



**VALSABBINA SME PLATFORM 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  
Valsabbina SME Platform SPV S.r.l.

---

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Valsabbina SME Platform 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

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.

---

**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 2022

BDO Italia S.p.A.  
  
Pasquale Errico  
Socio

# BILANCIO DI ESERCIZIO

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: VALSABBINA SME PLATFORM 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: 11294210965  
Codice fiscale: 11294210965  
Numero REA: MI - 2592482  
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	1.364	1.818
II - Immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	1.364	1.818
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.978	13.909
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	7.978	13.909

IV - Disponibilità liquide	9.999	7.126
Totale attivo circolante (C)	17.977	21.035
D) Ratei e risconti	78	93
Totale attivo	19.419	22.946
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	196	136
Totale debiti	196	136
E) Ratei e risconti	9.223	12.810
Totale passivo	19.419	22.946

## Conto economico

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
5) altri ricavi e proventi		
altri	16.769	13.336
Totale altri ricavi e proventi	16.769	13.336
Totale valore della produzione	16.769	13.336
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) per servizi	15.884	12.881
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	455	455
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	455	455
Totale ammortamenti e svalutazioni	455	455
14) oneri diversi di gestione	430	0

Totale costi della produzione	16.769	13.336
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	0	0

## Nota integrativa, parte iniziale

### Attività della società

La Società, costituita ai sensi della Legge n. 130/99, in data 11 giugno 2020, ha come oggetto sociale esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione dei crediti. Alla data di redazione del presente bilancio, la Società ha avviato una prima operazione di cartolarizzazione nel novembre 2020 mediante acquisto di crediti originati dall'erogazione di finanziamenti in bonis a piccole-medie imprese che possono beneficiare del Fondo di Garanzia, originati da un' unica cedente, e successiva emissione di titoli ABS partly paid.

### Operazioni 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 (parte D).

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 redatto pertanto nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza e del principio generale della rilevanza. Un dato o informazione è considerato rilevante quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe influenzare le decisioni prese dai destinatari dell'informazione di bilancio.

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 ed ammortizzate al 20%.

## **Crediti**

---

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo.

## **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 e 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 ai patrimoni separati, 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	2.273	0	0	2.273
Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	455	0		455
Svalutazioni	0	0	0	0
Valore di bilancio	1.818	0	0	1.818
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	455	0		455
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Totale variazioni	(454)	0	0	(454)
Valore di fine esercizio				
Costo	2.273	0	0	2.273

Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	909	0		909
Svalutazioni	0	0	0	0
Valore di bilancio	1.364	0	0	1.364

## Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione e il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	1.818		-454	1.364
Arrotondamento				
Totali	1.818		-454	1.364

## 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	13.909	(5.931)	7.978	7.978	0	0

nell'attivo circolante						
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	13.909	(5.931)	7.978	7.978	0	0

## Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	13.909	7.978	-5.931
- altri			
Totale altri crediti	13.909	7.978	-5.931

La voce si riferisce ai crediti nati nei confronti dell'operazione nonché in seguito al ribaltamento del risultato d'esercizio della società sull'operazione.

## 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	7.126	2.873	9.999
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	0	0	0
Totale disponibilità liquide	7.126	2.873	9.999

L'importo è costituito dal saldo attivo del conto corrente aperto presso Banca Valsabbina c/c 59872.

## 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	93	(15)	78
Totale ratei e risconti attivi	93	(15)	78

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti attivi:	93	78	-15
- altri			
Totali	93	78	-15

La voce rappresenta la quota di costi di Infocamere e Infocert fatturati nell'esercizio, ma rimandati in esercizi futuri.

## 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 conto capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti a copertura perdite	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0	0	0	0	0		0

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

Al 31/12/2021 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

Il patrimonio netto è composto da n. 10.000 quote di valore nominale pari a euro 1, possedute interamente dall'unico socio Rubino Finance Trust.

## 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	8	(8)	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0

Acconti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	128	68	196	196	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	0	0	0	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
<b>Totale debiti</b>	<b>136</b>	<b>60</b>	<b>196</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	128	196	68
- altri			
Arrotondamento			
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>128</b>	<b>196</b>	<b>68</b>

La voce comprende:

- Fattura di Infocamere relativa il rinnovo del codice Lei per euro 79;
- Fattura di Infocert relativa al rinnovo della casella di posta certificata per euro 31;
- Fattura Studio Notarile Napolitano relativa a consulenze professionali per euro 86.

## Ratei e risconti passivi

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	12.810	(3.587)	9.223
Risconti passivi	0	0	0
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>12.810</b>	<b>(3.587)</b>	<b>9.223</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Ratei passivi:	12.810	9.223	-3.587
<b>Totali</b>	<b>12.810</b>	<b>9.223</b>	<b>-3.587</b>

La voce è riferita unicamente ai costi della revisione contabile legale di competenza dell'esercizio.

## 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. %
Altri ricavi e proventi	13.336	16.769	3.433	25,74
<b>Totali</b>	<b>13.336</b>	<b>16.769</b>	<b>3.433</b>	

La voce "Altri ricavi e proventi" comprende il riaddebito nei confronti della cartolarizzazione delle spese operative che contrattualmente sostiene i costi in capo alla società per l'esistenza della stessa.

### 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 servizi	12.881	15.884	3.003	23,31
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	455	455		
Oneri diversi di gestione		430	430	
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>13.336</b>	<b>16.769</b>	<b>3.433</b>	

Di seguito viene indicato il dettaglio delle voci:

- L'ammontare dei costi per servizi per un totale di euro 15.884 è composto per euro 15.372 da compensi per revisione contabile, per euro 215 da commissioni bancarie, per euro 125 da servizi relativi al rinnovo del codice Lei e della casella di posta certificata e per euro 172 da costi per prestazioni notarili;
- La voce ammortamento immobilizzazioni immateriali per un totale di euro 455 rappresenta la quota annua di ammortamento delle spese di costituzione della società;
- Gli oneri diversi di gestione per un totale di euro 430 comprende spese camerale per euro 120 e tassa annuale vidimazioni libri sociali per euro 310.

## Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

### Dati sull'occupazione



Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione media del personale dipendente alla data del 31/12/2021.

Alla data 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**

Come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile, non vi sono compensi deliberati a favore dell'Amministratore.

Inoltre, la Società non ha 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.

	<b>Valore</b>
Revisione legale dei conti annuali	15.372
Altri servizi di verifica svolti	0
Servizi di consulenza fiscale	0
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	0
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>15.372</b>

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 del bilancio d'esercizio con chiusura 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2022; la verifica nel corso degli esercizi sopra evidenziati della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi e per gli effetti dell'art. 14, comma 1, lettera b) del D. Lgs. n. 39/2010, nonché della verifica della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio e della sua conformità alle norme di legge, come previsto dall'art. 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. n.39/2010.

Per l'attività di revisione contabile del bilancio di esercizio la società BDO Italia Spa riceve un corrispettivo annuo di euro 10.000 (iva esclusa) mentre tra le altre attività svolte tra cui la revisione contabile della situazione contabile predisposta il corrispettivo è pari a euro 2.000 (iva esclusa).

A titolo forfettario vengono inoltre riconosciuti alla società BDO Italia Spa compensi per servizi di segreteria e comunicazione pari al 5% degli onorari.

## **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

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 chiude con risultato di pareggio.

### Nota integrativa, parte finale

VALSABBINA SME PLATFORM SPV SRL  
OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE 1880  
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	93.113.974	7.211.866
A1)	Crediti	93.113.974	7.211.866
B.	Impiego delle disponibilità rivenienti dalla		
	gestione dei crediti	4.600.448	372.697
B3)	liquidità	4.600.243	372.697
B4)	crediti per incassi da ricevere	205	-
C.	Titoli emessi	99.706.703	7.857.703
C1)	titoli di categoria A - Senior	74.095.338	5.700.000
C2)	titoli di categoria B - Mezzanine	15.366.819	1.294.622
C301)	titoli di categoria C1 - Junior	10.144.546	848.200
C302)	titoli di categoria C2 - Junior	100.000	14.881
D.	Finanziamenti ricevuti	-	-
E.	Altre passività	719.894	223.909
E1)	Fornitori	477.369	60.799
E2)	Ratei e Risconti passivi	12.615	97.105
E3)	Debiti vs Società	7.978	13.909
E4)	Fatture da ricevere	16.371	-
E5)	F.do svalutazione crediti	205.561	14.959
E6)	Debiti vs Erario	-	37.129
E7)	Debiti vs banche	-	8
F.	Interessi passivi su titoli emessi (*)	2.035.537	16.035
G.	Commissioni e provvigioni a carico dell'operazione (*)	2.341.413	148.238
G1)	per il servizio di servicing	29.078	24.638
G201)	corporate servicing provider	52.847	7.117

G202)	RON - representative of notoholders	6.517	1.017
G203)	Arrangement fee	427.000	-
G204)	sub servicing fee	1.612.222	57.650
G205)	commitment fee	193.305	43.500
G206)	calculation agent	6.517	1.017
G207)	paying agent	9.368	600
G208)	commissioni up front	-	12.200
G209)	account bank	4.560	500
H.	Altri oneri (*)	628.387	392.313
H1)	Spese legali	30.451	57.984
H2)	Pubblicazione G.U.	17.728	4.373
H3)	Spese varie amm.ve	20.415	22.772
H4)	Spese per servizi informatici	94.672	87.535
H5)	Assistenza legale	240.977	176.490
H6)	Spese e servizi bancari	219	17
H7)	Spese di revisione legale	17.294	24.980
H8)	Attività di compliance	732	732
H9)	Svalutazione crediti	190.602	14.959
H10)	Spese di review stratification tables	3.587	-
H11)	Spese notarili	-	2.471
H12)	Fee on cash deposit	11.711	-
I.	Interessi generati dalle attività cartolarizzate (*)	2.790.211	59.537
L.	Altri ricavi (*)	-	-
	(*) Voci inserite secondo il principio della competenza economica.		

La somma di A+B-C-E, pari ad -2.712.174 al 31 dicembre 2021 rappresenta il risultato d'esercizio dell'operazione; la somma di L+I-F-G-H, pari ad -2.215.125 al 31 dicembre 2021 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 e vengono valutate al costo ammortizzato, tenendo conto dei decrementi relativi agli incassi registrati, gli incrementi per interessi attivi maturati, le eventuali riprese/rettifiche di valore, tenuto anche conto dello stato di solvibilità del debitore.

#### **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:	<p>L'operazione di cartolarizzazione si è perfezionata nel mese di novembre 2020 con l'acquisto del portafoglio di crediti performing originati da BANCA VALSABBINA S.C.P.A.</p> <p>Tale acquisto è stato finanziato mediante l'emissione di quattro classi di titoli partly paid, più in dettaglio una classe Senior, una classe Mezzanine e due classi Junior, avvenuta in data 30 novembre 2020.</p> <p>I titoli di classe senior e mezzanine sono quotati sul segmento ExtramotPRO di Borsa Italiana a partire dalla data di emissione.</p> <p>Si segnala che l'operazione è presente nella lista delle operazioni STS dal 1 dicembre 2020.</p>
Cedente	BANCA VALSABBINA S.C.P.A.
Crediti oggetto di cessione:	<p>I crediti ceduti riguardano finanziamenti erogati da Banca Valsabbina a PMI assistiti dal Fondo di Garanzia e l'operazione prevede la cessione di crediti su base revolving durante il c.d. "revolving period".</p> <p>Il Servicer L. 130/99 è BANCA VALSABBINA S.C.P.A., mentre Centotrenta Servicing S.p.A. ha ruolo di Corporate Servicer (la nomina a CS è avvenuta con la firma del blocco emissione), Calculation Agent e Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p>
Andamento dell'operazione:	L'operazione di cartolarizzazione è stata avviata nel novembre 2020 e si sta svolgendo regolarmente.

### B.2) Indicazione dei soggetti coinvolti

ISSUER	VALSABBINA SME PLATFORM SPV S.R.L.
ORIGINATOR	BANCA VALSABBINA S.C.P.A.
SERVICER	BANCA VALSABBINA S.C.P.A.
SUB-SERVICER	NSA S.p.a.
ACCOUNT BANK	BNP Paribas Securities Services
PAYING AGENT	BNP Paribas Securities Services
RON	CENTOTRENTA SERVICING S.P.A.
CORPORATE SERVICER	CENTOTRENTA SERVICING S.P.A.
ARRANGER	PHINANCE PARTNERS S.P.A.

### B.3) Caratteristiche delle emissioni

Titoli asset-backed: Valsabbina SME Platform SPV S.r.l. ha emesso al 30/11/2020 un titolo di classe A, un titolo di classe B e due titoli di classe C, di cui riportiamo qui di seguito l'ammontare e le principali caratteristiche

Titoli Classe A	ISIN IT0005427825
Importo emissioni	44.000.000
Importo sottoscritto 2020	5.700.000
Importo da rimborsare 2020	5.700.000
Importo sottoscritto 2021	68.395.338
Importo da rimborsare 2021	74.095.338
Scadenza legale	Giugno 2060
Rating	No
Quotazione	SI - EXTRAMOT

Tasso interessi	EURIBOR 3M 0,521 + 1,60%
<b>Titoli Classe B</b>	<b>ISIN IT0005427833</b>
Importo emissioni	8.700.000
Importo sottoscritto 2020	1.294.622
Importo da rimborsare 2020	1.294.622
Importo sottoscritto 2021	14.072.197
Importo da rimborsare 2021	15.366.819
Scadenza legale	Giugno 2060
Rating	No
Quotazione	No
Tasso interessi	3,85%
<b>Titoli Classe C1</b>	<b>ISIN IT0005427841</b>
Importo emissioni	5.700.000
Importo sottoscritto 2020	848.200
Importo da rimborsare 2020	848.200
Importo sottoscritto 2021	9.296.346
Importo da rimborsare 2021	10.144.546
Scadenza legale	Giugno 2060
Rating	No
Quotazione	No
Tasso interessi	8,00%
<b>Titoli Classe C2</b>	<b>ISIN IT0005427858</b>
Importo emissioni	100.000
Importo sottoscritto 2020	14.881
Importo da rimborsare 2020	14.881
Importo sottoscritto 2021	85.119
Importo da rimborsare 2021	100.000
Scadenza legale	Giugno 2060
Rating	No
Quotazione	No
Tasso interessi	8,00%

#### **B.4) Facoltà operative della società cessionaria**

VALSABBINA SME PLATFORM 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**

<b>Valore nominale</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Situazione iniziale al 01 gennaio 2021	7.211.866	
Cred. Acquisiti	88.274.414	7.271.404
Cred. Incassati	5.228.535	59.537
Passaggi a perdita	-	-
Spese di recupero capitalizzate	-	-
Interessi capitalizzati	2.856.229	-
cessione credito	-	-
Situazione finale al 31 dicembre	93.113.974	7.211.866
<b>Valore contabile</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Situazione iniziale al 01 gennaio 2021	7.211.866	
Cred. Acquisiti	88.274.414	7.211.866
Cred. Incassati	5.228.535	59.537
Passaggi a perdita	-	-
Spese di recupero capitalizzate	-	-
Interessi capitalizzati	2.856.229	59.537
cessione credito	-	-
Situazione finale al 31 dicembre	93.113.974	7.211.866

### **C.2) Evoluzione dei crediti in portafoglio**

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.

### **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	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	In entrata	In uscita	In entrata	In uscita
Situazione iniziale al 1 gennaio 2021	372.697			
Incassi	5.225.402	-	59.537	-
Finanziamenti	-	17.926.928	-	-
Rimborso Interessi su Titoli	-	2.038.957	-	-
Sottoscrizione/Rimborso Titoli	91.849.000	-	7.857.703	
Pag.to Fornitori	7.320	2.346.695	-	327.901
Acquisti PTF	-	70.410.576	-	7.211.866
Altri Flussi	3.050	134.071	-	4.776
<b>TOTALI</b>	<b>97.084.772</b>	<b>92.857.226</b>	<b>7.917.240</b>	<b>7.544.543</b>
Situazione liquidità al 31 dicembre 2021	4.600.242		372.697	

### **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 anni:

ANNO	IMPORTO
FY 2022	7.912.134
FY 2023	17.344.364
FY 2024	18.231.732
FY 2025	38.301.097

### Altre passività

Le altre passività per un totale di euro 719.894 sono di seguito ripartite:

- ratei passivi pari a euro 12.615 costituiti da interessi passivi sui titoli emessi;
- debiti verso fornitori pari ad euro 477.369, tutti esigibili entro 12 mesi;
- debiti verso la società pari ad euro 5.416;
- fatture da ricevere pari a euro 16.371;
- Fondo svalutazione crediti pari ad euro 205.560

### 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	2021		2020	
	n. Posizioni	Importo	n. Posizioni	Importo
Fasce di rischio				
Da 0 a 25.000 euro	-	-	-	-
Da 25.000 a 75.000 euro	132	7.179.695	1	50.610
Da 75.000 a 250.000 euro	312	42.098.807	14	1.948.469
Oltre 250.000 euro	124	46.270.868	13	5.212.788
Valore Nominale	2021		2020	
Fasce di rischio	n. Posizioni	Importo	n. Posizioni	Importo
Da 0 a 25.000 euro	-	-	-	-
Da 25.000 a 75.000 euro	132	7.179.695	1	50.610
Da 75.000 a 250.000 euro	312	42.098.807	14	1.948.469
Oltre 250.000 euro	124	46.270.868	13	5.212.788

## SEZIONE 2

### OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE

La realizzazione di operazioni di cartolarizzazione è l'attività propria della società, come ampiamente dettagliato nella sezione 1.

## SEZIONE 3

### INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

#### 3.1 Rischio di credito

Con riferimento al patrimonio societario, la Società vanta principalmente crediti verso i patrimoni separati per effetto del riaddebito dei costi di gestione. Date le previsioni di incasso sui crediti dei patrimoni separati e la



priorità con cui tali incassi sono destinati al pagamento dei suddetti crediti non si ritiene esistano rischi sulla loro recuperabilità.

### **3.2 Rischio di mercato**

La Società non ha attività e passività finanziarie che la esponano a significativi rischi di tasso di interesse e di prezzo. Inoltre, la Società è attiva solo a livello domestico e non risulta conseguentemente esposta a rischi di cambio.

La Società, per effetto del principio di separatezza del patrimonio cartolarizzato disposto della Legge 130/1999, non sostiene eventuali rischi di credito o di mercato sui titoli attinenti alla realizzazione dell'operazione di cartolarizzazione, che sono invece trasferiti sui portatori dei titoli.

### **3.3 Rischi operativi**

Per quanto concerne il rischio operativo si ricorda che la Società non ha dipendenti e ha delegato lo svolgimento delle sue funzioni e il relativo rischio operativo sui soggetti all'uopo contrattualmente incaricati.

### **3.4 Rischio di liquidità**

Con riferimento alla gestione societaria, la Società ritiene di avere disponibilità liquide sufficienti a far fronte ai propri impegni finanziari.

La Società per effetto del principio di separatezza del patrimonio cartolarizzato disposto dalla Legge 130/1999 non sostiene eventuali rischi di liquidità attinenti alla realizzazione dell'operazione di cartolarizzazione considerata la natura limited recourse di tutte le obbligazioni contratte, che sono invece trasferiti sui portatori dei titoli stessi.

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

MILANO, 20 aprile 2022

L'Amministratore Unico

MARCO PALAZZO

