153	0	0	2.153
Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	431	0		431
Svalutazioni	0	0	0	0
Valore di bilancio	1.722	0	0	1.722
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	0
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	0	0
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	431	0		431
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Totale variazioni	(430)	0	0	(430)
Valore di fine esercizio				
Costo	2.153	0	0	2.153
Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	861	0		861
Svalutazioni	0	0	0	0

Valore di bilancio	1.292	0	0	1.292
--------------------	-------	---	---	-------

L'attivo immobilizzato fa riferimento unicamente alle spese di costituzione al netto del fondo ammortamento calcolato per il periodo.

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	2.153	0	0	0	0	0	0	2.153
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	431	0	0	0	0	0	0	431
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	1.722	0	0	0	0	0	0	1.722
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	431	0	0	0	0	0	0	431
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0

Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale variazioni	(430)	0	0	0	0	0	0	(430)
Valore di fine esercizio								
Costo	2.153	0	0	0	0	0	0	2.153
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	861	0	0	0	0	0	0	861
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	1.292	0	0	0	0	0	0	1.292

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	0	0	0			

Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	14.360	(7.107)	7.253	7.253	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	14.360	(7.107)	7.253	7.253	0	0

Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	14.360	7.253	-7.107
- altri	14.360	7.253	-7.107
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio			
- altri			
Totale altri crediti	14.360	7.253	-7.107

Gli altri crediti fanno riferimento a crediti verso l'operazione di cartolarizzazione per anticipi concessi nonché il riaddebito dei costi di gestione della Società.

Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	6.918	12.509	19.427
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	0	0	0
Totale disponibilità liquide	6.918	12.509	19.427

L'importo si riferisce al saldo al 31.12.2021 del conto corrente n. 59754 intrattenuto con Banca Valsabbina.

Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	85	(2)	83
Totale ratei e risconti attivi	85	(2)	83

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
-------------	----------------------	--------------------	------------

Risconti attivi:	85	83	-2
- altri	85	83	-2
Ratei attivi:			
- altri			
Totali	85	83	-2

Il valore dei risconti fa riferimento ai costi di Infocert e Infocamere pagati nel periodo, di competenza dell'esercizio successivo.

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 10.000 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	10.000	0	0	0	0	0		10.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0	0		0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0		0
Riserva legale	0	0	0	0	0	0		0
Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0		0
Altre riserve								
Riserva straordinaria	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0	0	0	0	0		0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in	0	0	0	0	0	0		0

conto capitale									
Versamenti a copertura perdite	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva avanzo di fusione	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0	0	0	0	0	0		0
Varie altre riserve	0	0	0	0	0	0	0		0
Totale altre riserve	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	0	0	0	0	0		0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0	0	0	0		0
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0		0
Totale patrimonio netto	10.000	0	0	0	0	0	0	0	10.000

Al 31/12/2021 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 10.000 quote di valore nominale pari a 1 euro ed è così composto:

. 100% Fenice Trust Company Srl a socio unico (denominazione precedente 130 Trust Company Srl).

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
--	----------------------------	---------------------------	--------------------------	----------------------------------	----------------------------------	---

Obbligazioni	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0
Acconti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	13.085	4.959	18.044	18.044	0	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari	0	11	11	11	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0	0	0
Altri debiti	0	0	0	0	0	0
Totale debiti	13.085	4.970	18.055	18.055	0	0

Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	13.085	18.044	4.959
Fornitori entro esercizio:	31	6.942	6.911
- altri	31	6.942	6.911
Fatture da ricevere entro esercizio:	13.054	11.102	-1.952
- altri	13.054	11.102	-1.952
Arrotondamento			
b) Debiti v/fornitori oltre l'esercizio			
Fornitori oltre l'esercizio:			
- altri			
Fatture da ricevere oltre esercizio:			
- altri			
Arrotondamento			
Totale debiti verso fornitori	13.085	18.044	4.959

I Debiti verso Fornitori per un totale di 6.942 sono riferiti alle fatture non ancora liquidate di BDO Italia Spa per Euro 6.832, Infocamere per Euro 79 e Infocert Spa per Euro 31.

Le fatture da ricevere per un totale di Euro 11.102 si riferiscono ai costi della revisione di BDO Italia Spa non ancora fatturati.

Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Debito IRPEF/IRES			
Debito IRAP			
Imposte e tributi comunali			
Erario c.to IVA			
Erario c.to ritenute dipendenti			
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori		11	11
Erario c.to ritenute agenti			
Erario c.to ritenute altro			
Addizionale comunale			
Addizionale regionale			
Imposte sostitutive			
Condoni e sanatorie			
Debiti per altre imposte			
Arrotondamento			
Totale debiti tributari		11	11

L'importo si riferisce alle ritenute sui compensi di professionisti liquidabili a gennaio 2022.

Nota integrativa abbreviata, conto economico

Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni				
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti				
Variazioni lavori in corso su ordinazione				
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni				
Altri ricavi e proventi	19.841	19.305	-536	-2,70
Totali	19.841	19.305	-536	

La voce "Altri ricavi e proventi" si riferisce al riaddebito dei costi sostenuti dalla Società nei confronti dell'operazione di cartolarizzazione.

Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci				
Per servizi	18.980	18.334	-646	-3,40
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	431	431		
Oneri diversi di gestione	430	540	110	25,58
Arrotondamento				
Totali	19.841	19.305	-536	

I costi per servizi per un totale di Euro 18.334 sono così composti: Euro 111 per costi rinnovo PEC e codice LEI, Euro 172 per prestazioni notarili, Euro 117 per competenze bancarie e Euro 17.934 per costi di revisione.

Gli oneri diversi di gestione per totali Euro 540 sono così composti: Euro 310 per tassa vidimazione libri sociali, Euro 120 per diritti camerali e Euro 110 di altri oneri.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Dati sull'occupazione

Con riferimento alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che alla del 31/12/2021 non risultano dipendenti in capo alla Società.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Con riferimento al punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che non vi sono compensi deliberati a favore dell'Amministratore.

Si informa inoltre che non è stato istituito il Collegio Sindacale.

Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

La Società ha dato incarico alla BDO Italia Spa di effettuare la revisione legale ai sensi e per gli effetti dell'art. 14, comma 1 lettera a) del D.Lgs n. 39/2010 dei bilanci di esercizio con chiusura 31 dicembre 202, 2021 e 2022, oltre alla verifica nel corso di ciascun esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale, della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili

nonché della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio e della sua conformità alle norme di legge.

Per l'attività di revisione contabile di bilancio di esercizio la società BDO Italia Spa riceve un corrispettivo annuo di Euro 12.000 (Iva esclusa) mentre per la verifica della regolare tenuta della contabilità e altri servizi il corrispettivo è pari a Euro 2.000 (Iva esclusa).

A titolo forfettario viene inoltre riconosciuto alla società di revisione un rimborso spese pari al 5% degli onorari.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	17.080
Altri servizi di verifica svolti	0
Servizi di consulenza fiscale	0
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	854
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	17.934

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio non sono state effettuate operazioni con parti correlate.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. si evidenzia come dopo la chiusura dell'esercizio, alla data di redazione del presente bilancio, non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare, eccezione fatta per il permanere della situazione pandemica indotta dal COVID-19 (c.d. "Coronavirus") e l'inizio del conflitto in Ucraina; in particolare:

(i) l'emergenza epidemiologica che ha impattato sui sistemi economici e finanziari nel corso del 2020 e nel primo semestre del 2021, si è presentata nuovamente con una seconda ondata di contagi nell'ultimo trimestre 2021 determinando il persistere di condizioni economiche di incertezza anche nell'esercizio 2022;

(ii) il conflitto bellico avviato lo scorso 24 febbraio 2022, evento non prevedibile entro il 31 dicembre 2021, e le conseguenti sanzioni internazionali adottate contro la Russia, alla luce del business svolto, non si ritiene che il conflitto possa avere impatti rilevanti per la società, pur nell'incertezza che contraddistingue il momento attuale e l'evoluzione futura. Il persistere della

suddetta instabilità inciderà quindi sulla prospettiva di crescita futura dell'economia generale; al momento non è tuttavia possibile prevedere l'evoluzione degli eventi sopracitati e le loro conseguenze, né si possono escludere allo stato attuale eventuali impatti patrimoniali ed economici negativi sulla nostra società.

Al netto delle incertezze finanziarie ed economiche derivanti dall'emergenza epidemiologica da Covid-19 e dagli eventi bellici, gli amministratori, alla luce del fatto che la continuità operativa - nella fattispecie di un veicolo asservito ad una o più operazioni di cartolarizzazioni - si riferisce esclusivamente al bilancio civilistico, hanno predisposto il bilancio nella prospettiva della continuità aziendale.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società non utilizza strumenti derivati.

Azioni proprie e di società controllanti

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), c. 3, art. 2428 c.c., si comunica che la Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della Società controllante.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Destinazione del risultato d'esercizio

Si segnala che il bilancio d'esercizio chiude in pareggio.

Nota integrativa, parte finale

OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE 1855

SEZIONE 1

A) Prospetto riassuntivo delle attività cartolarizzate e dei titoli emessi

Situazione dell'operazione al 31 dicembre 2021

		Situazione al 31-12-2021	Situazione al 31-12-2020
A.	Attività cartolarizzate	92.460.070	43.474.954
A1)	Crediti finanziari Performing	92.460.070	43.474.954
B.	Impiego delle disponibilità rivenienti dalla gestione dei crediti	4.580.724	2.162.131
B1)	Liquidità	3.058.275	1.347.446
B2)	Risconti attivi	759.138	814.684
B3)	Altre attività	763.311	-

C.	Titoli emessi	96.706.690	45.514.110
C1)	Titoli di Classe A ISIN IT0005421000	78.317.987	36.249.826
C2)	Titoli di Classe J ISIN IT0005421018	18.388.704	9.264.285
E.	Altre passività	78.319	360.084
E1)	Fornitori	3.056	151.183
E2)	Ratei e Risconti passivi	59.588	22.377
E3)	Altre passività	15.675	186.524
F.	Interessi passivi su titoli emessi (*)	4.040.833	366.819
F1)	Interessi passivi titoli A	2.246.221	190.659
F2)	Interessi passivi titoli J	1.794.612	176.160
G.	Commissioni e provvigioni a carico dell'operazione (*)	1.864.095	258.938
G1)	per il servizio di servicing	33.672	14.030
G2)	per altri servizi	1.830.423	244.908
H.	Altri oneri (*)	361.823	160.983
H1)	Spese legali, recupero e notarili	23.476	116.730
H2)	Spese pubblicazioni G.U.	17.623	16.179
H3)	Spese amministrative	29.508	27.863
H4)	Spese bancarie	538	211
H5)	Perdite su crediti	290.168	-
H6)	Altre spese diverse	510	-
I.	Interessi generati dalle attività cartolarizzate (*)	6.759.645	549.630
I1)	Interessi attivi	6.725.430	544.777
I2)	Profitti generati	34.215	4.853
L.	Altri ricavi (*)	-	-
	(*) Voci inserite secondo il principio della competenza economica		
	F.to Marco Palazzo		

La somma di A+B-C-E, pari ad Euro 255.785 al 31 dicembre 2021 e ad Euro -237.109 rappresenta il risultato cumulativo dell'operazione;

La somma di L+I-F-G-H, pari ad Euro 492.894 al 31 dicembre 2021 e ad Euro -237.109 rappresenta il risultato economico dell'operazione.

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Criteri di compilazione del prospetto riassuntivo delle attività cartolarizzate e dei titoli emessi

Attività cartolarizzate

Le attività cartolarizzate, costituite da crediti per operazioni di finanziamento, sono iscritte al valore di cessione che corrisponde al prezzo di acquisto degli stessi.

Titoli emessi, finanziamenti ricevuti e altre passività

Sono espressi al valore nominale.

Interessi, oneri e altri ricavi

Tali voci sono inserite secondo il principio della competenza economica. Gli interessi di mora riferiti alle attività cartolarizzate sono rilevati al momento del loro incasso.

B.1) Descrizione dell'operazione e dell'andamento della stessa

Data dell'operazione:	L'operazione di cartolarizzazione si è perfezionata nel mese di Agosto 2020 con l'acquisto del portafoglio di crediti performing. Tale acquisto è stato finanziato con l'emissione di titoli Partly Paid costituiti da un titolo di classe Senior ed un titolo di classe Junior.
------------------------------	---

	L'operazione è di tipo revolving, verranno acquistati ulteriori crediti con le medesime caratteristiche, finanziandosi con la sottoscrizione dei titoli.
Cedente	ART SGR S.p.A. - Milano - in qualità di società di gestione del fondo comune di investimento alternativo, mobiliare, di tipo chiuso, riservato, denominato "Colombo II".
Crediti oggetto di cessione:	I crediti oggetto della cartolarizzazione sono crediti pecuniari, derivanti da finanziamenti in bonis commerciali chirografari concessi da ART SGR S.p.A. a Piccole e Medie imprese assistiti dalla garanzia dello Stato prevista dalla Legge n. 662 del 23 Dicembre 1996
Andamento dell'operazione:	L'operazione di cartolarizzazione è stata costituita il 06.08.2020 e si sta svolgendo regolarmente.

B.2) Indicazione dei soggetti coinvolti

ISSUER	AUXILIO SPV S.R.L.
ORIGINATOR	ART SGR S.P.A. AS MANAGEMENT COMPANY OF COLOMBO II
SERVICER	CENTOTRENTA SERVICING S.P.A.
SUB-SERVICER	MO.NET
ACCOUNT BANK	BANCA VALSABBINA
PAYING AGENT	BANCA FININT
RON	SECURITISATION SERVICES
CORPORATE SERVICER	CENTOTRENTA SERVICING S.P.A.
ARRANGER	BANCA VALSABBINA

B.3) Caratteristiche delle emissioni

Titoli asset-backed	Per finanziare l'acquisto del portafoglio iniziale e dei successivi AUXILIO Spv Srl ha emesso in data 15 settembre 2020 due titoli, di classe A e di classe J, di cui riportiamo qui di seguito l'ammontare e le principali caratteristiche.	
Titoli Classe A	ISIN IT0005421000	
Importo emissione	Euro 80.000.000	
Importo sottoscrizioni al 31.12.2020	Euro 36.249.825	
Importo già rimborsato	N/A	
Importo da rimborsare al 31.12.2020	Euro 36.249.825	
Importo sottoscrizioni nel 2021	Euro 43.720.480	
Importo rimborsato nel 2021	Euro 1.652.319	
Importo da rimborsare al 31.12.2021	Euro 78.317.987	
Scadenza legale	31.12.2035	
Rating	No	
Quotazione	SI - EXTRAMOT	
Tasso interessi	EURIBOR 3M + 3% MARGIN	
Titoli Classe J	ISIN IT 0005421018	
Importo emissione	Euro 20.000.000	
Importo sottoscrizioni al 31.12.2020	Euro 9.264.285	
Importo già rimborsato	N/A	
Importo da rimborsare al 31.12.2020	Euro 9.264.285	
Importo sottoscrizioni nel 2021	Euro 9.726.797	

Importo rimborsato nel 2021	Euro 602.378
Importo da rimborsare al 31.12.2021	Euro 18.388.704
Scadenza legale	31.12.2035
Rating	No
Quotazione	No
Tasso interessi	10% + eventuale remunerazione aggiuntiva

Le priorità di pagamento sono disciplinate dalla contrattualistica dell'operazione e riportate nel *Prospectus*.

B.4) Operazioni finanziarie accessorie

Non si segnalano operazioni finanziarie accessorie.

B.5) Facoltà operative della società cessionaria

AUXILIO SPV SRL (quale Cessionaria ed Emittente) ha poteri operativi limitati dallo Statuto.

La Società ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione da effettuarsi ai sensi e per gli effetti della legge n. 130 del 30 aprile 1999 (di seguito legge 130/99) e secondo le modalità previste dalla medesima legge e dalla normativa, anche regolamentare, implementativa o modificativa della stessa.

C) INFORMAZIONI QUANTITATIVE

C.1) Dati di flusso relativi ai crediti

Valore contabile

Descrizione	2021	2020
Situazione iniziale al 01.01	43.474.954	-
Acquisto di crediti	54.064.642	43.929.684
Incassi	-11.340.384	-691.430
Interessi maturati	6.725.430	544.777
Profitti generati (rispetto al credito)	34.215	4.853
Passaggi a perdita	-290.168	-
Cessioni crediti	-208.620	-312.930
Situazione finale al 31.12	92.460.070	43.474.954

Valore nominale

Descrizione	2021	2020
Situazione iniziale al 01.01	44.845.390	-
Acquisto di crediti	55.950.411	45.312.282
Incassi	-11.340.384	-691.430
Interessi maturati	6.725.430	546.778
Passaggi a perdita	-323.499	-
Cessioni crediti	-213.492	-322.240
Situazione finale al 31.12	95.643.856	44.845.390

C.2) Evoluzione dei crediti scaduti

I crediti presenti a portafoglio sono crediti performing; sono pertanto previsti rimborsi in linea capitale ed interessi a date prestabilite secondo le condizioni contrattuali pattuite. Le previsioni di incasso in linea capitale per l'anno 2022 risultano essere pari ad Euro 16.198.579.

C.3) Flussi di cassa

Di seguito illustriamo i principali flussi di cassa, in entrata e in uscita, che hanno movimentato la liquidità nel corso dell'esercizio.

DESCRIZIONE FLUSSO	2021		2020	
	IN ENTRATA	IN USCITA	IN ENTRATA	IN USCITA
SITUAZIONE INIZIALE AL 1 GENNAIO	1.347.446		-	

Incassi	10.785.692	-	1.004.359	-
Rimborso Interessi su Titoli	-	4.169.489	-	178.575
Sottoscrizione/Rimborso Titoli	50.774.913	2.254.697	43.238.405	-
Pagamento fornitori	-	2.013.044	-	1.057.503
Altri Flussi	-	20.269	-	5.261
TOTALI	61.560.606	59.849.777	44.242.764	42.895.318
SITUAZIONE LIQUIDITÀ AL 31 DICEMBRE	3.058.275		1.347.446	

In particolare, si segnala che il saldo della liquidità è dato dalla somma dei saldi positivi dei conti correnti. La differenza tra gli incassi in tabella C.3 e in tabella C.1 è riferita ad incassi da ricevere già imputati a portafoglio per Euro 763.312.

C.4) Ripartizione per vita residua

Si segnala che la tipologia di portafoglio prevede date di scadenza prestabilite secondo le condizioni contrattuali.

Si riporta qui di seguito una tabella riepilogativa delle quote capitali che verranno rimborsate nei prossimi 5 anni:

ANNO	IMPORTO
FY 2022	16.198.579
FY 2023	17.746.795
FY 2024	18.963.737
FY 2025	20.331.427
FY 2026	19.633.157

Risconti attivi

La voce Risconti attivi per Euro 759.138 si riferisce alle arrangement fees, già pagate ma rinviate in parte ad esercizi futuri; la vita residua è oltre 5 anni.

Altre attività

Le altre attività si riferiscono ad incassi da ricevere per Euro 763.311; la vita residua è inferiore a 12 mesi.

Altre passività

Le altre passività per un totale di euro 78.319 hanno vita residua inferiore a 12 mesi, e sono così composte:

- debiti verso fornitori per Euro 3.056;
- ratei passivi per Euro 59.588 relativi agli interessi sui titoli emessi;
- debiti verso la società per Euro 7.253;
- debiti per fatture da ricevere per euro 8.422.

C.6) Ripartizione per localizzazione territoriale

Tutti i crediti sono denominati in Euro ed i debitori tutti soggetti residenti in Italia.

C.7) Concentrazione del rischio

Valore contabile

Fascia importo	N Persone	Valore FY 2021	N Persone	Valore FY 2020
Tra 0 e 25.000 Euro	-	-	-	-
Tra 25.000 e 75.000 Euro	-	-	-	-
Tra 75.000 e 250.000 Euro	155	23.063.665	69	10.422.298
Oltre 250.000 Euro	180	63.396.405	81	33.052.656

Valore nominale

Fascia importo	N Persone	Valore FY 2021	N Persone	Valore FY 2020
Tra 0 e 25.000 Euro	-	-	-	-
Tra 25.000 e 75.000 Euro	-	-	-	-
Tra 75.000 e 250.000 Euro	154	23.601.210	69	10.737.403
Oltre 250.000 Euro	181	72.042.647	81	34.107.987

Non si segnalano posizioni debitorie rappresentanti oltre il 2% del totale dei crediti cartolarizzati.

Dichiarazione di conformità del bilancio

MILANO, 20/04/2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Il sottoscritto PALAZZO MARCO, in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 del medesimo decreto, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marco Palazzo". The signature is written in a cursive, flowing style.