

LEGGE 30 APRILE 1999, N. 130

DISPOSIZIONI SULLA CARTOLARIZZAZIONE DEI CREDITI.

Modifiche introdotte con legge n. 96 del 21 giugno 2017.

ARTICOLO 1 - Ambito di applicazione e definizioni.

1. La presente legge si applica alle operazioni di cartolarizzazione realizzate mediante cessione a titolo oneroso di crediti pecuniari, sia esistenti sia futuri, individuabili in blocco se si tratta di una pluralità di crediti, quando ricorrono i seguenti requisiti:

a) il cessionario sia una società prevista dall'articolo 3;

b) le somme corrisposte dal debitore o dai debitori ceduti siano destinate in via esclusiva, dalla società cessionaria, al soddisfacimento dei diritti incorporati nei titoli emessi, dalla stessa o da altra società, per finanziare l'acquisto di tali crediti, nonché al pagamento dei costi dell'operazione.

1-bis. La presente legge si applica altresì alle operazioni di cartolarizzazione realizzate mediante la sottoscrizione o l'acquisto di obbligazioni e titoli similari ovvero cambiali finanziarie, esclusi comunque titoli rappresentativi del capitale sociale, titoli ibridi e convertibili, da parte della società emittente i titoli. Nel caso di operazioni realizzate mediante sottoscrizione o acquisto di titoli, i richiami ai debitori ceduti si intendono riferiti alla società emittente i titoli

1-ter. Le società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3 possono concedere finanziamenti nei confronti di soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese, come definite dall'articolo 2, paragrafo 1, dell'allegato alla raccomandazione 2003/361/CE della Commissione europea, del 6 maggio 2003, nel rispetto delle seguenti condizioni:

a) i prenditori dei finanziamenti siano individuati da una banca o da un intermediario finanziario iscritto nell'albo di cui all'articolo 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, e successive modificazioni, i quali possono svolgere altresì i compiti indicati all'articolo 2, comma 3, lettera c);

b) i titoli emessi dalle stesse per finanziare l'erogazione dei finanziamenti siano destinati ad investitori qualificati come definiti ai sensi dell'articolo 100 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;

c) la banca o l'intermediario finanziario di cui alla lettera a) trattienga un significativo interesse economico nell'operazione, nel rispetto delle modalità stabilite dalle disposizioni di attuazione della Banca d'Italia.

LAW 130/99

**ITALIAN SECURITISATION LAW
ENGLISH COURTESY TRANSLATION**

Provisions introduced by Law 96/2017

ARTICLE 1 - Scope and Definitions

1. This Law applies to securitisation transactions carried out through the assignment for consideration of monetary receivables, existing and future, identifiable in block in the event of plurality of receivables, where the following requirements are met:

a) the assignee is a company referred to in Article 3 below; and

b) the amounts paid by the assigned debtor or debtors are applied by the assignee only in satisfaction of the notes issued, by the assignee or by another company, to finance the acquisition of the receivables and to cover any transaction costs.

1-bis. This Law applies also to securitisation transactions carried out by way of subscription or purchase of bonds and similar securities or financial drafts (*cambiali finanziarie*) by the company issuing the notes, but excluding in all cases securities representing capital, hybrid and convertible securities. In the event of transactions carried out by way of subscription or purchase of securities, any reference to the assigned debtors shall be deemed a reference to the company issuing the notes.

1-ter. The securitisation companies referred to in Article 3 may grant loans to entities other than individuals and micro-enterprises, as defined in Article 2, paragraph 1, of the Annex to European Commission Recommendation 2003/361/EC of 6 May 2003, subject to the following conditions:

a) the borrowers shall be identified by a bank or a financial intermediary registered in the register referred to in Article 106 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as subsequently amended, such bank or financial intermediary being entitled to carry out also the activities identified in Article 2, paragraph 3, letter c);

b) the notes issued by such securitisation companies to finance the advance of the loans shall be intended for ("*riservati a*") qualified investors as defined in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998;

c) the bank or the financial intermediary referred to in subparagraph a) shall retain a significant economic interest in the transaction, in accordance with the rules set out by the implementing provisions of the Bank of Italy.

2. In this Law any reference to the "consolidated

2. Nella presente legge si intende per "testo unico bancario" il decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 e successive modificazioni, recante il testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia.

ARTICOLO 2 - Programma dell'operazione.

1. I titoli di cui all'articolo 1 sono strumenti finanziari e agli stessi si applicano le disposizioni del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, recante il testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria.

2. La società cessionaria o la società emittente i titoli, se diversa dalla società cessionaria, redige il prospetto informativo.

3. Nel caso in cui i titoli oggetto delle operazioni di cartolarizzazione siano offerti ad investitori professionali, il prospetto informativo contiene le seguenti indicazioni:

a) il soggetto cedente, la società cessionaria, le caratteristiche dell'operazione, con riguardo sia ai crediti sia ai titoli emessi per finanziarla;

b) i soggetti incaricati di curare l'emissione ed il collocamento dei titoli;

c) i soggetti incaricati della riscossione dei crediti ceduti e dei servizi di cassa e di pagamento;

d) le condizioni in presenza delle quali, a vantaggio dei portatori dei titoli, è consentita alla società cessionaria la cessione dei crediti acquistati;

e) le condizioni in presenza delle quali la società cessionaria può reinvestire in altre attività finanziarie i fondi derivanti dalla gestione dei crediti ceduti non immediatamente impiegati per il soddisfacimento dei diritti derivanti dai titoli;

f) le eventuali operazioni finanziarie accessorie stipulate per il buon fine dell'operazione di cartolarizzazione;

g) il contenuto minimo essenziale dei titoli emessi e l'indicazione delle forme di pubblicità del prospetto informativo idonee a garantirne l'agevole conoscibilità da parte dei portatori dei titoli;

h) i costi dell'operazione e le condizioni alle quali la società cessionaria può detrarli dalle somme corrisposte dal debitore o dai debitori ceduti, nonché l'indicazione degli utili previsti dall'operazione e il percettore;

i) gli eventuali rapporti di partecipazione tra il soggetto cedente e la società cessionaria.

i-bis) il soggetto di cui all'articolo 7.1, comma 8.

4. Nel caso in cui i titoli oggetto delle operazioni di cartolarizzazione siano offerti ad investitori non professionali, l'operazione deve essere sottoposta alla valutazione del merito di credito da parte di

banking act" shall be deemed a reference to Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as subsequently amended, which contains the consolidated act of laws on banking and financial activities.

ARTICLE 2 - Programme of the transaction

1. The notes referred to in Article 1 are financial instruments which shall be subject to the provisions of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, which contains the consolidated act of laws on financial intermediaries.

2. The assignee or the issuer, where different, shall draw up the prospectus.

3. In the event that the notes issued in the context of securitisation transactions are offered to professional investors, the prospectus shall contain the following information:

a) the assignor, the assignee, the characteristics of the transaction, with regard to both the receivables and the notes issued to finance the transaction;

b) the entities responsible for the issue and the placement of the notes;

c) the entities responsible for the collection of the assigned receivables and for the cash management and payment services;

d) the conditions under which, for the benefit of the noteholders, the assignee is permitted to assign the purchased receivables;

e) the conditions under which the assignee may reinvest in other financial activities the proceeds resulting from the management of the assigned receivables which are not immediately used for the satisfaction of the noteholders' rights;

f) any ancillary financial transactions carried out to ensure the successful outcome of the securitisation transaction;

g) the minimum essential information to be specified in the notes to be issued and the means by which the prospectus will be made available to the public in order to ensure knowledge by the noteholders easily;

h) the costs of the transaction and the conditions under which the assignee may deduct such costs from the amounts received from the assigned debtor or debtors, as well as estimates of the transaction's profits and the beneficiary of such profits;

i) any corporate relationship existing between the assignor and the assignee;

i-bis) the subject set out in Article 7.1, paragraph 8.

4. In the event that the notes issued in the context of the securitisation transactions are offered to non-professional investors, the transaction must be rated

operatori terzi.

4-bis. Nel caso in cui i titoli oggetto delle operazioni di cartolarizzazione siano destinati ad investitori qualificati ai sensi dell'articolo 100 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, i titoli possono essere sottoscritti anche da un unico investitore.

5. La Commissione nazionale per le società e la borsa (CONSOB), con proprio regolamento da pubblicare nella Gazzetta Ufficiale, stabilisce i requisiti di professionalità e i criteri per assicurare l'indipendenza degli operatori che svolgono la valutazione del merito di credito e l'informazione sugli eventuali rapporti esistenti tra questi e i soggetti che a vario titolo partecipano all'operazione, anche qualora la valutazione non sia obbligatoria.

6. I servizi indicati nel comma 3, lettera c), possono essere svolti da banche o da intermediari finanziari iscritti nell'albo previsto dall'articolo 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385. Gli altri soggetti che intendono prestare i servizi indicati nel comma 3, lettera c), chiedono l'iscrizione nell'albo previsto dall'articolo 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, anche qualora non esercitino le attività elencate nel comma 1 del medesimo articolo purché possiedano i relativi requisiti.

6-bis. I soggetti di cui al comma 6 verificano che le operazioni siano conformi alla legge ed al prospetto informativo.

7. Il prospetto informativo deve essere, a semplice richiesta, consegnato ai portatori dei titoli.

ARTICOLO 3 - Società per la cartolarizzazione dei crediti.

1. La società cessionaria, o la società emittente titoli se diversa dalla società cessionaria, hanno per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione dei crediti.

2. I crediti relativi a ciascuna operazione (per tali intendendosi sia i crediti vantati nei confronti del debitore o dei debitori ceduti, sia ogni altro credito maturato dalla società di cui al comma 1 nel contesto dell'operazione), i relativi incassi e le attività finanziarie acquistate con i medesimi costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della società e da quello relativo alle altre operazioni. Su ciascun patrimonio non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei titoli emessi per finanziare l'acquisto dei crediti stessi.

2-bis. Non sono ammesse azioni da parte di soggetti diversi da quelli di cui al comma 2 sui conti delle società di cui al comma 1 aperti presso la banca depositaria ovvero presso i soggetti di cui all'articolo 2, comma 3, lettera c), dove vengono accreditate le somme corrisposte dai debitori ceduti nonché ogni altra somma pagata o comunque di spettanza della

by third party operators.

4-bis. In the event that the notes issued in the context of the securitisation transactions are intended for ("*riservati a*") qualified investors as defined in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, the notes may be subscribed also by a single investor.

5. The National Commission for Companies and the Stock Exchange (CONSOB) shall determine, through its own regulation to be published in the Official Gazette, the professional requirements and the criteria to ensure the independence of the rating agents, as well as information on any relationships between such rating agents and the transaction parties, even if such evaluation is not compulsory.

6. The services indicated under paragraph 3 letter (c) of this Article must be provided by banks or financial intermediaries registered in the register referred to in Article 106 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993. Other entities which intend to provide the services indicated under paragraph 3 (c) of this Article must apply for the registration in the register referred to in Article 106 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, even if they do not carry out the activities listed under paragraph 1 of such article but provided that they meet the relevant requirements specified therein.

6-bis. The entities referred to in paragraph 6 shall verify the compliance of the transactions with the law and the prospectus.

7. The prospectus shall be made available on demand to the noteholders.

ARTICLE 3 - Securitisation companies

1. The assignee, or the issuer where different, shall have the sole corporate object of carrying out one or more receivables securitisation transactions.

2. The receivables relating to each of the transactions (meaning both the receivables against the assigned debtor or debtors, and any other receivable accrued in the context of the transaction in favour of the company referred to in paragraph 1), the relevant collections and the financial assets purchased through such collections form separate assets from the assets of the company and from those relating to other transactions. On each separate asset no actions are permitted by creditors other than the holders of the notes issued in order to finance the purchase of the receivables.

2-bis. No actions by entities other than those referred to in paragraph 2 are permitted in respect of the accounts of the companies referred to in paragraph 1 opened either with the account bank or with the entities identified under Article 2, paragraph 3 (c), for the deposit of the amounts paid by the assigned debtors, as well as any other amount paid or otherwise belonging to the company pursuant to the

società ai sensi delle operazioni accessorie condotte nell'ambito di ciascuna operazione di cartolarizzazione o comunque ai sensi dei contratti dell'operazione. Tali somme possono essere utilizzate dalle società di cui al comma 1 esclusivamente per il soddisfacimento di crediti vantati dai soggetti di cui al comma 2 e dalle controparti dei contratti derivati con finalità di copertura dei rischi insiti nei crediti e nei titoli ceduti, nonché per il pagamento degli altri costi dell'operazione. In caso di avvio nei confronti del depositario di procedimenti di cui al titolo IV del testo unico bancario, nonché di procedure concorsuali, le somme accreditate su tali conti e quelle affluite in corso di procedura non sono soggette a sospensione dei pagamenti e vengono immediatamente e integralmente restituite alla società senza la necessità di deposito di domanda di ammissione al passivo o di rivendica e al di fuori dei piani di riparto o di restituzione di somme.

2-ter. Sui conti correnti dove vengono accreditate le somme incassate per conto delle società di cui al comma 1 corrisposte dai debitori ceduti - aperti dai soggetti che svolgono nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione dei crediti, anche su delega dei soggetti di cui all'articolo 2, comma 6, i servizi indicati nell'articolo 2, comma 3, lettera c), non sono ammesse azioni da parte dei creditori di tali soggetti se non per l'eccedenza delle somme incassate e dovute alle società di cui al comma 1. In caso di avvio nei confronti di tali soggetti di procedimenti concorsuali, le somme accreditate su tali conti e quelle affluite in corso di procedura, per un importo pari alle somme incassate e dovute alle società di cui al comma 1, vengono immediatamente e integralmente restituite alle società di cui al comma 1 senza la necessità di deposito di domanda di ammissione al passivo o di rivendica e al di fuori dei piani riparto o di restituzione di somme.

3. Le società di cui al comma 1 si costituiscono in forma di società di capitali. Fermi restando gli obblighi di segnalazione previsti per finalità statistiche, la Banca d'Italia, in base alle deliberazioni del CICR, può imporre alle società di cui al comma 1 obblighi di segnalazione ulteriori relativi ai crediti cartolarizzati al fine di censire la posizione debitoria dei soggetti cui i crediti si riferiscono.

ARTICOLO 4 - Modalità ed efficacia della cessione.

1. Alle cessioni dei crediti poste in essere ai sensi della presente legge si applicano le disposizioni contenute nell'articolo 58, commi 2, 3 e 4, del testo unico bancario. Alle cessioni, anche non in blocco, aventi ad oggetto crediti di cui all'articolo 1 della legge 21 febbraio 1991, n. 52, per gli effetti di cui al

ancillary activities performed under each securitisation transaction or otherwise pursuant to the transaction documents. Such amounts can be used by the companies referred to in paragraph 1 solely for the purpose of discharging the claims due to the entities referred to in paragraph 2 and the hedging counterparties of the hedging agreements aimed at hedging the risks related to the assigned receivables and the notes, as well as paying the other transaction costs. Should any of the proceedings referred to in Title IV of the consolidated banking act or any insolvency proceedings be commenced in respect of the custodian (*depositario*), the amounts deposited in such accounts and those credited during the course of the relevant proceeding shall not be subject to any suspension of payments and shall be immediately and fully paid-back to the company without the need to file any petition (*domanda di ammissione al passivo o di rivendica*) and outside of the distribution plans or the sums' repayment plans.

2-ter. In respect of the accounts opened by the entities performing the services specified under Article 2, paragraph 3 (c) under securitisation transactions, including upon delegation by the entities referred to in Article 2, paragraph 6, being the accounts for the deposit of the amounts collected on behalf of the companies referred to in paragraph 1 and paid by the assigned debtors, no actions by the creditors of such entities are permitted except in relation to the relevant exceeding amounts collected and due to the companies referred to in paragraph 1. Should any insolvency proceedings be commenced against such entities, the amounts deposited in such accounts and those credited during the course of the relevant proceeding shall be immediately and fully paid-back to the companies referred to in paragraph 1 in an amount equal to the sums which have been collected and are due to the companies referred to in paragraph 1, without the need to file any petition and outside of the distribution plans or the sums' repayment plans.

3. The companies referred to in paragraph 1 shall be incorporated as stock companies (*società di capitali*). Without prejudice to any reporting obligations for statistical purposes, the Bank of Italy, on the basis of the deliberations of the CICR, may require additional reporting requirements from companies referred to in paragraph 1 relating to securitised receivables in order to register the debt exposure of the parties to which the receivables relate.

ARTICLE 4 - Formalities and perfection of the assignment

1. The provisions of Article 58, paragraphs 2, 3 and 4 of the consolidated banking act shall apply to the assignment of receivables carried out under this Law. In relation to assignments – even not in block – regarding receivables referred to in Article 1 of Law No. 52 of 21 February 1991, in order to achieve the

comma 2 del presente articolo, è sufficiente che la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'avvenuta cessione contenga l'indicazione del cedente, del cessionario e della data di cessione. Alle medesime cessioni può altresì applicarsi, su espressa volontà delle parti, il disposto dell'articolo 5, commi 1, 1-bis e 2, della legge 21 febbraio 1991, n. 52.

2. Dalla data della pubblicazione della notizia dell'avvenuta cessione nella Gazzetta Ufficiale o dalla data certa dell'avvenuto pagamento, anche in parte, del corrispettivo della cessione, sui crediti acquistati e sulle somme corrisposte dai debitori ceduti sono ammesse azioni soltanto a tutela dei diritti di cui all'articolo 1, comma 1, lettera b) , e, in deroga ad ogni altra disposizione, non è esercitabile dai relativi debitori ceduti la compensazione tra i crediti acquistati dalla società di cartolarizzazione e i crediti di tali debitori nei confronti del cedente sorti posteriormente a tale data. Dalla stessa data la cessione dei crediti è opponibile:

a) agli altri aventi causa del cedente, il cui titolo di acquisto non sia stato reso efficace verso i terzi in data anteriore;

b) ai creditori del cedente che non abbiano pignorato il credito prima della pubblicazione della cessione.

2-bis. In caso di cessione di crediti derivanti da aperture di credito, anche regolate in conto corrente, l'espletamento delle formalità di opponibilità previste dal presente articolo produce gli effetti ivi indicati anche con riferimento a tutti i crediti futuri nascenti da tali contratti, a condizione che i contratti siano stipulati prima della data di espletamento di tali formalità.

3. Ai pagamenti effettuati dai debitori ceduti alla società cessionaria non si applicano l'articolo 65 e l'articolo 67 del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267 e successive modificazioni.

4. Per le operazioni di cartolarizzazione disciplinate dalla presente legge i termini di due anni e di un anno previsti dall'articolo 67 del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267 e successive modificazioni, sono ridotti, rispettivamente, a sei ed a tre mesi.

4-bis. Alle cessioni effettuate nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione non si applicano gli articoli 69 e 70 del regio decreto 18 novembre 1923, n. 2440 , nonché le altre disposizioni che richiedano formalità diverse o ulteriori rispetto a quelle di cui alla presente legge. Dell'affidamento o trasferimento delle funzioni di cui all'articolo 2, comma 3, lettera c) , a soggetti diversi dal cedente è dato avviso mediante pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale nonché comunicazione mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento alle pubbliche amministrazioni debentrici.

4-ter. In caso di cessione di crediti derivanti da aperture di credito, anche regolate in conto corrente, il diritto di rendere esigibile il credito ceduto è esercitato dalla società cessionaria in conformità alle

effects referred to in paragraph 2 below, it is sufficient that the notice of the assignment published in the Official Gazette sets out the indication of the assignor, the assignee and the date of the assignment. If expressly agreed by the parties, such assignments may also be subject to Article 5, paragraphs 1, 1-*bis* and 2 of Law No. 52 of 21 February 1991.

2. From the date of the publication of the notice of the assignment in the Official Gazette or from the date certain at law on which the purchase price has been paid, even in part, no actions are permitted in relation to the purchased receivables and the amounts paid by the assigned debtors other than in defence of the rights referred to in Article 1, paragraph 1, letter (b) above, and, in derogation from any other provisions, the relevant assigned debtors may not set-off the receivables purchased by the securitisation company with such debtors' receivables *vis-à-vis* the assignor arisen after such date. From such date, the assignment of the receivables is enforceable in respect of:

a) any other assignee of the assignor, whose purchase of receivables has not been made enforceable *vis-à-vis* third parties on a prior date;

b) the creditors of the assignor who have not attached the receivable before the publication of the assignment.

2-*bis*. In case of assignment of receivables arising out of overdraft facilities, including those settled through a current account, the performance of the enforceability formalities provided for in this article triggers the effects set out herein, including in relation to all future receivables arising out of such agreements, upon condition that the agreements have been entered into prior to the date of performance of such formalities.

3. Articles 65 and 67 of Royal Decree No 267 of 16 March 1942, as subsequently amended, shall not apply to the payments made by the assigned debtors to the assignee.

4. For securitisation transactions governed by this Law the terms of two years and one year as provided for under Article 67 of Royal Decree No. 267 of 16 March 1942, as subsequently amended, are reduced to six months and three months, respectively.

4-*bis*. Articles 69 and 70 of Royal Decree No. 2440 of 18 November 1923, as well as any other provisions of law requiring different or additional formalities to those set forth herein, shall not apply to assignments made in the context of securitisation transactions. In the event that the role referred to in Article 2, paragraph 3, letter c), is performed by, or transferred to, an entity other than the assignor, a notice shall be published in the Italian Official Gazette and delivered to the assigned public entity debtors by way of registered mail return receipt.

4-*ter*. In case of assignment of receivables arising

previsioni del relativo contratto o, in mancanza, con un preavviso non inferiore a quindici giorni.

ARTICOLO 5 - Titoli emessi a fronte dei crediti acquistati.

1. Ai titoli emessi dalla società cessionaria o dalla società emittente titoli, per finanziare l'acquisto dei crediti, si applicano gli articoli 129 e 143 del testo unico bancario.

2. Alle emissioni dei titoli non si applicano il divieto di raccolta di risparmio tra il pubblico previsto dall'articolo 11, comma 2, del testo unico bancario, né i limiti quantitativi alla raccolta prescritti dalla normativa vigente; non trovano altresì applicazione gli articoli da 2410 a 2420 del codice civile.

2-bis. I titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione di cui all'articolo 1, [comma 1-bis,] anche non destinati ad essere negoziati in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione e anche privi di valutazione del merito di credito da parte di operatori terzi, costituiscono attivi ammessi a copertura delle riserve tecniche delle imprese di assicurazione ai sensi dell'articolo 38 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, e successive modificazioni. Entro 30 giorni dall'entrata in vigore della presente disposizione, l'IVASS adotta un regolamento che disciplini le misure di dettaglio per la copertura delle riserve tecniche tramite gli attivi sopra menzionati. L'investimento nei titoli di cui al presente comma è altresì compatibile con le vigenti disposizioni in materia di limiti di investimento di fondi pensione.

ARTICOLO 6 - Disposizioni fiscali e di bilancio.

1. Ai fini delle imposte sui redditi, ai titoli indicati nell'articolo 5 si applica lo stesso trattamento stabilito per obbligazioni emesse dalle società per azioni con azioni negoziate in mercati regolamentati italiani e per titoli similari, ivi compreso il trattamento previsto dal decreto legislativo 1° aprile 1996, n. 239.

2. Se la cessione ha per oggetto crediti derivanti dalle operazioni indicate negli articoli 15, 16 e 19 del decreto del Presidente della Repubblica 29 settembre 1973, n. 601, continuano ad applicarsi le agevolazioni previste nel citato articolo 15.

3. Le diminuzioni di valore registrate sugli attivi ceduti, sulle garanzie rilasciate al cessionario e sulle attività, diverse da quelle oggetto di cessione, poste a copertura delle operazioni di cartolarizzazione, nonché gli accantonamenti effettuati a fronte delle garanzie rilasciate al cessionario, possono essere

out of overdraft facilities, including those settled through a current account, the right to enforce the assigned receivable shall be exercised by the assignee in accordance with the provisions of the relevant agreement or, in the absence of any agreement, by serving not less than a fifteen days' prior notice.

ARTICLE 5 - Notes issued against purchased receivables

1. Articles 129 and 143 of the consolidated banking act shall apply to the notes issued by the assignee or the issuer in order to finance the purchase of the receivables.

2. The prohibition of collection of savings from the public provided for in Article 11, paragraph 2, of the consolidated banking act and the quantitative limits to collections as provided for in current legislation shall not apply to issuances of the notes; moreover, Articles 2410 to 2420 of the Italian civil code shall not apply.

2-bis. The notes issued in the context of the securitisation transactions referred to in Article 1, even if not intended to be traded on a regulated market or through multilateral trading facilities, and even if not rated by third party operators, constitute assets eligible in order to cover the technical reserves of insurance companies pursuant to Article 38 of Legislative Decree No. 209 of 7 September 2005, as subsequently amended. Within 30 days from the entry into force of this provision, the Italian Authority for the Supervision of Insurance Companies (*Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni* or IVASS) shall issue a regulation providing detailed rules as to the cover of the technical reserves by the above mentioned assets. Investment in the notes referred to in this paragraph is also compatible with the provisions currently in force regarding the limits of investments of pension funds.

ARTICLE 6 - Tax and Accountancy Provisions

1. For the purposes of the application of income tax, the notes referred to in Article 5 are subject to the same treatment applicable to bonds issued by joint stock companies whose shares are listed on a regulated Italian Stock Exchange and to similar securities, including the regime provided for under Legislative Decree No. 239 of 1 April 1996.

2. In the event that the assignment relates to receivables arising out of the transactions referred to in Articles 15, 16 and 19 of Presidential Decree No 601 of 29 September 1973, then the tax benefits provided by the aforementioned Article 15 shall continue to apply.

3. The losses incurred in respect of each of the assigned assets, the guarantees granted in favour of the assignee and on the assets, other than those

imputati direttamente alle riserve patrimoniali, se relativi a contratti di cartolarizzazione stipulati entro due anni dalla data di entrata in vigore della presente legge; essi vanno imputati sul conto economico in quote costanti nell'esercizio in cui si sono registrati la diminuzione di valore o gli accantonamenti e nei quattro successivi. Delle operazioni di cartolarizzazione, delle eventuali diminuzioni di valore e degli accantonamenti non ancora inclusi nel conto economico occorre fornire indicazione nella nota integrativa di bilancio.

4. Nelle ipotesi di cui al comma 3, le diminuzioni di valore ivi previste concorrono alla determinazione del reddito di impresa negli esercizi in cui sono iscritte al conto economico.

5. Alle minori entrate derivanti dal presente articolo, pari a lire 300 milioni annue per ciascuno degli anni dal 1999 al 2005, si provvede, per gli anni 1999, 2000 e 2001, mediante corrispondente riduzione dello stanziamento iscritto, ai fini del bilancio triennale 1999-2001, nell'ambito dell'unità previsionale di base di parte corrente "Fondo speciale" dello stato di previsione del Ministero del tesoro, del bilancio e della programmazione economica per l'anno finanziario 1999, allo scopo parzialmente utilizzando l'accantonamento relativo al Ministero medesimo.

6. Il Ministro del tesoro, del bilancio e della programmazione economica è autorizzato ad apportare, con propri decreti, le occorrenti variazioni di bilancio.

ARTICOLO 7 - Altre operazioni.

1. Le disposizioni della presente legge si applicano, in quanto compatibili:

a) alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti realizzate mediante l'erogazione di un finanziamento al soggetto cedente da parte della società per la cartolarizzazione dei crediti emittente i titoli;

b) alle cessioni a fondi comuni di investimento, aventi per oggetto crediti, costituiti ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

2. Nel caso di operazioni realizzate mediante erogazione di un finanziamento, i richiami al cedente e al cessionario devono intendersi riferiti, rispettivamente, al soggetto finanziato e al soggetto finanziatore.

2-bis. Nel caso di operazioni realizzate mediante cessione a un fondo comune di investimento, i servizi indicati nell'articolo 2, comma 3, lettera c) , possono essere svolti, in alternativa ai soggetti di cui all'articolo 2, comma 6 , dalla società di gestione del risparmio che gestisce il fondo. Alle cessioni dei crediti effettuate in favore del fondo si applicano gli articoli 4 e 6, comma 2 , della presente legge, nonché le restanti disposizioni della presente legge,

assigned, which are used as collateral for the securitisation transactions, as well as the reserves created in relation to the guarantees issued in favour of the assignee, can be allocated directly to capital reserves, provided that they relate to securitisation agreements entered into within two years of this Law coming into effect; such items shall be allocated in the income statement *pro-rata* in the financial year in which the depreciation or the reserves were recorded and in the four successive financial years. In respect of the securitisation transactions, any depreciation in value and the reserves not yet included in the income statement must be specified in the notes to the financial statements.

4. In the circumstances contemplated under paragraph 3 above, the depreciation of the assets referred to therein shall be included in the income for the relevant financial years as recorded in the income statement.

5. The loss of tax revenues as a result of the provisions of this article equal to ITL 300 million [Euro 154,937.07] per annum from 1999 to 2005 will be compensated for in the years 1999, 2000 and 2001 by way of a reduction of the corresponding amount indicated for the State budget on the basis of the same three-years' financial statements within a specified account referred to as "Special Reserve" of the financial statements of The Ministry of Treasury for the financial year 1999.

6. The Minister of the Treasury, Budget and Economic Planning is authorised to make, by decree, the necessary budgetary changes.

ARTICLE 7 - Other transactions

1. The provisions of this Law shall apply, where appropriate:

a) to securitisation transactions carried out through loans granted to the assignor by the securitisation company issuing the notes; and

b) to assignments to mutual investment funds, having as object receivables, established under Legislative Decree No 58 of 24 February 1998.

2. In case of transactions carried out through the granting of a loan, the references to the assignor and the assignee shall be deemed references to the borrower and the lender, respectively.

2-bis. In case of transactions carried out through assignment to a mutual investment fund, the services specified in Article 2, paragraph 3, letter c), may be performed, as an alternative to the entities referred to in Article 2, paragraph 6, by the asset management company managing the fund. Articles 4 and 6, paragraph 2 hereof, as well as any remaining provisions of this Law, where appropriate, shall apply to the assignments of the receivables to the fund.

2-ter. The provisions of Article 5, paragraph 2-bis, shall apply, where appropriate, to the companies and

in quanto compatibili.

2-ter. Le disposizioni di cui all'articolo 5, comma 2-bis, si applicano, in quanto compatibili, alle imprese ed ai soggetti ivi menzionati ai fini dell'investimento nelle quote dei fondi di cui all'articolo 7, comma 2-bis.

2-quater. La presente legge si applica altresì alle operazioni di cartolarizzazione di crediti sorti dalla concessione di uno o più finanziamenti da parte della società emittente i titoli. Nel caso di operazioni realizzate mediante concessione di finanziamenti, i richiami al cedente e al cessionario devono intendersi riferiti, rispettivamente, al soggetto finanziato e al soggetto finanziatore e i richiami ai debitori ceduti si intendono riferiti ai soggetti finanziati. A tali operazioni si applicano, in quanto compatibili, le disposizioni dell'articolo 1, 2, 3, 5, 6 e 7.

2-quinquies. Dalla data certa dell'avvenuta erogazione, anche in parte, del finanziamento relativo alle operazioni di cartolarizzazione di cui al comma 2-quater, sui crediti sorti e sulle somme corrisposte dai debitori sono ammesse azioni soltanto a tutela dei diritti di cui all'articolo 1, comma 1, lettera b).

2-sexies. Nelle operazioni di cui al comma 2-quater i titoli emessi dalle società per finanziare l'erogazione dei finanziamenti o l'acquisto dei crediti sono destinati ad investitori qualificati ai sensi dell'articolo 100 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n 58.

2-septies. I soggetti di cui all'articolo 2, comma 6, in aggiunta agli altri obblighi previsti dalla presente legge, verificano la correttezza delle operazioni poste in essere ai sensi del comma 2-quater e la conformità delle stesse alla normativa applicabile.

ARTICOLO 7.1 - Cartolarizzazione di crediti deteriorati da parte di banche e intermediari finanziari.

1. Alle cessioni di crediti, qualificati come deteriorati in base alle disposizioni dell'autorità competente, ceduti da banche e intermediari finanziari iscritti nell'albo di cui all'articolo 106 del testo unico bancario aventi sede legale in Italia, si applicano altresì le disposizioni del presente articolo.

2. Le società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3 che si sono rese cessionarie dei crediti di cui al comma 1 possono concedere finanziamenti finalizzati a migliorare le prospettive di recupero di tali crediti e a favorire il ritorno in bonis del debitore ceduto, nel rispetto delle condizioni previste all'articolo 1, comma 1-ter.

3. Nell'ambito di piani di riequilibrio economico e finanziario concordati con il soggetto cedente o di accordi stipulati ai sensi degli articoli 124, 160,

entities mentioned therein for the purpose of the investment in the units of the funds referred to in Article 7, paragraph 2-bis.

2-quater. This Law applies also to the securitisation of receivables arising out of the granting of one or more loans by the company issuing the notes. In case of transactions carried out through the granting of loans, the references to the assignor and the assignee shall be deemed references to the borrower and to the lender, respectively, and the references to the assigned debtors shall be deemed references to the borrowers. The provisions of Articles 1, 2, 3, 5, 6 and 7 shall apply, where appropriate, to such transactions.

2-quinquies. From the date to be certain at law on which the loan relating to the securitisation transactions referred to in paragraph 2-quater above is drawn-down, even if only in part, in relation to the receivables and any sums paid by the debtors only actions aimed at protecting the rights referred to in Article 1, paragraph 1 (b) are permitted.

2-sexies. In the transactions referred to in paragraph 2-quater the notes issued by companies to finance the advance of the loans or the purchase of receivables shall be intended for ("*riservati a*") qualified investors as referred to in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998.

2-septies. In addition to the other obligations provided by this Law, the entities referred to in Article 2, paragraph 6 shall verify the accuracy of the transactions entered into pursuant to paragraph 2-quater and the compliance thereof with applicable regulations.

ARTICLE 7.1 - Securitisation of non-performing receivables by banks and financial intermediaries

1. The assignments of receivables, which are defined as non-performing based on the provisions of the competent authorities, and which are assigned by banks and financial intermediaries enrolled with the register under article 106 of the consolidated banking act and which have their registered office in Italy, are subject also to the present article.

2. The securitisation companies under article 3 that are assignees of receivables under paragraph 1 can grant loans having the purpose of improving the recovery perspectives of such receivables and to support the return *in bonis* of the assigned debtor in compliance with the conditions provided for in article 1, paragraph 1-ter.

3. In the context of economic and financial rebalancing plans (*piani di riequilibrio economico e finanziario*) agreed with the

182-bis e 186-bis del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267, ovvero di analoghi accordi o procedure volti al risanamento o alla ristrutturazione previsti da altre disposizioni di legge, le società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3 possono acquisire o sottoscrivere azioni, quote e altri titoli e strumenti partecipativi derivanti dalla conversione di parte dei crediti del cedente e concedere finanziamenti al fine di migliorare le prospettive di recupero dei crediti oggetto di cessione e di favorire il ritorno in bonis del debitore ceduto. Non si applicano in questo caso le disposizioni degli articoli 2467 e 2497-*quinquies* del codice civile. Le somme in qualsiasi modo rivenienti da tali azioni, quote e altri titoli e strumenti partecipativi sono assimilate, agli effetti della presente legge, ai pagamenti effettuati dai debitori ceduti e sono destinate in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati nei titoli emessi e al pagamento dei costi dell'operazione.

4. Può essere costituita una società veicolo, nella forma di società di capitali, avente come oggetto sociale esclusivo il compito di acquisire, gestire e valorizzare, nell'interesse esclusivo dell'operazione di cartolarizzazione, i beni immobili e mobili registrati nonché gli altri beni e diritti concessi o costituiti, in qualunque forma, a garanzia dei crediti oggetto di cartolarizzazione, ivi compresi i beni oggetto di contratti di locazione finanziaria, anche se risolti, eventualmente insieme con i rapporti derivanti da tali contratti. Le somme in qualsiasi modo rivenienti dalla detenzione, gestione o dismissione di tali beni e diritti, dovute dalla società veicolo alla società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3, sono assimilate, agli effetti della presente legge, ai pagamenti effettuati dai debitori ceduti e sono destinate in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati nei titoli emessi e al pagamento dei costi dell'operazione.

5. Qualora la cessione abbia ad oggetto, unitamente ai beni oggetto di locazione finanziaria, i relativi contratti di locazione finanziaria ovvero i rapporti giuridici derivanti dalla risoluzione di tali contratti, la società veicolo di cui al comma 4 deve essere consolidata nel bilancio di una banca, anche se non facente parte di un gruppo bancario, e deve essere costituita per specifiche operazioni di cartolarizzazione e destinata a essere liquidata una volta conclusa l'operazione; le limitazioni dell'oggetto sociale, delle possibilità operative e della capacità di indebitamento devono risultare dalla disciplina contrattuale e statutaria. Gli adempimenti derivanti dai contratti e rapporti di locazione finanziaria ceduti ai sensi del presente articolo sono eseguiti dal soggetto che presta i

assignor, or of agreements executed under articles 124, 160, 182-*bis*, and 186-*bis* of the Royal Decree 16 March 1942, No. 267, or of similar agreements or proceedings for the reorganization or restructuring provided for under other legal provisions, the securitisation companies provided under article 3 can purchase or underwrite shares, quotas and other securities, and other equity instruments deriving from the conversion of part of the receivables of the assignor, and grant loans with the purpose of improving the recovery perspectives of the assigned receivables and support the return *in bonis* of the assigned debtor. In this case the provisions of articles 2467 and 2497-*quinquies* of the Italian civil code shall not apply. The amounts deriving in any way from such shares, quotas, and other securities and equity instruments are deemed to be, for the effects of this law, payments made by the assigned debtors and are destined exclusively to the satisfaction of the rights embedded in the issued securities and to the payment of the costs of the transaction.

4. A vehicle company can be established, in the form of a stock company (*società di capitali*), having the exclusive corporate purpose of acquiring, managing and developing, in the exclusive interest of the securitisation transaction, the registered movables and real estate properties, as well as the other goods and rights granted or constituted, in any form, as a collateral of the receivables which are the object of the securitisation, including the goods which are the object of financial lease contracts, even if terminated, jointly with the relationships arising from such contracts, as the case may be. The amounts in any way deriving from the holding, managing, or disposal of such goods and rights, due by the vehicle company to the securitisation company under article 3, are deemed to be, for the effects of this law, payments made by the assigned debtors and are destined exclusively to the satisfaction of the rights embedded in the issued securities and to the payment of the costs of the transaction.

5. In the case in which the assignment has as an object, jointly with the goods that are the object of financial leasing, also the relevant financial lease contracts, or the legal relationships arising from the termination of such contracts, the vehicle company under paragraph 4 has to be consolidated in the balance sheet of a bank even if it does not belong to a banking group, and has to be incorporated for specific securitisation transactions and shall be wound up once the transaction is finished; the limitation of the corporate purpose, of the operational prospects and of the authorisation for indebtedness have to result from the applicable contractual provisions and the company's by-laws. The activities under

servizi indicati nell'articolo 2, comma 3, lettera c), ovvero da un soggetto abilitato all'esercizio dell'attività di locazione finanziaria individuato ai sensi del comma 8 del presente articolo. Le disposizioni in materia fiscale applicabili alle società che esercitano attività di locazione finanziaria si applicano integralmente alla società veicolo cessionaria dei contratti e rapporti di locazione finanziaria e dei beni derivanti da tale attività. Alle cessioni di immobili effettuate dalla medesima società si applicano integralmente le agevolazioni originariamente previste dall'articolo 35, comma 10-ter.1, del decreto-legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito, con modificazioni, dalla legge 4 agosto 2006, n. 248.

6. Per gli effetti di cui all'articolo 4, comma 2, le cessioni effettuate da parte di banche e intermediari finanziari ai sensi del presente articolo, aventi ad oggetto crediti non individuati in blocco, sono pubblicate mediante iscrizione nel registro delle imprese e pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'avviso di avvenuta cessione, recante indicazione del cedente, del cessionario, della data di cessione, delle informazioni orientative sulla tipologia di rapporti da cui i crediti ceduti derivano e sul periodo in cui tali rapporti sono sorti o sorgeranno, nonché del sito internet in cui il cedente e il cessionario renderanno disponibili, fino alla loro estinzione, i dati indicativi dei crediti ceduti e la conferma della avvenuta cessione ai debitori ceduti che ne faranno richiesta. Dalla data di pubblicazione della notizia dell'avvenuta cessione nella Gazzetta Ufficiale, nei confronti dei debitori ceduti si producono gli effetti indicati all'articolo 1264 del codice civile e i privilegi e le garanzie di qualsiasi tipo, da chiunque prestati o comunque esistenti a favore del cedente, nonché le trascrizioni nei pubblici registri degli atti di acquisto dei beni oggetto di locazione finanziaria compresi nella cessione conservano la loro validità e il loro grado a favore del cessionario, senza necessità di alcuna formalità o annotazione. Restano altresì applicabili le discipline speciali, anche di carattere processuale, previste per i crediti ceduti.

7. Nel caso previsto dal comma 2, la gestione dei crediti ceduti e dei finanziamenti concessi dalla società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3 è affidata a una banca o a un intermediario finanziario iscritto nell'albo di cui all'articolo 106 del testo unico bancario.

8. Nel caso previsto dal comma 3, la società di cartolarizzazione individua un soggetto di adeguata competenza e dotato delle necessarie abilitazioni o autorizzazioni in conformità alle

the contracts and the financial lease relationships assigned pursuant to this article are conducted by the subject that renders the services indicated in article 2, paragraph 3, letter c), or by a subject authorised to perform the activity of financial lease, identified pursuant to paragraph 8 of this article. The tax provisions applying to the companies that perform a financial lease activity shall fully apply to the vehicle company which is the assignee of contracts and financial lease relationships and of the assets arising from such activity. The benefits originally foreseen in article 35, paragraph 10-ter.1, of the law-decree of 4 July 2006, No. 223, converted, with changes, by the law 4 August 2006, No. 248., shall apply in full to the transfer of real estate properties made by the same company.

6. For the effects of article 4, paragraph 2, the assignments made by banks and financial intermediaries pursuant to this article, that have as an object receivables not identified "in block" are published through the registration with the register of enterprises and publication in the Official Gazette of the notice of assignment, bearing indication of the assignor, the assignee, of the date of the assignment, of the general guidance information on the typology of relationships out of which the assigned receivables arise and on the period in which such relationships have arisen or shall arise, as well as of the Internet website where the assignor and the assignee will make available, until their extinction, the indicative data of the assigned receivables and the confirmation of the assignment to the assigned debtors that will request it. The effects indicated in article 1264 of the Italian civil code are produced *vis-à-vis* the assigned debtors starting from the date of publication of the notice of assignment in the Official Gazette, and [from the same date] the privileges and the guarantees of any type granted by anybody or in any case existing in favour of the assignor, as well as the transcriptions (*trascrizioni*) in the public registers of the deeds of acquisition of the goods which are the object of financial leasing, included in the assignment, shall maintain their validity and their ranking for the benefit of the assignee, without any formality or annotation being necessary. The special regulations, even those on procedural matters, provided for the assigned receivables, shall remain applicable.

7. In the case set-out in paragraph 2, the management of the assigned receivables and of the loans granted by the securitisation company pursuant to article 3 shall be entrusted to a bank or a financial intermediary enrolled with the register pursuant to article 106 of the consolidated banking act.

8. In the case set out in paragraph 3, the

disposizioni di legge applicabili, cui sono conferiti, nell'interesse dei portatori dei titoli, compiti di gestione o amministrazione e potere di rappresentanza. Qualora tale soggetto sia una banca, un intermediario finanziario iscritto nell'albo di cui all'articolo 106 del testo unico bancario, una società di intermediazione mobiliare o una società di gestione del risparmio, lo stesso soggetto verifica altresì la conformità dell'attività e delle operazioni della società di cartolarizzazione di cui all'articolo 3 alla legge e al prospetto informativo.

securitisation company identifies a subject having the adequate competences and provided with the necessary qualifications or authorisations in compliance with the applicable law provisions, to whom, in the interest of the holders of notes, the tasks of management or administration and representation power are conferred. Where the said subject is a bank, a financial intermediary pursuant to article 106 of the consolidated banking act, an intermediary company (SIM) or a savings management company (SGR), the same subject will also verify the conformity of the activity and of the operations of the securitisation company pursuant to article 3, to the law and to the prospectus.

ARTICOLO 7 bis - Obbligazioni bancarie garantite.

1. Le disposizioni di cui all'articolo 3, commi 2, 2-bis, 2-ter e 3, all'articolo 4 e all'articolo 6, comma 2, si applicano, salvo quanto specificato ai commi 2 e 3 del presente articolo, alle operazioni aventi ad oggetto le cessioni di crediti fondiari e ipotecari, di crediti nei confronti delle pubbliche amministrazioni o garantiti dalle medesime, anche individuabili in blocco, nonché di titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto crediti della medesima natura, effettuate da banche in favore di società il cui oggetto esclusivo sia l'acquisto di tali crediti e titoli, mediante l'assunzione di finanziamenti concessi o garantiti anche dalle banche cedenti, e la prestazione di garanzia per le obbligazioni emesse dalle stesse banche ovvero da altre.

2. I crediti ed i titoli acquistati dalla società di cui al comma 1 e le somme corrisposte dai relativi debitori sono destinati al soddisfacimento dei diritti, anche ai sensi dell'articolo 1180 del codice civile, dei portatori delle obbligazioni di cui al comma 1 e delle controparti dei contratti derivati con finalità di copertura dei rischi insiti nei crediti e nei titoli ceduti e degli altri contratti accessori, nonché al pagamento degli altri costi dell'operazione, in via prioritaria rispetto al rimborso dei finanziamenti di cui al comma 1.

3. Le disposizioni di cui agli articoli 3, comma 2, e 4, comma 2, si applicano a beneficio dei soggetti di cui al comma 2 del presente articolo. A tali fini, per portatori di titoli devono intendersi i portatori delle obbligazioni di cui al comma 1.

4. Alle cessioni di cui al comma 1 non si applicano gli articoli 69 e 70 del regio decreto 18 novembre 1923, n. 2440. Dell'affidamento o trasferimento delle funzioni di cui all'articolo 2, comma 3, lettera c), a soggetti diversi dalla banca cedente, è dato avviso mediante pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale nonché comunicazione mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento alle pubbliche amministrazioni debitorie. Ai finanziamenti

ARTICLE 7-bis - Covered bonds

1. The provisions contained in Article 3, paragraphs 2, 2-bis, 2-ter and 3, Article 4 and Article 6, paragraph 2, shall apply, save as otherwise provided for in paragraphs 2 and 3 below, to transactions involving the assignments of receivables arising out of "*fondari*" mortgage loans and mortgage loans, of receivables *vis-à-vis* public entities or guaranteed by them, including those identifiable in block, as well as of notes issued in the context of securitisation transactions backed by receivables of the same nature, such assignments being made by banks to companies whose sole corporate purpose is the purchase of such receivables and notes by means of loans granted or guaranteed even by the assigning banks, and the granting of a guarantee securing the bonds issued by the same or by other banks.

2. The receivables and the notes purchased by the company referred to in paragraph 1 above and the amounts paid by the relevant debtors are applied to discharge, also pursuant to Article 1180 of the Italian civil code, the rights of the holders of the bonds identified under paragraph 1 above and of the hedging counterparties of the hedging agreements aimed at hedging the risks associated with the assigned receivables and notes and of the other ancillary agreements, as well as to pay the costs of the transaction, in priority to the repayment of the loans referred to in paragraph 1 above.

3. The provisions set forth in Article 3, paragraph 2, and Article 4, paragraph 2, shall apply in favour of the entities referred to in paragraph 2 above. For such purposes, the reference to the noteholders shall be deemed references to the holders of the bonds referred to in paragraph 1 above.

4. Articles 69 and 70 of Royal Decree No. 2440 of 18 November 1923 shall not apply to the assignments referred to in paragraph 1 above. In the event that the role referred to in Article 2, paragraph 3, letter c), is performed by, or transferred to, an entity other than the bank which has assigned the receivables, a notice shall be published in the Italian Official Gazette and delivered to the assigned public entity

concessi alle società di cui al comma 1 e alla garanzia prestata dalle medesime società si applica l'articolo 67, quarto comma, del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267 , e successive modificazioni.

5. Il Ministro dell'economia e delle finanze, con regolamento emanato ai sensi della legge 23 agosto 1988, n. 400, sentita la Banca d'Italia, adotta disposizioni di attuazione del presente articolo aventi ad oggetto, in particolare, il rapporto massimo tra le obbligazioni oggetto di garanzia e le attività cedute, la tipologia di tali attività e di quelle, dagli equivalenti profili di rischio, utilizzabili per la loro successiva integrazione, nonché le caratteristiche della garanzia di cui al comma 1.

6. Ai sensi dell'articolo 53 del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 , e successive modificazioni, sono emanate disposizioni di attuazione del presente articolo. Tali disposizioni disciplinano anche i requisiti delle banche emittenti, i criteri che le banche cedenti adottano per la valutazione dei crediti e dei titoli ceduti e le relative modalità di integrazione, nonché i controlli che le banche effettuano per il rispetto degli obblighi previsti dal presente articolo, anche per il tramite di società di revisione allo scopo incaricate.

7. Ogni imposta e tassa è dovuta considerando le operazioni di cui al comma 1 come non effettuate e i crediti e i titoli che hanno formato oggetto di cessione come iscritti nel bilancio della banca cedente, se per le cessioni è pagato un corrispettivo pari all'ultimo valore di iscrizione in bilancio dei crediti e dei titoli, e il finanziamento di cui al comma 1 è concesso o garantito dalla medesima banca cedente.

ARTICOLO 7 ter - Norme applicabili.

1. Alla costituzione di patrimoni destinati aventi ad oggetto i crediti ed i titoli di cui all'articolo 7-bis, comma 1, e alla destinazione dei relativi proventi, effettuate ai sensi dell'articolo 2447-bis del codice civile, per garantire i diritti dei portatori delle obbligazioni emesse da banche di cui all'articolo 7-bis, comma 1, si applicano le disposizioni di cui all'articolo 7-bis, commi 5 e 6.

1-bis. Ai soggetti cessionari di cui all'articolo 7-bis si applicano, nei limiti stabiliti dal Ministro dell'economia e delle finanze con regolamento emanato, sentita la Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 17, comma 3, della legge 23 agosto 1988, n. 400, le disposizioni previste per gli intermediari finanziari dal Titolo V° del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385.

ARTICOLO 7 quater - Cessione di ulteriori crediti

debtors by way of registered mail return receipt. Article 67, paragraph 4, of the Royal Decree No. 267 of 16 March 1942, as subsequently amended, shall apply to the loans granted in favour of the companies under paragraph 1 above and to the guarantee granted by such companies.

5. The Minister of economy and finance shall, by way of a regulation issued pursuant to law No. 400 of 23 August 1988, in consultation with the Bank of Italy, adopt implementing regulations of this article, with particular regard to the maximum ratio between covered bonds and assigned assets, the type of the assigned assets and of those assets, having an equivalent risk profile, which can be used to combine them, as well as the characteristics of the guarantee referred to in paragraph 1 above.

6. Pursuant to Article 53 of the consolidated banking act, as subsequently amended, implementing regulations of this article shall be issued. These regulations shall also establish the requirements of the issuing banks, the criteria which shall be adopted for the evaluation of the assigned receivables and notes and the terms for the combination of the assigned assets, as well as the controls which the banks shall adopt in relation to the duties set out in this article also through auditors specifically appointed for such purpose.

7. Each and every tax and fiscal duty shall be due as if the transactions under paragraph 1 above did not occur and the assigned receivables and notes are recorded in the financial statements of the assignor bank, provided that the purchase price paid for the assigned receivables and notes is equal to the latest book value of such receivables and notes and the loan under paragraph 1 above is granted or guaranteed by the abovementioned assignor bank.

ARTICLE 7-ter - Applicable rules

1. The provisions of Articles 7-bis, paragraphs 5 and 6, shall apply to the creation of pools of segregated assets (*patrimoni separati*) comprised of receivables and notes referred to in Article 7-bis paragraph 1, and to the application of the proceeds arising therefrom, regulated by Article 2447-bis of the Italian civil code, in order to guarantee the rights of the holders of the bonds issued by banks pursuant to Article 7-bis, paragraph 1.

1-bis. The provisions providing for financial intermediaries under Title V of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 shall apply to the assignees referred to in Article 7-bis, subject to the limits established by a regulation issued by the Minister of Economy and Finance, in consultation with the Bank of Italy, pursuant to Article 17, paragraph 3, of Law No. 400 of 23 August 1988.

ARTICLE 7-quarter - Assignment of additional

e titoli.

1. Gli articoli 7-*bis*, commi 1, 2, 3, 4, 5, 6 e 7, e 7-*ter*, comma 1, e le disposizioni ivi richiamate si applicano anche alle operazioni, ivi disciplinate, aventi ad oggetto obbligazioni e titoli similari ovvero cambiali finanziarie, crediti garantiti da ipoteca navale, crediti nei confronti di piccole e medie imprese, crediti derivanti da contratti di leasing o di factoring, nonché di titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto crediti della medesima natura. Tali crediti e titoli possono essere ceduti anche da società facenti parte di un gruppo bancario.

2. Il regolamento di cui al comma 5 dell'articolo 7-*bis* adotta anche disposizioni di attuazione del presente articolo con riferimento ai medesimi profili ivi menzionati. Il medesimo regolamento individua le categorie di crediti o titoli di cui al comma 1, cui si applicano le disposizioni di cui al presente articolo, e regola l'emissione di titoli di cui al presente articolo differenziandoli dai titoli emessi ai sensi dell'articolo 7-*bis*.

receivables and notes

1. Article 7-*bis*, paragraphs 1, 2, 3, 4, 5 and 7, and 7-*ter*, paragraph 1, and the provisions contained therein shall also apply to the transactions, governed therein, regarding bonds and similar securities or financial drafts (*cambiali finanziarie*), receivables secured by naval mortgage, receivables due by small and medium sized enterprises, receivables arising out of leasing or factoring agreements, as well as notes issued in the context of securitisation transactions involving receivables of the same kind. Such receivables and securities may also be assigned by companies belonging to a banking group.

2. The regulation referred to in Article 7-*bis*, paragraph 5, shall also set out rules for the implementation of this Article with reference to the same provisions contained therein. The same regulation shall identify the categories of receivables or securities referred to in paragraph 1 to which the provisions of this Article shall apply, and shall regulate the issue of the bonds referred to in this Article, distinguishing them from the bonds issued under Article 7-*bis*.