

Associazione Intermediari
Mercati Finanziari - ASSOSIM

ASSEMBLEA 2019

16 Aprile 2019

Relazione del Presidente



Andamento mercati



Analisi di settore



Andamento associazione



Attività 2018

Approvazione bilancio 2018

Determinazione quote 2019

Nomina Comitato Direttivo

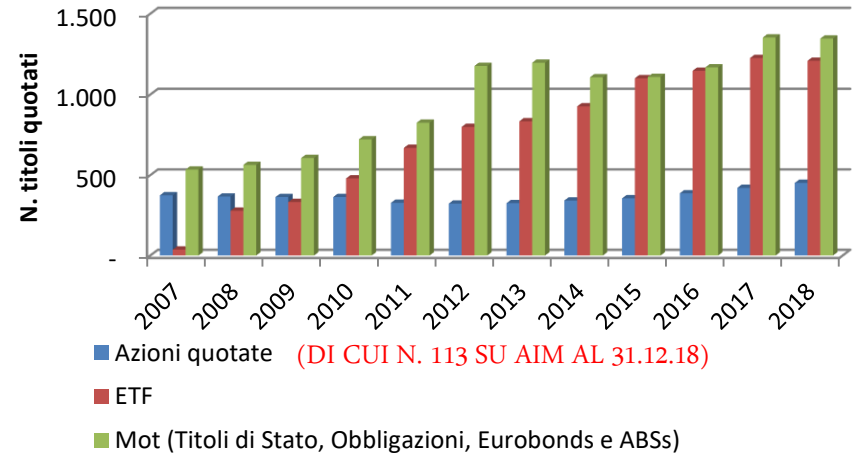
Nomina Collegio Revisori

ANDAMENTO DEI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA NEL 2018

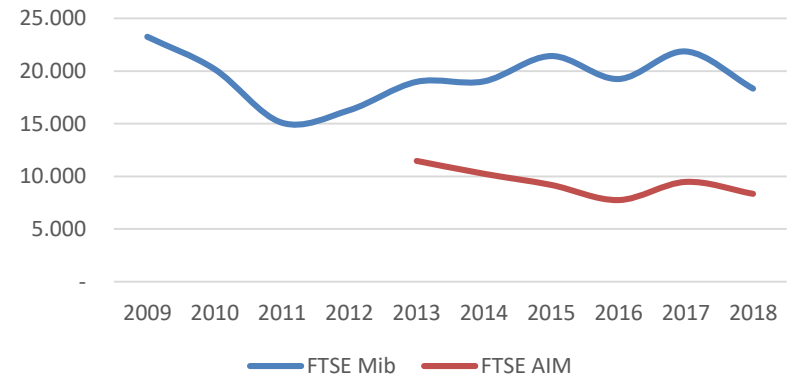
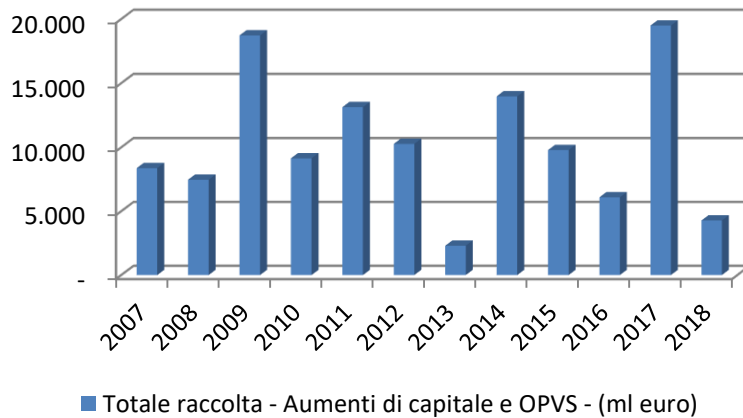


Andamento mercati (1)

MTA, MIV E AIM ITALIA

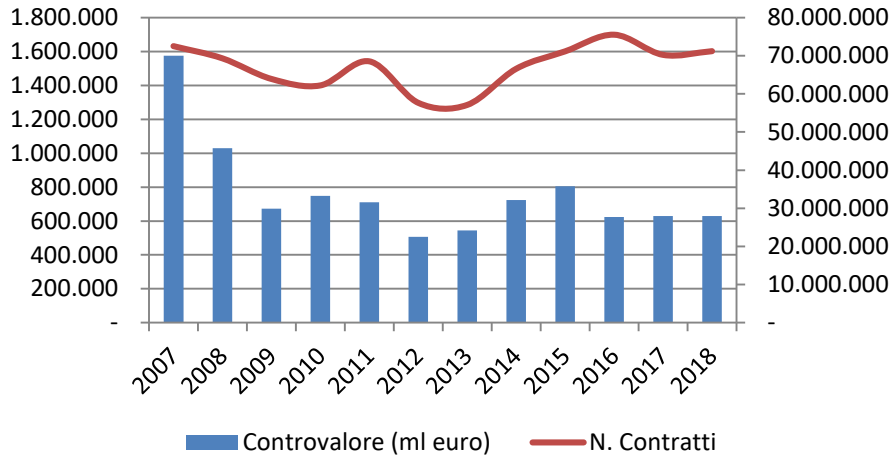


MTA, MIV E AIM ITALIA

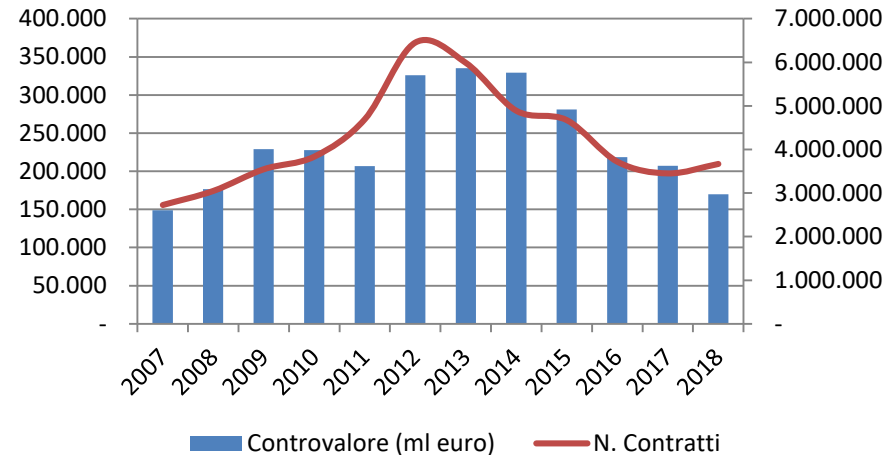


Andamento mercati (2)

Equity



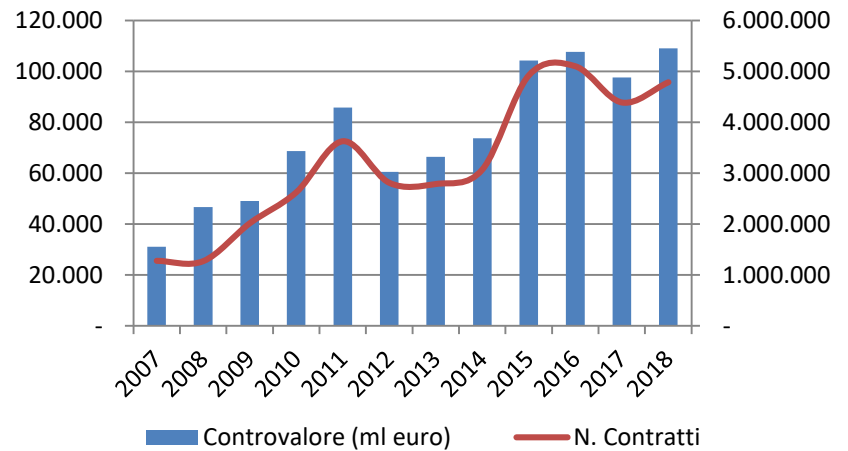
Fixed Income



Idem

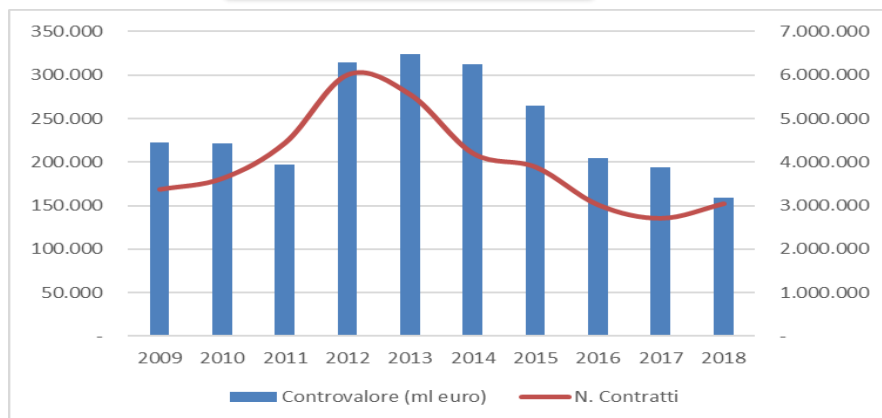


ETF

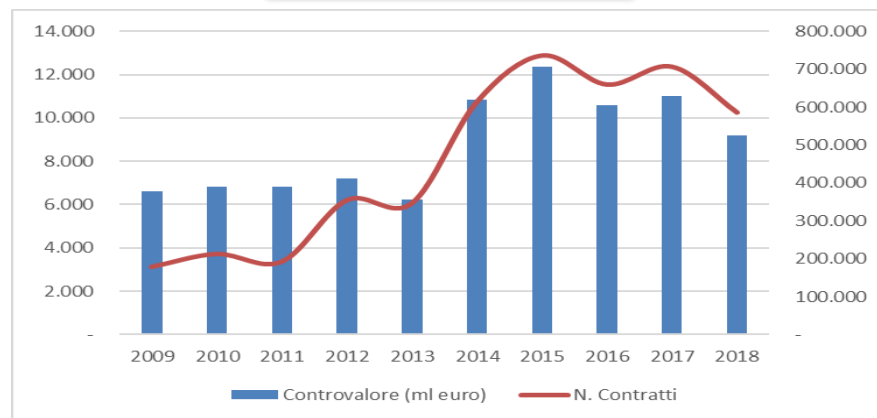


Andamento mercati (3)

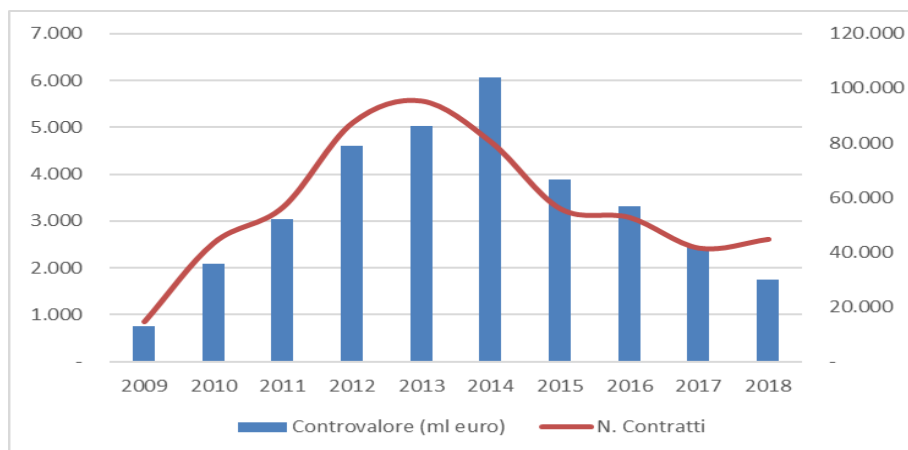
DomesticMOT



EuroMOT

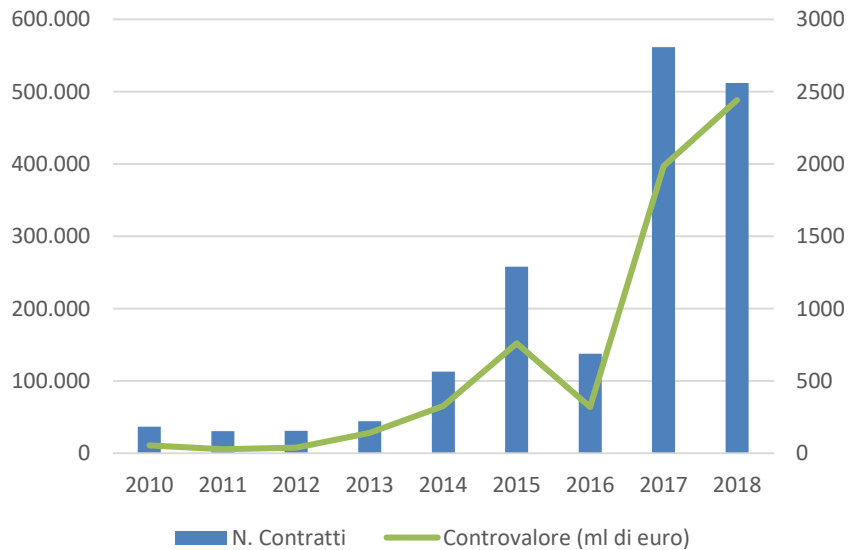


ExtraMOT

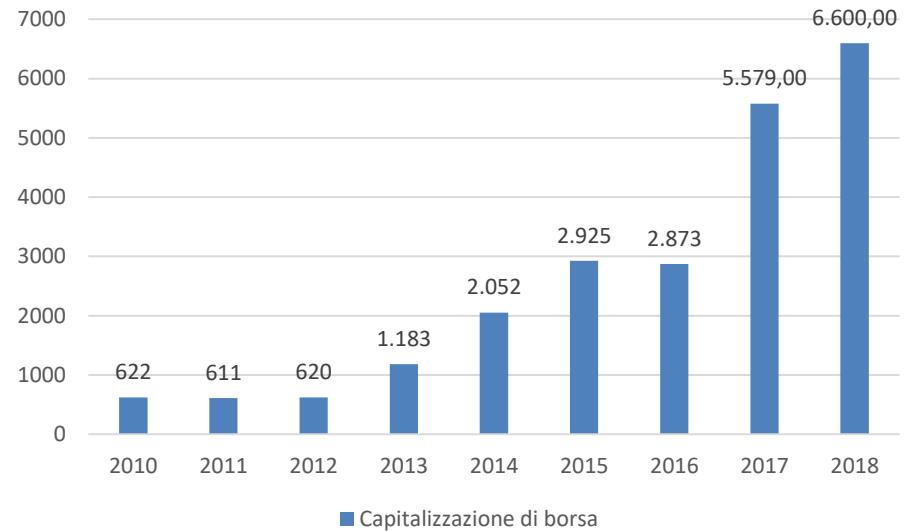


Andamento AIM

Trading



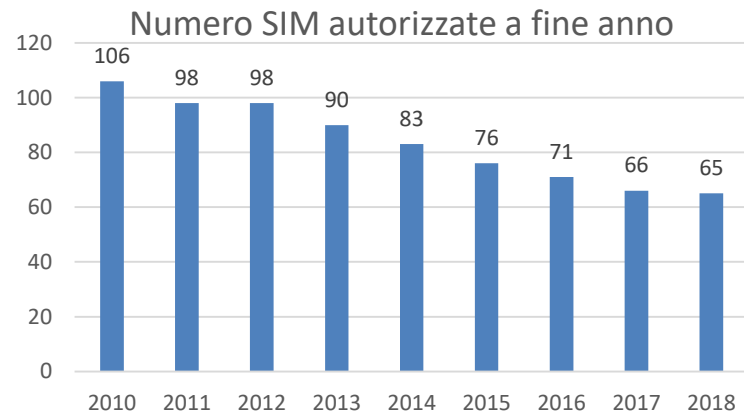
Capitalizzazione



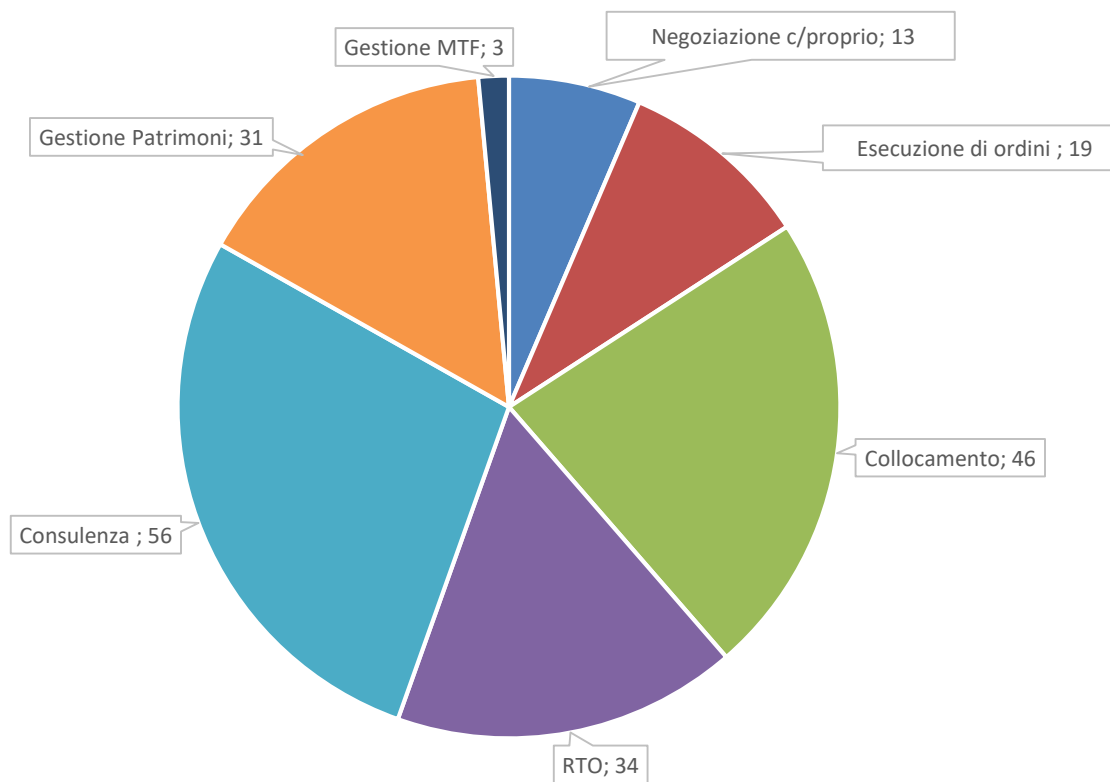
Numero di SIM

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Consistenza inizio anno	110	106	98	98	90	83	76	71	66
Numero autorizzazioni	7	3	4	3	1	7	3	1	2
Numero revoche	-11	-11	-4	-11	-8	-8	-8	-6	-3
Variazione annua	-4	-8	0	-8	-7	-7	-5	-5	-1
Consistenza fine anno	106	98	98	90	83	76	71	66	65

Causali revoca	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidazione coatta	0	0	0	2	0	0	1	1	0
Liquidazione volontaria	1	1	3	1	1	0	1	3	1
M&A	6	5	1	2	2	0	0	0	0
Operazione intra-gruppo	4	5	0	3	1	5	5	2	2
Totale complessivo	11	11	4	8	4	5	7	6	3

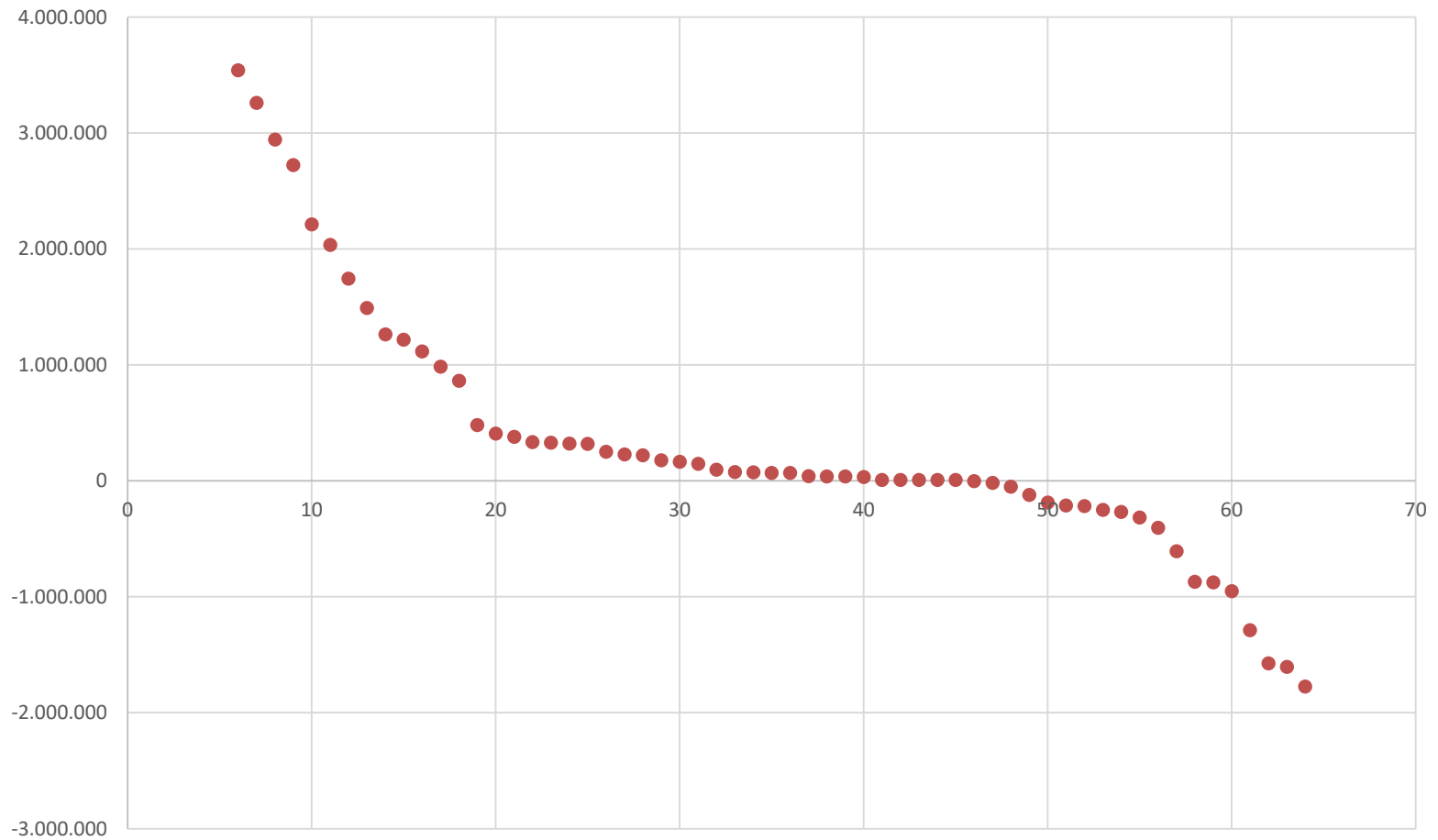


Servizi di investimento autorizzati al 31/12/2018



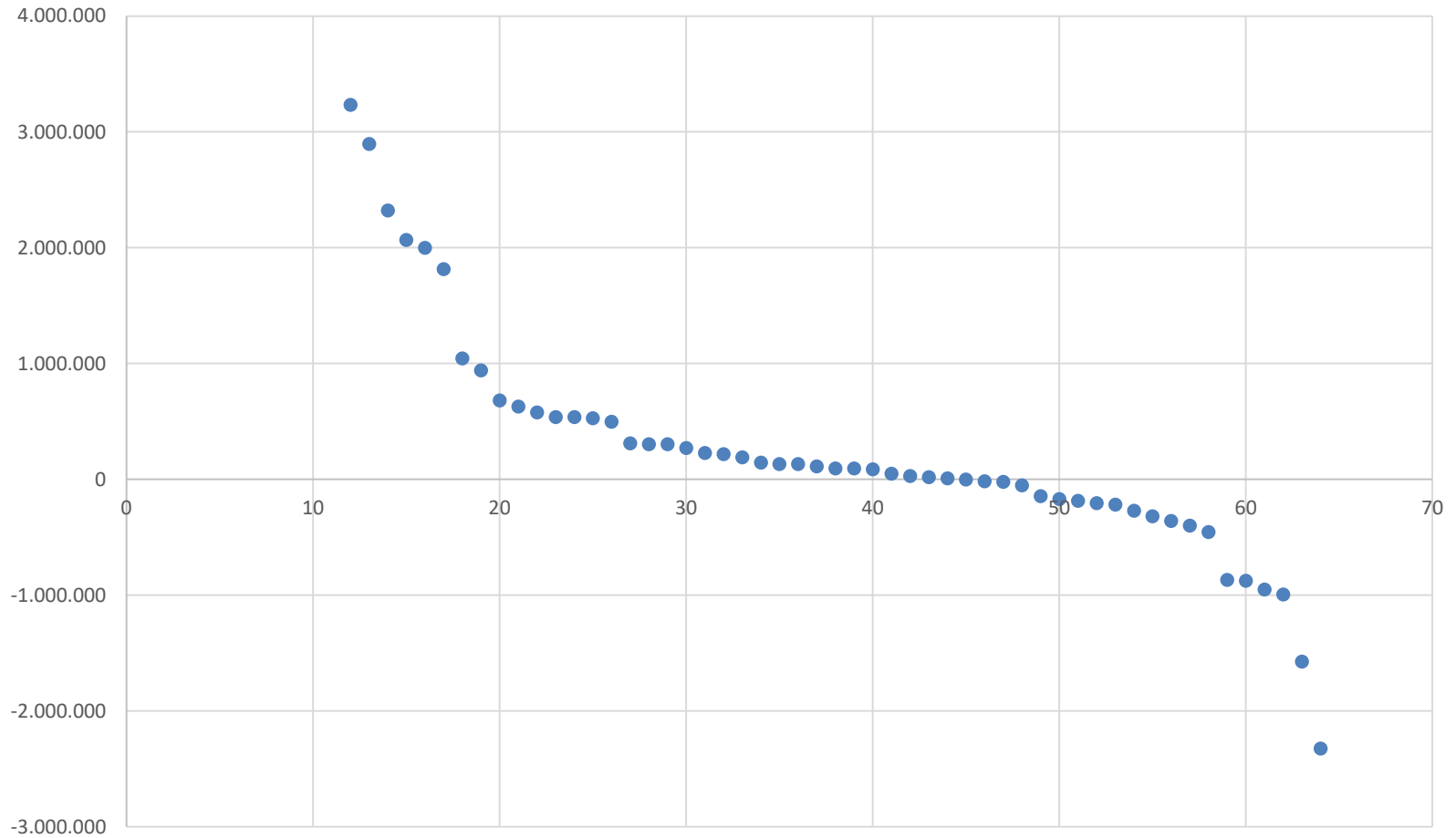
Andamento economico

Utile (Perdita) d'esercizio 2017



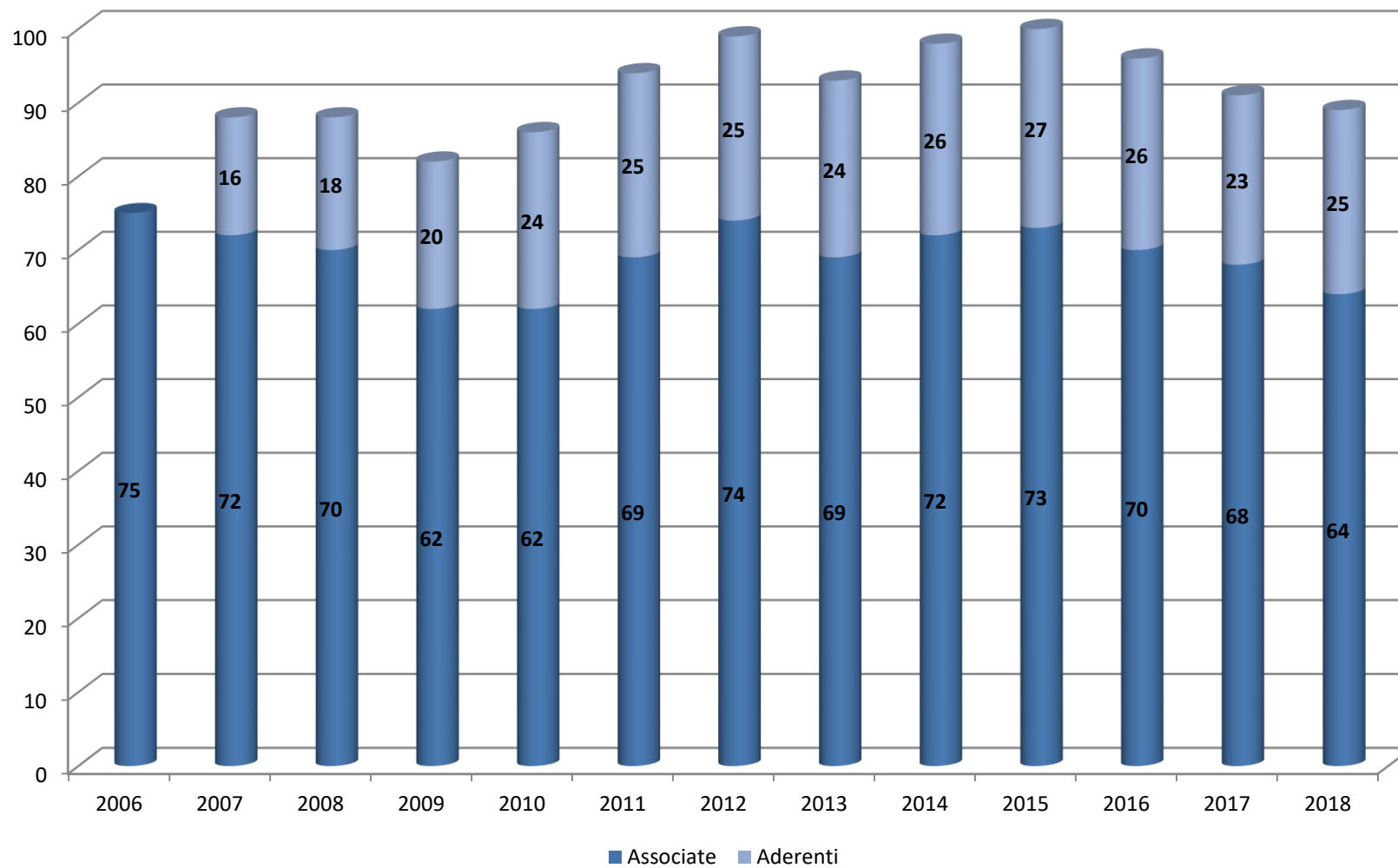
Andamento economico

Risultato gestione operativa 2017

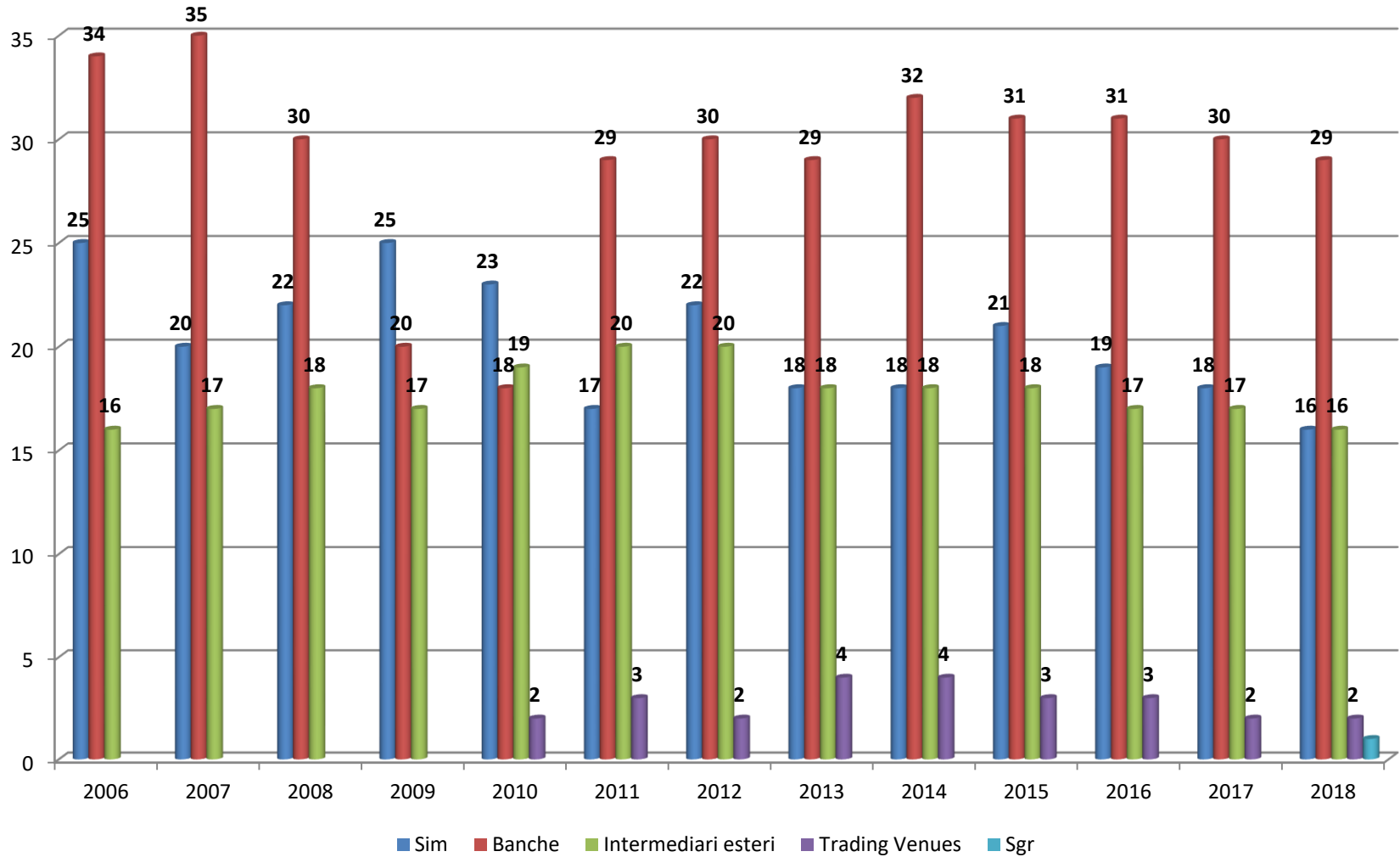


Andamento dell'Associazione nel 2018

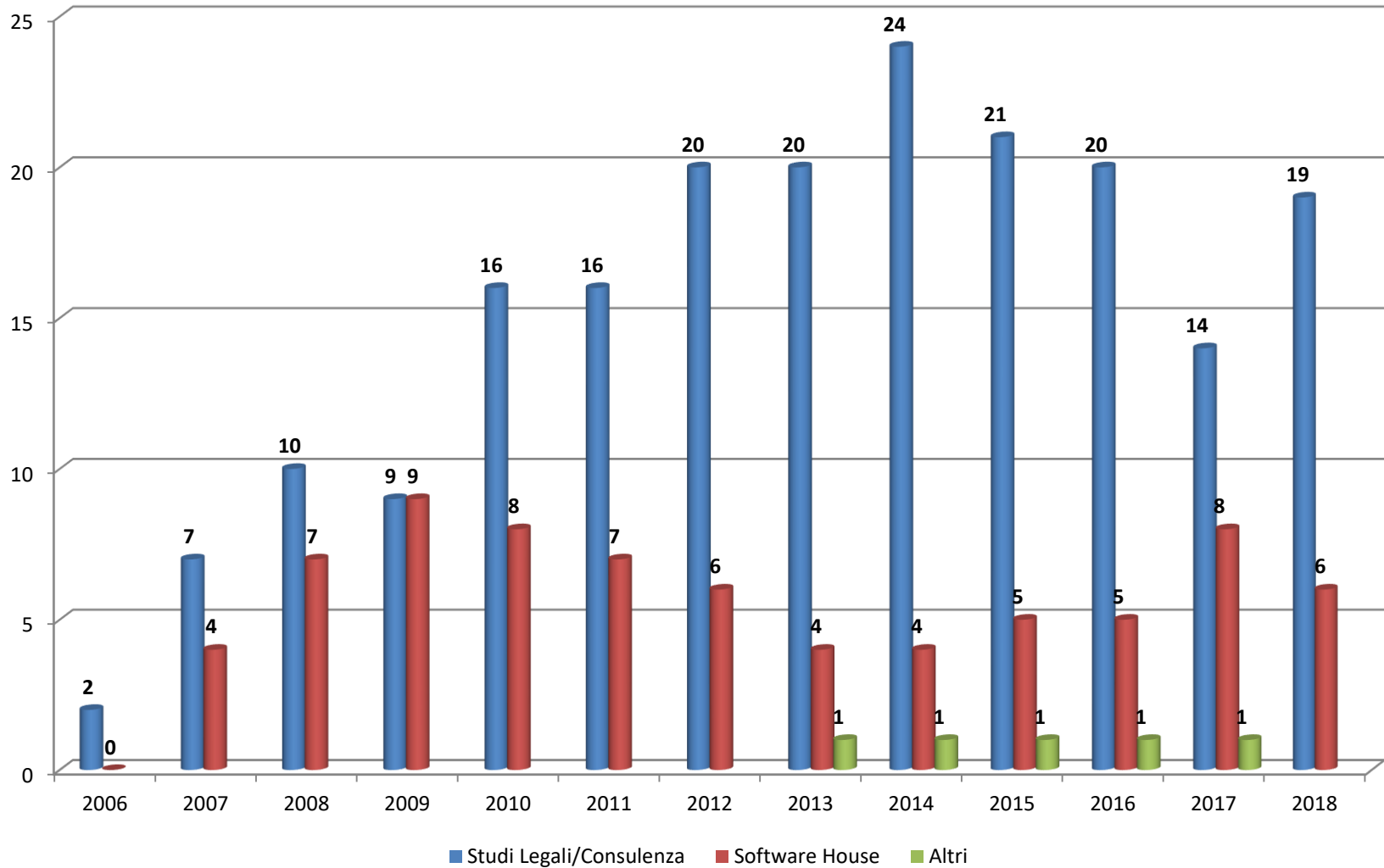
Evoluzione Associate/Aderenti



Composizione Associate



Composizione Aderenti



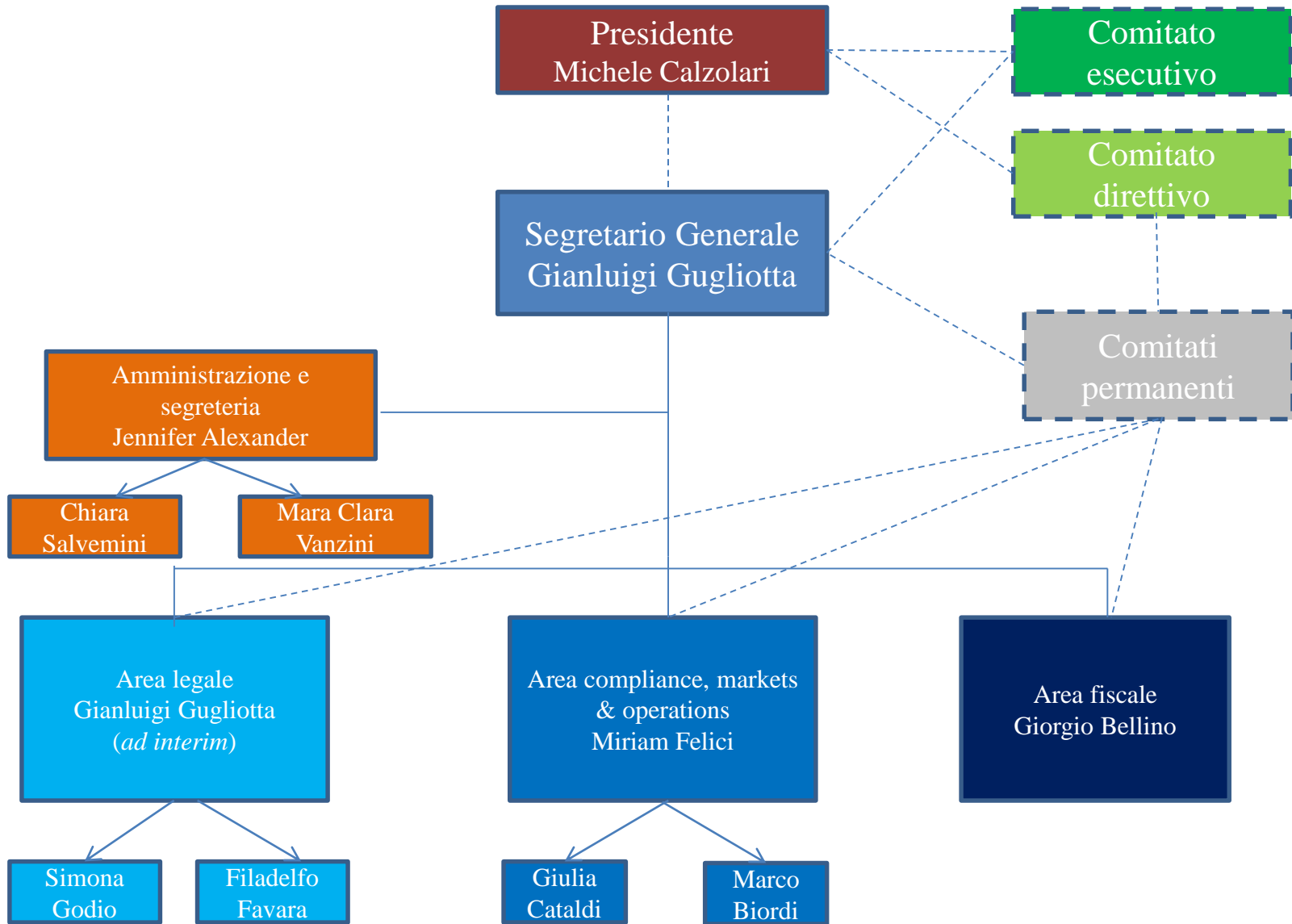
Nuove Associate e Aderenti 2018/2019



Comitati Permanenti

Banche estere	Giovanni Carrara
Consulenza	Arturo Nattino
Equity	Walter Azzurro
Fiscale	Franco Fondi
Fixed income	Gherardo Lenti Capoduri
Investment banking e primario	Stefano Vincenzi
Legal & Compliance	
MiFID review	Giuseppe Bartolotta
Post trading	Frédéric Barroyer
SIM	Gabriele Villa
Vigilanza Prudenziale	Simone Freschi

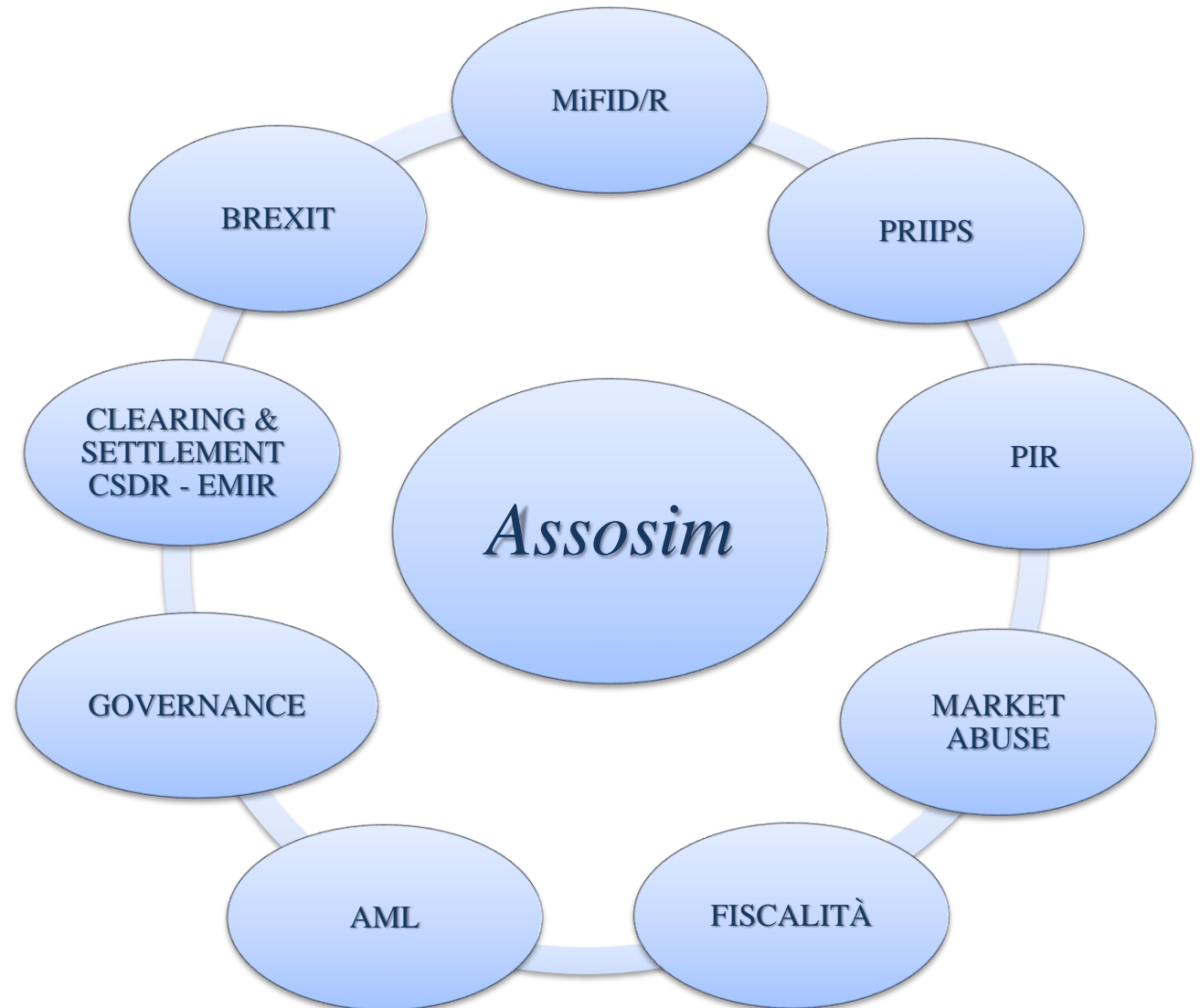
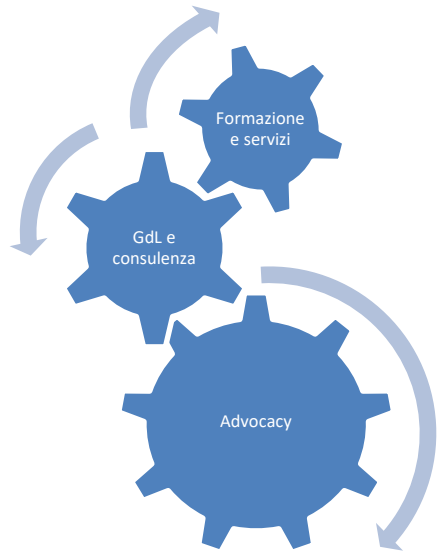
Struttura organizzativa



Attività dell'Associazione



AMBITI OPERATIVI



Major achievements 2018 / primo trimestre 2019

1. Eliminazione addizionale IRES per le SIM
2. Riduzione contributi di vigilanza Consob su derivati cartolarizzati
3. FNG: restituzione a intermediari importi residui gestione speciale
4. Costituzione Comitato Operatori di Mercato e degli Investitori Consob
5. Equiparazione partecipanti diretti e indiretti alla liquidazione
6. Modifica disciplina Interlocking directorates
7. Prassi UNI certificazione capacità negoziali dei membri dei board
8. PIR: dilazione soglie di investimento in MTF e FVC

Principali fronti aperti (1)

1. BREXIT
 - i. Operatività da e verso UK: decreto Brexit
 - a. Intermediari
 - b. Mercati
 - ii. Riconoscimento temporaneo CSDs/CCPs
 - iii. Derivati
 - iv. Trading obligation
 - v. Clearing obligation
 - vi. Riavvio progetto APA/ARM

Principali fronti aperti (2)

2. Consob / ESMA / Commissione Europea

- i. Autorizzazione MR a detenere partecipazioni in SIM
- ii. MiFID/R
 - a. Incentivi/ricerca finanziaria
 - b. Costs&charges
 - c. Conoscenze e competenze del personale
 - d. Product governance / intervention
 - e. Forma scritta dei contratti
 - f. Rimozione limiti oggettivi all'operatività clienti retail
 - g. Title Transfer Collateral Agreement (TTCA)
- iii. PRIIPs
- iv. MAR
 - i. Insider list
 - ii. Revisione linee guida 2016
 - iii. Impatto revisione prassi di mercato
- v. Modello rolling per tutti gli aumenti di capitale

Principali fronti aperti (3)

3. Banca d'Italia: Provvedimenti adeguata verifica e conservazione dati AML
4. MEF: Fit&proper membri dei board
5. Parlamento italiano
 - i. Shareholders rights
 - ii. Imposta sui servizi digitali
6. Parlamento Europeo
 - i. Imposta sui servizi digitali
 - ii. IF prudential regime review
 - iii. Crowd funding
 - iv. Cooperazione rafforzata sull'imposta sulle transazioni finanziarie

Linee guida e standard contrattuali

1. Consob
 - i. Contratti MiFID/R
 - ii. Contratti fornitura ricerca finanziaria
2. Borsa Italiana: revisione contratti standard
3. UNI: capacità professionali dei membri dei board
4. Ministero della Giustizia: Aggiornamento linee guida 231 del 2013

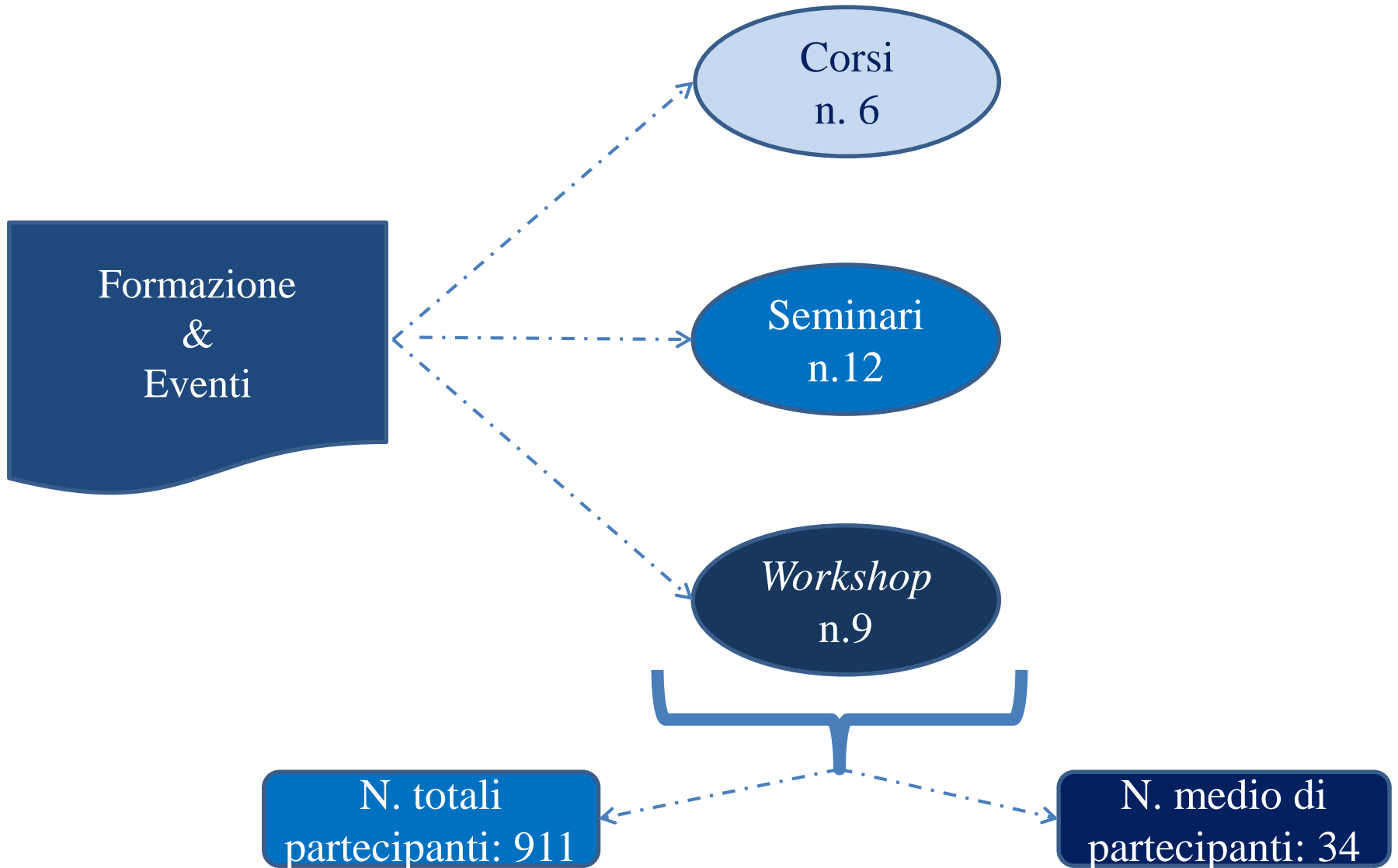
Cosa ci attende nei mesi a venire

1. Autorizzazione MR a svolgere attività di collocamento
2. Correttivi disciplina PIR
3. Comitato Operatori di Mercato e degli Investitori Consob
4. PTPC
5. Finanza sostenibile
6. Fintech (ICO, Cybersecurity, RevTech, Crowdfunding, ...)
7. MiFID/R review
8. Costo dei dati di mercato
9. Contributi di vigilanza Consob
10. Costi della compliance
11. Imposta sulle transazioni digitali
12. Imposta sulle transazioni finanziarie
13. Prassi di mercato ammesse
14. AML
15. 231/01
16. ICSA AGM

Circolari

- ✓ MiFID II - *Best execution*: Pubblicazione *report* sulle prime cinque sedi di esecuzione/*broker* – Regime di prima applicazione
- ✓ MiFID II - *Best execution*: Gli “altri fornitori di liquidità” ai sensi del Regolamento delegato (UE) 2017/575
- ✓ MiFID II/Quesito all’ESMA sull’attività di IS per derivati cartolarizzati
- ✓ MiFID II/Riscontro degli uffici di ESMA al quesito ASSOSIM sull’attività di IS per derivati cartolarizzati
- ✓ MiFID II – Ricerca finanziaria e *inducements*
- ✓ Negoziazione algoritmica: notifica ad Autorità Competente e comunicazioni a Consob *ex* articoli 48 e 49 del Regolamento Mercati
- ✓ MiFID II – Quesito all’ESMA sull’applicazione del regime di IS a strumenti finanziari *non-equity* liquidi/illiquidi
- ✓ PRIIPs: Riscontro del vice-Presidente della Commissione UE alla lettera di Assosim sul perimetro oggettivo di applicazione della disciplina
- ✓ Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di Bilancio 2018). Principali novità in materia fiscale d’interesse per gli enti creditizi e finanziari
- ✓ Esclusione delle Società d’intermediazione mobiliare (SIM) dall’applicazione dell’addizionale IRES. Commi 84-86, Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (“Legge di bilancio 2018”)
- ✓ “Legge di bilancio 2018: modifiche alla tassazione dei dividendi e delle plusvalenze “qualificate” - Articolo 1, commi 999-1009, Legge 27 dicembre 2017, n. 205”,
- ✓ Agenzia delle Entrate. Aggiornamento FAQ su attestato di residenza fiscale rilasciato da Autorità estere
- ✓ Agenzia delle Entrate. Risoluzione n. 38/E del 15 maggio 2018: Regime IVA del servizio di consulenza in materia di investimenti alla luce del parere espresso dal Comitato IVA nel Working Paper n. 849 del 22 aprile 2015
- ✓ Decreto 23 aprile 2018. Modalità e criteri di concessione del credito d'imposta per le spese di consulenza relative alla quotazione delle PMI - Commi da 89 a 92, articolo 1, legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di Bilancio 2018)
- ✓ Agenzia delle Entrate. Pubblicazione FAQ in materia di Archivio dei rapporti e Registro elettronico indirizzi (REI)
- ✓ Imposta su transazioni finanziarie - Ordinanza del 4 luglio 2018, n. 1184, Commissione Tributaria Regione Lombardia. Art. 1, commi 491-500, Legge n. 228 del 2012 – Termini di decadenza per istanza di rimborso
- ✓ Regime IVA del servizio di ricerca in materia di investimenti - Risoluzione n. 61/E dell’8 agosto 2018
- ✓ Agenzia delle Entrate. Archivio dei rapporti finanziari: “Restituzione della fotografia di consistenza” - Comunicazione alle Associazioni di categoria degli operatori finanziari
- ✓ Agenzia delle Entrate. Archivio dei rapporti finanziari: cancellazione dei dati contabili per decadenza dei termini di accertamento. Istruzioni agli operatori finanziari

Formazione – Eventi: Corsi Seminari workshop



Specifica Eventi: Corsi di formazione

- ✓ I PIR e i piani di risparmio a lungo termine: profili fiscali e di mercato (20 febbraio 2018)
- ✓ Product governance e PRIIPs: una prima ricognizione dopo il “go live” (21 febbraio 2018)
- ✓ IDD e MiFID2: discipline e impatti a confronto (9 aprile 2018)
- ✓ Antiriciclaggio: adeguata verifica, organizzazione, procedure e controlli (12 giugno 2018)
- ✓ Le nuove regole sulla cartolarizzazione dei crediti: il Regolamento (UE) 2017/2402 (13 novembre 2018)
- ✓ Antiriciclaggio: identificazione, valutazione e gestione dei rischi (22 e 23 novembre 2018)

Specifica Eventi: Seminari

- ✓ Prove Tecniche di Negoziazione-Negoziare per creare valore e patrimonio relazionale (1 marzo 2018 Assosim-Bridge Partners)
- ✓ La nuova disciplina del whistleblowing nel settore privato: impatti normativi e soluzioni operative (15 marzo 2018 Assosim-Unione Fiduciaria)
- ✓ IFRS9: implicazioni e impatti operativi (27 marzo 2018 Assosim-RSM Società di Revisione)
- ✓ Adeguatezza dei board. Lo stato dell'arte a tre mesi dall'entrata in vigore della normativa europea (12 aprile 2018 Assosim)
- ✓ Le nuove Segnalazioni di Vigilanza armonizzate e non armonizzate e gli impatti operativi su bilancio e segnalazioni (10 maggio 2018 Assosim-Metoda)
- ✓ Educazione e consapevolezza finanziaria nell'era FinTech (7 giugno 2018 Assosim-Academy LSE)
- ✓ Prove Tecniche di negoziazione (28 marzo 2018 Assosim-Bridge Partners)
- ✓ Ricerca finanziaria: i modelli di business adottati dall'industria a seguito della MiFID II (24 settembre 2018 Assosim-AIPB)
- ✓ Blockchain e digital economy: sfide e opportunità per il mondo finanziario (20 novembre 2018 Assosim-Academy LSE)
- ✓ Fatturazione elettronica e gruppo IVA: Intermediari a confronto sugli aspetti più controversi (14 novembre 2018 Assosim)
- ✓ PRIIPs: aspetti critici nella produzione dei KID (17 maggio 2018 Assosim-EY)
- ✓ Knowledge & Competence (16 ottobre 2018 Assosim-Academy LSE)

Specifica Eventi: Workshop

- ✓ MiFID II Mercati (17 gennaio 2018 Assosim)
- ✓ Incontro Banca d'Italia su Antiriciclaggio (5 febbraio 2018 Assosim)
- ✓ PIR (20 febbraio 2018 Assosim)
- ✓ Antiriciclaggio Provvedimenti attuativi (16 maggio 2018 Assosim)
- ✓ Nuovo regime prudenziale imprese di investimento (5 giugno 2018 Assosim)
- ✓ Prassi di mercato ammesse (18 ottobre 2018 Assosim)
- ✓ GDPR Tematiche legate al trattamento dei dati personali (25 ottobre 2018 Assosim-Studio Orrick)
- ✓ GDPR Organizzazione interna del titolare del trattamento (15 novembre 2018 Assosim-Studio Orrick)
- ✓ GDPR Responsabile della protezione dei dati (6 dicembre 2018 Assosim-Studio Orrick)

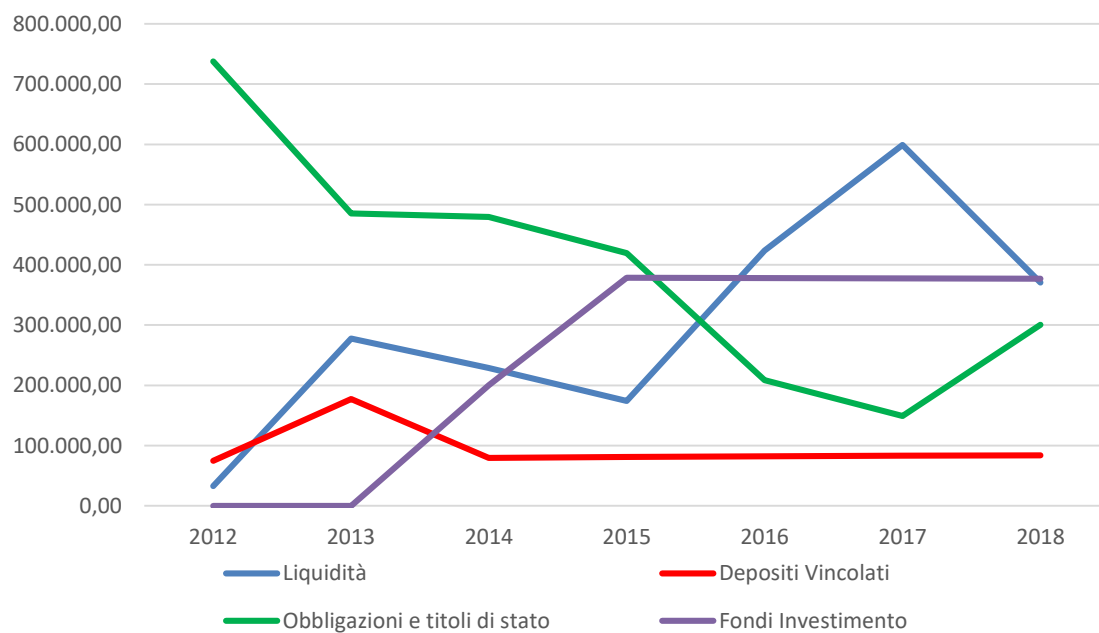
Approvazione bilancio 2018

Dati estratti dai bilanci 2012 – 2018 e Bdgt 2019

Stato Patrimoniale: Attività		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Banche		32.842	227.836	228.963	174.191	423.680	598.964	370.829	
Depositi vincolati		75.000	177.150	79.495	81.314	82.397	83.100	83.992	
Portafoglio titoli		737.603	485.390	479.296	419.296	208.816	149.379	300.250	
Fondi di investimento		0	0	200.000	378.378	378.016	377.603	377.185	
Totale liquidità e titoli		845.445	890.376	987.753	1.053.177	1.092.909	1.209.046	1.132.256	
fatture/ricevute da emettere		187.120	109.500	134.500	100.250	180.500	136.750	168.100	
Totale liquidità e titoli e fatture/ricevute da emettere		1.032.565	999.876	1.122.253	1.153.427	1.273.409	1.345.796	1.300.356	
Stato Patrimoniale: Passività									
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Fondo TFR		241.506	272.322	316.577	342.338	365.966	403.247	447.918	
Fondo nuovi progetti		0	40.000	50.377	45.028	87.164	121.455	50.000	
Fondo svalutazione crediti				29.500	26.000	46.000	46.000	21.000	
Patrimonio netto		639.619	649.446	661.059	667.288	674.441	680.864	686.041	
Conto Economico: Ricavi									
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Bdgt 2019
Ricavi istituzionali		1.558.100	1.411.500	1.479.500	1.536.000	1.502.000	1.401.000	1.354.766	1.369.500
- di cui: Associate		1.321.000	1.207.500	1.259.500	1.301.000	1.258.000	1.191.000	1.137.000	1.124.000
- di cui: Aderenti		237.100	204.000	220.000	235.000	244.000	210.000	217.766	245.500
Ricavi commerciali		244.031	246.338	239.326	251.704	152.101	183.268	63.189	50.000
Ricavi finanziari		32.834	41.097	45.412	10.393	7.478	5.618	4.064	10.000
Ricavi diversi		33.901	23.911	5.628	4.147	775	328	44.916	
Totale ricavi		1.868.865	1.722.847	1.769.866	1.802.244	1.662.354	1.590.213	1.466.935	1.429.500
Conto Economico: Costi									
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Bdgt 2019
Costi del personale		988.468	1.015.146	1.044.466	1.044.403	1.010.171	995.019	1.013.986	1.019.558
Costi commerciali		121.613	101.794	137.405	143.390	71.392	83.354	12.145	7.787
Altri costi		733.907	529.877	470.977	542.569	442.041	374.172	382.786	371.430
Totale costi		1.843.988	1.646.817	1.652.848	1.730.687	1.523.604	1.452.545	1.408.916	1.398.775
Risultato pre imposte e accantonamenti		24.877	76.030	117.018	71.557	138.750	137.668	58.019	30.725
Imposte		24.516	26.203	25.905	25.327	26.596	26.247	27.340	27.000
Accantonamento nuovi progetti			40.000	50.000	40.000	85.000	105.000	25.501	
Accantonamento fondo svalutazione crediti				29.500		20.000			
Avanzo di gestione		362	9.826	11.613	6.230	7.153	6.422	5.178	3.725

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidità	32.842,00	277.837,00	228.963,00	174.191,00	423.681,00	598.965,00	370.829,49
Depositi Vincolati	75.000,00	177.150,00	79.496,00	81.314,00	82.397,00	83.101,00	83.991,73
Obbligazioni e titoli di stato	737.603,00	485.390,00	479.295,00	419.296,00	208.816,00	149.379,00	300.250,00
Fondi Investimento	-	-	200.000,00	378.378,00	378.017,00	377.603,00	377.184,56
totale	845.445,00	940.377,00	987.754,00	1.053.178,00	1.092.910,00	1.209.046,00	1.132.255,78



UTILIZZO FONDO NUOVI PROGETTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Bdgt 2019
Appostamento	40.000	50.000	40.000	85.000	105.000	25.501	
Riporto anni precedenti		40.000	50.377	45.028	87.164	121.454	49.999
Utilizzo		39.624	45.349	42.864	70.710	96.956	49.849
Saldo	40.000	50.377	45.028	87.164	121.454	49.999	150
Elaborazione dati di settore				13.420	11.855	21.289	30.349
Linee guida 231 e modello interno Assosim						27.140	9.500
Summer event		3.704			6.135	378	10.000
Rebranding ASSOSIM		13.420	41.849	29.444	24.812	98	
TAX (FTT / IRES / PIR)		22.500	3.500		15.250	19.000	
Post trading						20.800	
APA / ARM					8.158		
Altri progetti minori					4.500	8.251	

Determinazione quote 2019

#63 Associate

- #15 SIM
- #28 Banche
- # 1 SGR
- # 2 Trading venues
- #16 Intermediari esteri
- # 1 nuovo estero dal 2019
- #63 TOTALE

#27 Aderenti

- #21 al 31 dicembre 2018
- # 6 nuovi aderenti nel 2019
- #27 TOTALE

Categoria	Quota
Associati	€20.000
Secondo associato stesso gruppo	€10.000
Sim di pura consulenza	€5.000
Aderenti	€9.500

Organi sociali

Comitato Direttivo pre assemblea	
Presidente	Michele Calzolari
	Paolo Di Grazia (FINECOBANK)
Vice Presidenti	Marco Turrina (BANCA AKROS)
	Stefano Vincenzi (Mediobanca)
	Walter Azzurro (INTERMONTE SIM)
	Frédéric Barroyer (SOCIETE GENERALE SS)
	Giuseppe Bartolotta (GOLDMAN SACHS)
	Giovanni Carrara (BANOR SIM)
	Alessandro Forconi (IWBANK PRIVATE INVESTMENTS)
	Simone Freschi (MPS CAPITAL SERVICES)
	Fabrizio Greco (BPER BANCA)
Consiglieri	Ugo Bonaugurio (BNP PARIBAS 2S)
	Mauro Micheletti (CITIGROUP GLOBAL MARKETS)
	Arturo Nattino (BANCA FINNAT EURAMERICA)
	Francesco Perilli (EQUITA SIM)
	Roberto Rosati (DEUTSCHE BANK)
	Giovanni Roversi (Hi-MTF)
	Gabriele Spinelli (UBS EUROPE SE)
	Gherardo Lenti Capoduri (Banca IMI)

Candidati Nuovo Comitato Direttivo	
Alberto Alfiero	BANCA FINNAT EURAMERICA
Frédéric Barroyer	SOCIETE GENERALE SS
Giuseppe Bartolotta	GOLDMAN SACHS
Ugo Bonaugurio	BNP PARIBAS 2S
Giovanni Carrara	BANOR SIM
Paolo Di Grazia	FINECOBANK
Alessandro Forconi	IWBANK PRIVATE INVESTMENTS
Simone Freschi	MPS CAPITAL SERVICES
Fabrizio Greco	BPER BANCA
Gherardo Lenti Capoduri	BANCA IMI
Guglielmo Manetti	INTERMONTE SIM
Mauro Micheletti	CITIGROUP GLOBAL MARKETS
Roberto Rosati	DEUTSCHE BANK
Gabriele Spinelli	UBS EUROPE SE
Marco Turrina	BANCA AKROS
Gabriele Villa	DIRECTA SIM
Stefano Vincenzi	MEDIOBANCA
Andrea Vismara	EQUITA SIM

Organi sociali

Comitato Esecutivo pre assemblea

Presidente	Michele Calzolari
Vice Presidenti	Paolo Di Grazia
	Marco Turrina
	Stefano Vincenzi
Consiglieri	Francesco Perilli

Collegio dei Revisori dei Conti pre assemblea

Revisore effettivo	Franco Fondi (STUDIO FONDI)
Revisore effettivo	Alberto Mattioli (CROWE HORWATH)
Revisore supplente	Gabriele Villa (DIRECTA SIM)

Collegio dei Probiviri pre assemblea

Fabrizio Colonna
Edoardo Guffanti
Luca Zitiello

Nuovo Comitato Esecutivo

Presidente	Da nominarsi dal neo eletto Comitato Direttivo
Vice Presidenti	
Consiglieri	

Nuovo Collegio dei Revisori dei Conti

Revisore effettivo	Franco Fondi (STUDIO FONDI)
Revisore effettivo	Alberto Mattioli (CROWE HORWATH)
Revisore supplente	Francesca Ghiglia (BANCA SELLA)

Nuovo Collegio dei Probiviri

**Da nominarsi
dal neo eletto Comitato Direttivo**

Comitati Permanenti

Comitati Permanenti	Responsabile
Relazioni istituzionali, legal & compliance	Da istituirsi e nominarsi dal neo eletto Comitato Direttivo
Fixed income	
Investment banking	
Fintech	
Post-trading	
Fiscale	