

CONSAP

CONCESSIONARIA  
SERVIZI  
ASSICURATIVI  
PUBBLICI S.P.A.

UNITÀ DI BUSINESS 3 – SERVIZI FINANZIARI  
Servizio Garanzie Finanziarie

## Fondo GACS

Il Fondo di garanzia cartolarizzazione sofferenze (GACS) è stato istituito con dotazione iniziale di 120 milioni di euro presso il Ministero dell'economia e delle finanze (MEF) al fine di agevolare lo smobilizzo dei crediti in sofferenza dai bilanci delle banche italiane.

La norma, a fronte del versamento di un corrispettivo annuo determinato a condizioni di mercato, prevede il rilascio della garanzia dello Stato sulle passività emesse nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione ex L. 130/1999 per un periodo di 18 mesi, prorogabile fino ad un massimo di ulteriori 18 mesi.

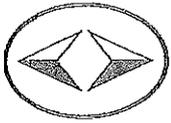
L'iniziativa, approvata dalla Commissione Europea con decisione del 10 febbraio 2016 SA.43390 (2016/N), recepita con il D.L. n. 18 del 14 febbraio 2016 ed attuata con decreto MEF del 3 agosto 2016 con termine al 6 settembre 2017.

Al termine di tale periodo, considerato l'interesse dimostrato dal mondo bancario verso l'iniziativa, lo strumento è stato prorogato per ulteriori 12 mesi fino al 6 settembre 2018, anche a seguito della decisione del 6 settembre 2017 della Commissione Europea.

In prossimità dell'ulteriore scadenza, visto il permanere dell'interesse del settore bancario sulla GACS, il Ministro dell'Economia e delle Finanze ha firmato in data 10 ottobre 2018, un ulteriore Decreto sul "*Prolungamento dello schema di garanzia italiano per la cartolarizzazione dei crediti in sofferenza (GACS) di cui al decreto legge n.18/2016*" con efficacia dal 6 settembre 2018 al 6 marzo 2019.

Il Decreto ha confermato la struttura dell'iniziativa modificando la modalità di calcolo del corrispettivo in considerazione della variabilità dei mercati di riferimento che, soprattutto nell'ultimo periodo, hanno influenzato il prezzo dei CDS, portando il periodo di osservazione per il calcolo del corrispettivo da sei a due mesi nell'ipotesi in cui il calcolo del corrispettivo a due mesi sia superiore di almeno il 15% rispetto a quello a sei mesi; negli altri casi continuerà ad essere applicata la media a sei mesi.

Con il decreto legge n. 22 del 25 marzo 2019, il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha rinnovato la garanzia sulle cartolarizzazioni bancarie per ventiquattro mesi (prorogabili di ulteriori dodici mesi) dalla data della positiva decisione della Commissione Europea ed ha incrementato la

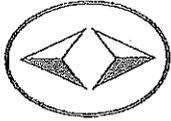


dotazione iniziale del fondo di 100 milioni di euro per l'anno 2019. La nuova iniziativa apporta alcune novità:

- la possibilità di sostituire il soggetto incaricato della riscossione qualora il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti previsti in base al piano dei recuperi vagliato dall'agenzia di rating, risulti inferiore al 100% per due date consecutive di pagamento degli interessi;
- il differimento del pagamento degli interessi sui Titoli mezzanine riferiti ad una data di pagamento, qualora il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti attesi in base al piano dei recupero vagliato dall'agenzia di rating, risulti inferiore al 90%; il pagamento avverrà a seguito dell'integrale rimborso del capitale dei Titoli senior ovvero alla data di pagamento in cui il suddetto rapporto risulti superiore al 100%;
- il differimento dei pagamenti condizionati ad obiettivi di performance dovuti ai prestatori di servizi, per la parte che rappresenta almeno il 20% dei pagamenti complessivi, qualora ad una data di pagamento, il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti previsti in base al piano dei recupero vagliato dall'agenzia di rating, risulti inferiore al 90%; il pagamento avverrà a seguito dell'integrale rimborso del capitale dei Titoli senior ovvero alla data di pagamento in cui il suddetto rapporto risulti superiore al 100%;
- il livello minimo di rating necessario ai fini del rilascio della garanzia e la modifica dei panieri CDS di riferimento utilizzati per il calcolo del relativo corrispettivo;
- la modifica di alcuni parametri per la determinazione del calcolo del corrispettivo della garanzia ed, in particolare, il periodo di osservazione della media dei CDS che passa a due mesi;
- la possibilità di avere più soggetti qualificati indipendenti indicati dalla Commissione Europea, i cui relativi oneri prevedono un limite massimo complessivo di 150 mila euro per ciascuno degli anni dal 2019 al 2022.

L'attività istruttoria del fondo GACS contempla la predisposizione di una checklist documentale, che in conformità alla normativa di riferimento, viene aggiornata sulla base dell'analisi della documentazione contrattuale relativa all'attività di cartolarizzazione, ponendo particolare attenzione:

- all'ordine di priorità dei pagamenti;



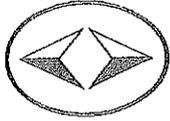
- all'attivazione di eventuale REOCO (Real Estate Owned Company) che ha come obiettivo quello di garantire i flussi di recupero attraverso l'acquisto diretto dei beni a garanzia da parte di società della banca;
- alle analisi dei report forniti dalle agenzie di rating per la valutazione in fase di assegnazione del merito creditizio dei titoli per i quali è richiesta la garanzia;
- al controllo del calcolo del corrispettivo per la garanzia effettuato sulla base del rating assegnato analizzando le medie dei CDS del paniere di riferimento, pubblicate su pagina Bloomberg;
- all'analisi delle attestazioni delle Società di revisione che, in qualità di società incaricate di effettuare le revisioni contabili dei bilanci degli istituti di credito, certificano la correttezza dei termini dell'Operazione di cartolarizzazione;
- alla verifica dell'avvenuta vendita dei Titoli junior e mezzanine da parte delle banche per la verifica delle condizioni per l'efficacia della garanzia.

In relazione alle attività di gestione del Fondo, si è provveduto a rendere disponibile una Virtual Data Room per la condivisione e lo scambio dei documenti e delle informazioni tra tutti i soggetti coinvolti nella singola procedura (banche richiedenti, Gestore, MEF, Soggetto Indipendente, ecc.) e per l'invio della documentazione a corredo dell'istanza da parte dell'istituto di credito richiedente, di cui all'art. 7, comma 1, lettere da a) ad f) del decreto attuativo. A tal proposito Consap supporta l'attività del Soggetto qualificato indipendente nominato dal Ministero dell'economia e delle finanze, previa approvazione della Commissione europea, per il monitoraggio della conformità del rilascio della garanzia.

L'iter istruttorio si conclude con il rilascio del parere per l'emanazione del decreto di concessione della garanzia.

Nel corso del periodo di validità della garanzia, l'attività assegnata al gestore del Fondo è costituita prevalentemente:

- dall'analisi dei report forniti dai Monitoring Agent, con cadenza periodica circa l'attività svolta dalle società di recupero dei crediti ceduti (Servicer), per la verifica del rispetto dell'ordine della priorità dei pagamenti prevista dall'art. 7 del decreto GACS, il rimborso di capitale ed interessi sui titoli senior che beneficiano della GACS;
- dal controllo periodico circa la correttezza del corrispettivo per la remunerazione della garanzia versato da parte degli istituti di credito, sul capitolo di bilancio dello Stato e successivamente riassegnati alle disponibilità del Fondo;



- in caso di richiesta di escussione della garanzia per capitale o interessi da parte dei detentori dei Titoli senior, dalla verifica di conformità dei documenti trasmessi ai sensi della normativa di riferimento e dalle attività di liquidazione.

Di seguito un breve riepilogo della attività dalla data di istituzione del Fondo:

Numero Istanze	GBV dei crediti oggetto di cessione	Valore netto contabile	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior	Garantito in essere al 05/04/2019	Corrispettivi versati dalle SPV
21	62.119.474.411	16.257.924.354	14.785.265.170	11.763.570.000	10.686.493.778	28.498.788

In allegato si fornisce più in dettaglio un quadro sinottico delle istanze presentate in vigenza del Decreto Legge n. 18 del 14 febbraio 2016.

Banca istante	SPV	SERVICER	GBV dei crediti oggetto di cessione	Valore netto contabile	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior	Incidenza dei titoli senior sull'emissione	Garantito in essere al 08/04/2019	Data decorrenza garanzia	Corrispettivi versati dalle SPV
BANCA POPOLARE DI BARI S.p.A.	POPOLARE BARI NPLS 2016 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 479.889.367	€ 148.281.693	€ 150.535.000	€ 126.500.000	84%	€ 100.186.648	25/01/2017	€ 1.933.339
GRUPPO BANCA CARIGE (CARIGE SPA + BANCA CESARE PONTI S.p.A. + BANCA MONTI DI LUCCA S.p.A)	BRISCA SECURITISATION S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 961.084.448	€ 375.310.150	€ 309.700.000	€ 267.400.000	86%	€ 205.251.625	09/08/2017	€ 2.896.162
CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A.	ELROND NPL 2017 S.r.l.	SECURITISATION SERVICES S.p.A.	€ 1.368.077.665	€ 531.088.593	€ 526.500.000	€ 464.000.000	88%	€ 363.676.472	11/08/2017	€ 6.100.528
UNICREDIT S.p.A.	FINO 1 SECURITISATION S.r.l.	DoBank S.p.A.	€ 5.376.000.000	€ 890.222.581	€ 769.951.000	€ 650.000.000	84%	€ 482.761.500	20/12/2017	€ 3.164.957
BANCA POPOLARE DI BARI SpA E CASSA RISPARMIO ORVIETO S.p.A.	POPOLARE BARI NPLS 2017 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 321.037.051	€ 102.426.225	€ 104.450.000	€ 80.900.000	77%	€ 72.318.530	11/01/2018	€ 369.802
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A., MIPS CAPITAL SERVICES BANCA S.p.A. e MIPS LEASING & FACTORING, BANCA PER I SERVIZI FINANZIARI ALLE IMPRESSE S.p.A.	SIENA NPL 2018 S.r.l.	CREDITO FONDIARIO S.p.A.	€ 24.071.000.000	€ 5.230.879.587	€ 4.330.800.000	€ 2.918.200.000	67%	€ 2.606.176.946	28/06/2018	€ 7.559.868
CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A.	ARAGORN NPL 2018 S.r.l.	CREDITO FONDIARIO S.p.A.	€ 1.670.572.602	€ 640.404.670	€ 586.346.000	€ 509.524.000	87%	€ 485.322.109	05/09/2018	€ 1.202.365
BANCA POPOLARE DI MILANO S.p.A. e BANCO BPM S.p.A.	RED SEA SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 5.097.000.000	€ 2.013.847.306	€ 1.860.381.000	€ 1.656.504.000	89%	€ 1.429.411.935	05/09/2018	€ 1.309.006
BANCO DI SARDEGNA S.p.A.	4MOPRI SARDEGNA S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 1.044.643.622	€ 257.945.106	€ 253.000.000	€ 232.000.000	92%	€ 219.465.334	05/09/2018	€ 539.838
BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.p.A. e BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A.	2WORLD S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.p.A.	€ 1.001.646.297	€ 331.951.772	€ 327.700.000	€ 288.500.000	88%	€ 262.045.913	05/09/2018	€ 676.052
ICCREA BANCA (23 originators)	BCC NPLS 2018 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 1.046.318.450	€ 308.561.867	€ 323.860.000	€ 282.000.000	87%	€ 273.706.348	05/09/2018	€ 566.397

Banca Istante	SPV	SERVICER	GBV del creditto oggetto di cessione	Valore netto contabile	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior	Incidenza dei titoli senior sull'emissione	Garantito in essere al 08/09/2019	Data decorrenza garanzia	Corrispettivi versati dalle SPV
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (I tranches)	JUNO 1 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 956.510.084	€ 175.964.188	€ 163.928.354	€ 136.000.000	83%	€ 118.761.775	20/12/2018*	€ 102.023
CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.p.A. e BIVERBANCA S.p.A.	MAGGESE S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 697.182.512	€ 203.554.032	€ 206.630.000	€ 170.809.000	83%	€ 160.039.044	11/09/2018*	€ 608.654
GRUPPO UBI e IW BANK S.p.A.	MAIOR SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 2.748.769.190	€ 703.837.374	€ 715.400.000	€ 628.500.000	88%	€ 554.656.599	28/09/2018*	€ 1.529.786
BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA	IBLA S.r.l.	ITALFONDIARIO S.p.A.	€ 348.598.448	€ 102.558.755	€ 97.500.000	€ 85.000.000	87%	€ 85.000.000	18/01/2019	
BPER BANCA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI SALIZADA S.p.A.	AQUI SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 2.082.000.000	€ 621.034.696	€ 618.452.000	€ 544.700.000	88%	€ 544.700.000	18/01/2019	
BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. (n.17 cedenti)	POP NPLs 2018 S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.p.A.	€ 1.578.000.000	€ 493.479.862	€ 491.780.000	€ 426.000.000	87%	€ 426.000.000	18/01/2019	
BANCA CARIGE (II tranches)	RIVIERA NPL S.r.l.	CREDITO FONDIARIO S.p.A.	€ 964.000.000	€ 312.982.687	€ 215.000.000	€ 175.000.000	81%	€ 175.000.000	05/03/2019	
ICCREA BANCA (73 originators)	BCC NPLs 2018-2 S.r.l.	ITALFONDIARIO S.p.A.	€ 1.954.152.471	€ 496.952.390	€ 558.172.080	€ 478.000.000	86%	€ 478.000.000	05/03/2019	
BANCO BREV S.p.A.	LEVITICUS SPV S.r.l.	CREDITO FONDIARIO S.p.A.	€ 7.384.789.544	€ 2.047.318.088	€ 1.910.425.000	€ 1.440.033.000	75%	€ 1.440.033.000	n/d**	
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (II tranches)	JUNO 2 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 968.202.660	€ 269.342.733	€ 264.754.736	€ 204.000.000	77%	€ 204.000.000	n/d	
			<b>62.419.474,411</b>	<b>16.237.928,354</b>	<b>14.785.263,170</b>	<b>11.763.570,000</b>		<b>10.586.493,778</b>		<b>28.498,788</b>

\* Data di efficacia della garanzia successiva alla data di emanazione del relativo decreto di concessione della garanzia.

\*\* Trasferimento dei titoli junior e mezzanine avvenuto in data successiva al decreto ministeriale di concessione della Garanzia ma non ancora attestato formalmente.

Decreto istitutivo	Periodo di validità	Valore nominale titoli senior	Garantito in essere al 05/04/2019
Decreto istitutivo	Dal 09/08/2017 al 06/09/2017	857.900.000	659.114.745
1° Decreto di proroga	Dal 06/09/2017 al 06/09/2018	7.637.337.000	6.749.646.033
2° Decreto di proroga	Dal 06/09/2018 al 06/03/2019	3.267.733.000	3.267.733.000
Totale		11.753.570.000	10.586.493.778