

**Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 2023**



Banca Popolare dell'Alto Adige

Società per Azioni

Sede Legale e Direzione Generale: Via Del Macello, 55 – I-39100 Bolzano

Capitale Sociale al 30 giugno 2023 euro 201.993.752 i.v.

Codice fiscale, P.IVA e N. Iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Iscritta all'Albo delle banche e Albo dei gruppi bancari: codice meccanografico 5856

ABI 05856.0

www.bancapopolare.it - www.volksbank.it

SOMMARIO

VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE	5
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	11
IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2023	11
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO.....	19
EVENTI SIGNIFICATIVI	20
IL PRESIDIO DEI RISCHI	26
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	37
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES.....	38
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	39
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	40
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	41
PROSPETTI CONTABILI	42
NOTE ILLUSTRATIVE	48
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	115
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	117

Cariche sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Lukas LADURNER
Vice Presidenti	Giuseppe PADOVAN (***) Lorenzo SALVÀ (***)
Consiglieri	Margherita MARIN (*) (**) Federico MARINI (**) Alessandro METRANGOLO (*) (**) Johannes PEER Margit TAUBER (***) Christina GASSER (*) (**)

(*) Componenti del Comitato Amministratori indipendenti

(**) Componenti del Comitato Rischi

(***) Componenti del Comitato Crediti

Collegio sindacale

Presidente	Georg HESSE
Sindaci effettivi	Rosella CAZZULANI Sabrina RIGO
Sindaci supplenti	Nadia DAPOZ Emilio LORENZON

Direzione Generale

Direttore Generale	Alberto NAEF
Vice Direttore Generale	Georg MAIR AM TINKHOF

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto CALTRONI

Società di Revisione KPMG S.p.A.

VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

Società per Azioni
Iscritta al Registro delle Imprese di Bolzano al n. 00129730214
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
ABI 05856.0

DIREZIONE GENERALE E SEDE CENTRALE

Bolzano, Via del Macello, 55 – Bozen, www.bancapopolare.it
Schlachthofstraße 55 www.volksbank.it
Tel. + 39 0471 – 996111 – Telefax 0471 –
979188 gsinfo@volksbank.it

FILIALI

PROVINCIA DI BOLZANO

Appiano – Eppan Via J. G. Plazer 56 - J.-G. - Plazer-Straße 56	tel. 0471-944270
Badia – Abtei Via Colz 56 - Colz-Straße 56 – Fraz. La Villa – Frak. Stern	tel. 0471-944010
Bolzano – Bozen Galleria Telser 1 - Telsergalerie 1	tel. 0471-944190
Bolzano – Bozen Corso della Libertà 2 - Freiheitsstraße 2	tel. 0471-944020
Bolzano – Bozen Via Claudia Augusta 5 - Claudia-Augusta-Straße 5	tel. 0471-944250
Bolzano – Bozen Via del Ronco 15 - Neubruchweg 15	tel. 0471-944260
Bolzano – Bozen Via Bruno Buozzi 4 – Bruno-Buozzi-Straße 4	tel. 0471-944320
Bolzano – Bozen Via Leonardo da Vinci 2 - Leonardo-da-Vinci-Straße 2	tel. 0471-996151
Bolzano – Bozen Via Resia 132/B - Reschenstraße 132/B	tel. 0471-944290
Bolzano – Bozen Via Roma 45 - Romstraße 45	tel. 0471-944200
Bolzano – Bozen Vicolo Gumer 7 (sportello economale) Gumergasse 7 (Schatzamtsschalter)	tel. 0471 996123
Bressanone – Brixen Portici Maggiori 2 - Große Lauben 2	tel. 0472-811213
Bressanone – Brixen Via Julius Durst 28 - Julius-Durst-Straße 28	tel. 0472-811600
Bressanone – Brixen Via Plose 38/B - Plosestraße 38/B – Fraz. Millan Sarnes – Frak. Milland Sarns	tel. 0472-811560
Brunico – Bruneck Bastioni 24 - Graben 24	tel. 0474-544700
Brunico – Bruneck Via Valle Aurina 30 - Ahrntalerstraße 30	tel. 0474-544760
Caldaro sulla Strada del Vino – Kaltern an der Weinstraße Piazza Principale 13 - Marktplatz 13	tel. 0471-944220
Campo Tures - Sand in Taufers Via Municipio 4 - Rathausstraße 4	tel. 0474-544740
Chienes – Kiens Via Chienes 1 - Kiener Dorfweg 1	tel. 0474-544730
Chiusa – Klausen Piazza Tinne 5 - Tinneplatz 5	tel. 0472-811540
Chiusa – Klausen San Giacomo 3 - St. Jakob 3 Fraz. Lazfons – Frak. Latzfons	tel. 0472-811620
Castelrotto – Kastelruth Via Sciliar 16 - Schlernstraße 16 – Fraz. Siusi allo Sciliar – Frak. Seis am Schlern	tel. 0471-944300
Dobbiaco – Toblach V.le S. Giovanni 23 - St.-Johannes-Straße 23	tel. 0474-544770
Egna – Neumarkt Largo Municipio 32 - Rathausring 32	tel. 0471-944280
Laces – Latsch Via Stazione 1/B - Bahnhofstraße 1/B	tel. 0473-254440
Laives – Leifers Via Kennedy 123 - Kennedystraße 123	tel. 0471-944240
Lana Piazza Tribus 17 - Tribusplatz 17	tel. 0473-254350
Lasa – Laas Via Venosta 44 - Vinschgaustraße 44	tel. 0473-254310

PROVINCIA DI BOLZANO

Luson – Lüsen Vicolo Dorf 19 - Dorfgasse 19	tel. 0472-811590
Malles Venosta – Mals im Vinschgau Via Stazione 9/b - Bahnhofstraße 9/b	tel. 0473-254400
Merano – Meran Piazza del Grano 3 - Kornplatz 3	tel. 0473-254111
Merano – Meran Via Goethe 74/A - Goethestraße 74/A	tel. 0473-254300
Merano – Meran Via Matteotti 43 - Matteottistraße 43	tel. 0473-254330
Merano – Meran Via Monte Tessa 34 - Texelstraße 34	tel. 0473-254390
Merano – Meran Via Roma 278 - Romstraße 278	tel. 0473-254420
Monguelfo – Welsberg Via Parrocchia 13 - Pfarrgasse 13	tel. 0474-544750
Naturno – Naturns Via Principale 37/B - Hauptstraße 37/B	tel. 0473-254370
Nova Levante – Welschnofen Via Roma 8 - Romstraße 8	tel. 0471-944090
Ora – Auer Via Stazione 8 - Bahnhofstraße 8	tel. 0471-944040
Ortisei – St. Ulrich in Gröden Piazza San Durich 3 - S.-Durich-Platz 3	tel. 0471-944330
Racines – Ratschings Stanghe 18 - Stange 18 – Fraz. Racines di Fuori - Außerratschings	tel. 0472-811610
Rio di Pusteria – Mühlbach Via K. Lanz 50 - K.-Lanz-Straße 50	tel. 0472-811520
San Leonardo in Passiria – St. Leonhard in Passeier Via Passiria 14 - Passeierer Straße 14	tel. 0473-254380
San Lorenzo di Sebato – St. Lorenzen Via Josef Renzler 17 - Josef-Renzler-Straße 17	tel. 0474-544780
Scena – Schenna Piazza Arciduca Giovanni 7 - Erz.-Johann-Platz 7	tel. 0473-254430
Selva di Val Gardena – Wolkenstein in Gröden Via Meisules 155/A - Meisulesstraße 155/A	tel. 0471-944000
Silandro – Schlanders Via Covelano 10 - Göflaner Straße 10	tel. 0473-254410
Valle Aurina – Ahrntal Via Klausberg 65 - Klausbergstraße 65 – Fraz. Cadi Pietra - Frak. Steinhaus	tel. 0474-544800
Vandöies – Vintl Via J. A. Zoller 8 - J.-A.-Zoller-Straße 8	tel. 0472-811640
Varna – Vahrn Via Brennero 101 - Brennerstraße 101	tel. 0472-811650
Velturno – Feldthurns Paese 12 - Dorf 12	tel. 0472-811580
Vipiteno – Sterzing Via Città Nuova 22/A - Neustadt 22/A	tel. 0472-811500

PROVINCIA DI BELLUNO

Auronzo di Cadore Via Corte 33	tel. 0435-505650
Borgo Valbelluna Via Tempietto 33/A	tel. 0437-356660
Belluno Via Caffi 15	tel. 0437-356700
Cencenighe Agordino Via XX Settembre 107	tel. 0437-356640
Comelico Superiore Piazza Tiziano 2 – Fraz. Dosoleto	tel. 0435-505670
Comelico Superiore Piazza San Luca 22 – Fraz. Padola	tel. 0435-505690
Cortina d' Ampezzo Largo delle Poste 49	tel. 0436-863500
Domegge di Cadore Via Roma 48	tel. 0435-505620
Feltre Via Monte Grappa 28	tel. 0439-842600
Forno di Zoldo Via Roma 70/B	tel. 0437-356620
Limana Via Roma 116/118	tel. 0437-356690
Longarone Via Roma 89	tel. 0437-356720
Ponte nelle Alpi Viale Roma 87	tel. 0437-356630
Santo Stefano di Cadore Via Venezia 30	tel. 0435-505630
Santa Giustina Via Feltre 17	tel. 0437-356680

PROVINCIA DI BELLUNO

Sedico Via Cordevole 2/B	tel. 0437-356650
Pieve di Cadore Via Ferdinando Coletti 15 – Fraz. Tai di Cadore	tel. 0435-505600
Valle di Cadore Via XX Settembre 76	tel. 0435-505660

PROVINCIA DI PADOVA

Camposampiero Piazza Castello 43	tel. 049 695 0070
Carmignano di Brenta Via Marconi 36	tel. 049-6950010
Cittadella Via Riva Pasubio 9	tel. 049-6950040
Padova Corso Milano 99	tel. 049-6950020
Piazzola sul Brenta Via dei Contarini 36	tel. 049-6950050
Tombolo Via Vittorio Veneto 1	tel. 049-6950000

PROVINCIA DI PORDENONE

Pordenone Via Galvani 8	tel. 0434-786520
Sacile Via Martiri Sfriso 7	tel. 0434-786500

PROVINCIA DI TRENTO

Ala Via della Roggia 10	tel. 0464-912520
Arco Via S. Caterina 20	tel. 0464-912510
Borgo d'Anania Via Cesare Battisti 39	tel. 0463-840500
Borgo Valsugana Via Hippoliti 11/13	tel. 0461-211060
Cavalese Via Cacciatori 7	tel. 0462-248500
Cles Piazza Navarrino 16/17	tel. 0463-840510
Lavis Via Rosmini 65	tel. 0461-211070
Mezzolombardo Via A. Degasperì 4	tel. 0461-211030
Moena Piaz de Ramon 24	tel. 0462-248510
Mori Via della Terra Nera 48/D	tel. 0464-912500
Pergine Valsugana Viale Venezia 44	tel. 0461-211050
Riva del Garda Via Damiano Chiesa 4/G-H	tel. 0464-912560
Rovereto Via G. M. Della Croce 2	tel. 0464-912530
Tione di Trento Via Circonvallazione 56	tel. 0465-338500
Trento Piazza Lodron 31	tel. 0461-211000
Trento Via Brennero 302/A	tel. 0461-211080
Trento Via Enrico Fermi 11	tel. 0461-211090

PROVINCIA DI TREVISO

Casale Sul Sile Via G. Marconi 3	tel. 0422-508170
Castelfranco Veneto Borgo Treviso 62	tel. 0423-974610
Conegliano Via Cesare Battisti 5	tel. 0438-907740
Crocetta del Montello Via Andrea Erizzo 64	tel. 0423-974620
Loria Via Poggiana 4 – Fraz. Ramon di Loria	tel. 0423-974670
Mogliano Veneto Via degli Alpini 16/G/F/E	tel. 041-5446660
Montebelluna Via Monte Grappa 24/C	tel. 0423-974660
Motta Di Livenza - Via Padre Leonardo Bello/Angolo Via Cigana 1	tel. 0422-508180
Oderzo Via degli Alpini 24/26	tel. 0422-508100
Paese Via Cesare Battisti 3	tel. 0422-508140
Pieve di Soligo Via Nubie 3/D	tel. 0438-907700
Preganziol Piazza Gabbin 16	tel. 0422-508120
Quinto Di Treviso Via Vittorio Emanuele 11	tel. 0422-508190
Spresiano Piazza Luciano Rigo 49	tel. 0422-508130
Treviso Viale Brigata Treviso 1	tel. 0422-508210
Treviso Piazza San Vito 12	tel. 0422-508150
Valdobbiadene Foro Boario 21-23-13	tel. 0423-974600
Vittorio Veneto Galleria Tintoretto 3	tel. 0438-907710

PROVINCIA DI UDINE

Sappada Borgata Palú 90/A	tel. 0435-505639
----------------------------------	------------------

PROVINCIA DI VENEZIA

Caorle Via Pineda 1	tel. 0421 480830
----------------------------	------------------

PROVINCIA DI VENEZIA

Fossò Via Roncaglia 1	tel. 041-5446690
Jesolo Via Firenze 6	tel. 0421-480820
Marcon Viale della Repubblica 2	tel. 041-5446680
Martellago Via Friuli 28	tel. 041-5446780
Mira Via Venezia, 120 - Fraz. Oriago	tel. 041-5446730
Mirano Via Cavin di Sala 39	tel. 041-5446710
Noale Via Tempesta 31	tel. 041-5446630
Portogruaro Via S. Agnese 28	tel. 0421-480810
San Donà di Piave Via Vizzotto 98/100	tel. 0421-480800
Spinea Piazza Marconi 17	tel. 041-5446670
Venezia Piazza Mercato 51 - Fraz. Marghera	tel. 041-5446800
Venezia Sestriere Cannaregio 4547/4552	tel. 041-5446810
Venezia Via Miranese 256/h - Fraz. Chirignago	tel. 041-5446600
Venezia Mestre Via Torre Belfredo 23	tel. 041-5446750
Venezia Via Torre Belfredo 23 – Fraz. Mestre	tel. 041-5446750

PROVINCIA DI VICENZA

Asiago Piazza Carli 42	tel. 0424-596090
Arzignano Piazza G. Pellizzari, 4	tel. 0444 577110
Bassano Del Grappa Piazza Garibaldi 8	tel. 0424-596105
Bassano Del Grappa Piazzale Firenze 2	tel. 0424-596060
Bassano Del Grappa Villaggio S. Eusebio 94/A	tel. 0424-596080
Breganze Piazza Mazzini 2	tel. 0445-617050
Bressanvido Via Roma 94	tel. 0444-577000
Calvene Via Roma 22	tel. 0445-617030
Camisano Vicentino Piazza Pio X 2	tel. 0444-577010
Cassola Via Martiri del Grappa 3	tel. 0424-596040
Cassola Via Pio X/Angolo G. D'Arezzo – Fraz. S. Giuseppe	tel. 0424-596240
Colceresa Via Marconi 85	tel. 0424-596000
Dueville Piazza Monza 30/31	tel. 0444-577020
Lusiana Conco Piazza San Marco 20	tel. 0424-596170
Malo Via Vicenza 97 – Loc. San Tomio	tel. 0445-617070
Marostica Via Mazzini 84	tel. 0424-596200
Monticello Conte Otto Via Spine 3/B – Fraz. Vigardolo	tel. 0444-577090
Mussolente Via Vittoria 47	tel. 0424-596100
Nove Via Molini 2	tel. 0424-596110
Romano D'Ezzelino Via Roma 62	tel. 0424-596140
Rosa' Via Mazzini 71	tel. 0424-596150
Sandrigo Via Roma 34	tel. 0444-577040
Sarcedo Via Schio 34	tel. 0445-617010
Schiavon Via Roma 120	tel. 0444-577050
Schio Via Cementi 8	tel. 0445-617090
Tezze sul Brenta Via Nazionale 47 – Fraz. Belvedere	tel. 0424-596020
Tezze sul Brenta Via Risorgimento 23	tel. 0424-596180
Thiene Viale Bassani 26/28	tel. 0445-617110
Vicenza Via Lago di Molveno 2 – Fraz. Laghetto	tel. 0444-577060
Vicenza Corso Palladio 46	tel. 0444-577070
Villaverla Via S. Antonio, 43	tel. 0445-617130
Zane' Via Trieste 110	tel. 0445-617140

PUNTI CONSULENZA**PROVINCIA DI BOLZANO**

Bolzano – Bozen Via del Macello 55 - Schlachthofstraße 55
Brunico – Bruneck Via San Nicolo' 14 - Sankt-Nikolaus-Straße 14 – Fraz. Stegona - Frak. Stegen
Caldaro sulla Strada del Vino – Kaltern an der Weinstraße Via Stazione 10 - Bahnhofstraße 10
Fié allo Siliar – Völs am Schlern Via Bolzano 3 - Boznerstraße 3

PROVINCIA DI TRENTO

Villa Lagarina Via degli Alpini 8
--

PROVINCIA DI TREVISO

Treviso Viale Monte Grappa 46
Treviso Viale IV Novembre 13/A

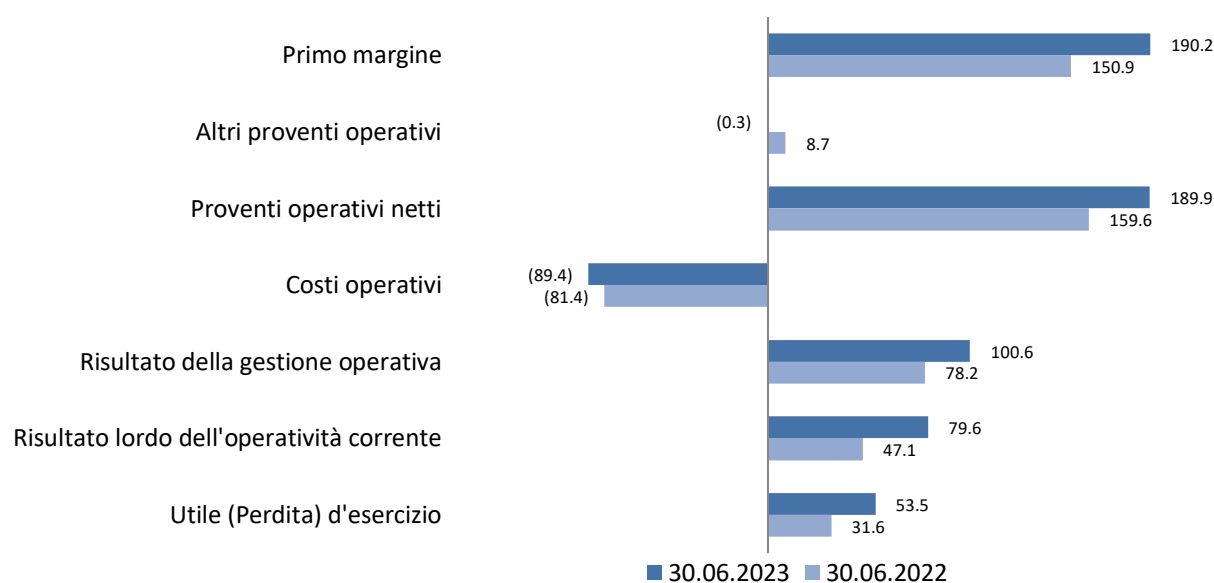
PROVINCIA DI PADOVA

Padova Via della Provvidenza 7/A – Fraz. Sarmeola di Rubano
--

DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

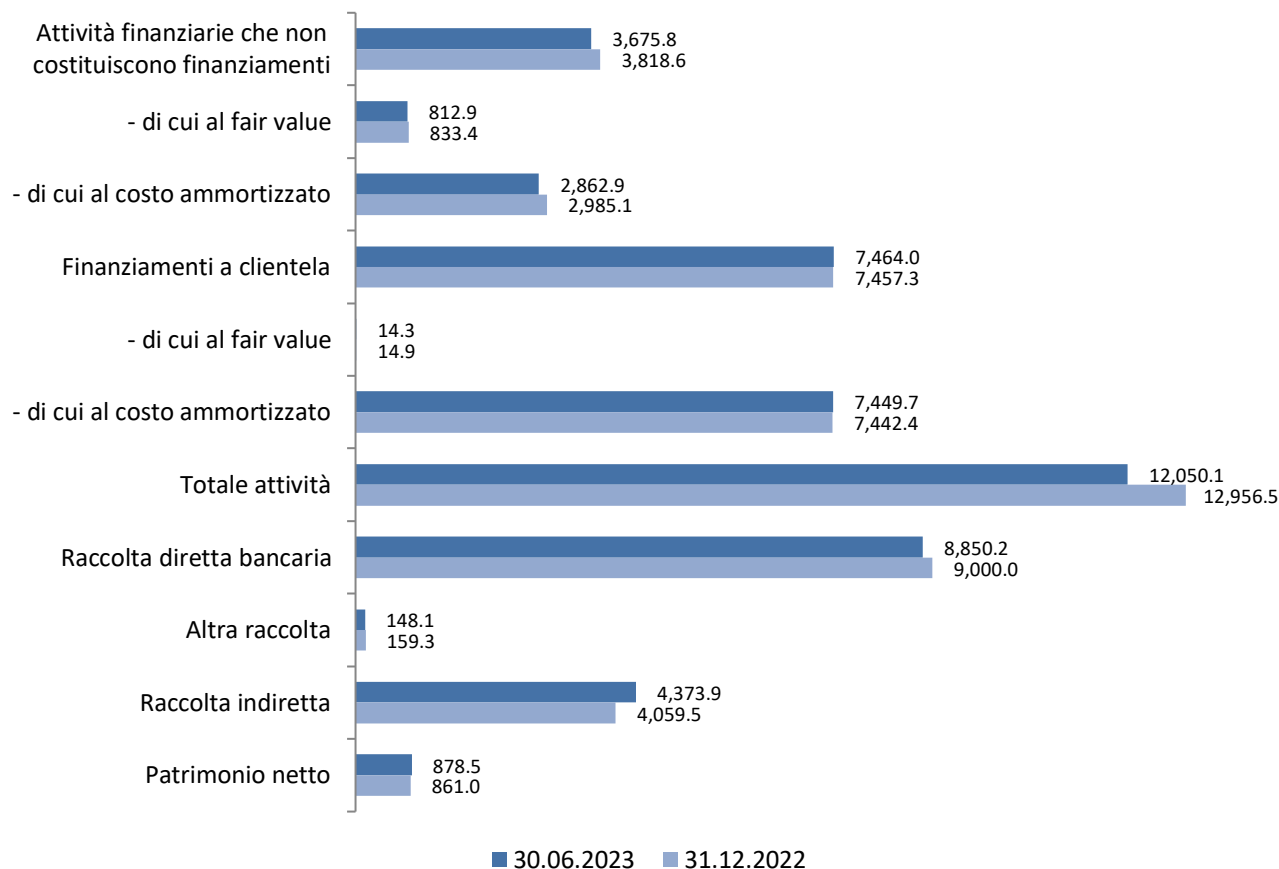
La presente sezione, la Relazione intermedia sulla gestione e il Bilancio semestrale abbreviato riportano alcune informazioni non direttamente riconducibili ai prospetti contabili. Nella sezione delle Note Illustrative all'interno del Bilancio Semestrale Abbreviato sono descritte le modalità di aggregazione delle voci di bilancio al fine di determinare le suddette informazioni.

Principali dati economici



	30.06.2023	30.06.2022	Variazioni	
Dati economici				
<i>(milioni di euro)</i>				
Primo margine	190,2	150,9	Ass.	Variaz. %
Altri proventi operativi	(0,3)	8,7	(9,0)	n.d.
Proventi operativi netti	189,9	159,6	30,3	19,0%
Costi operativi	(89,4)	(81,4)	(8,0)	9,8%
Risultato della gestione operativa	100,6	78,2	22,3	28,6%
Risultato lordo dell'operatività corrente	79,6	47,1	32,5	69,0%
Utile (Perdita) d'esercizio	53,5	31,6	21,9	69,5%

Principali dati patrimoniali



Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	3.675,8	3.818,6	(142,8)	-3,74%
- di cui al fair value	812,9	833,4	(20,6)	-2,47%
- di cui al costo ammortizzato	2.862,9	2.985,1	(122,3)	-4,10%
Finanziamenti a clientela	7.464,0	7.457,3	6,6	0,09%
- di cui al fair value	14,3	14,9	(0,6)	-4,20%
- di cui al costo ammortizzato	7.449,7	7.442,4	7,3	0,10%
Totale attività	12.050,1	12.956,5	(906,4)	-7,00%
Raccolta diretta bancaria	8.850,2	9.000,0	(149,8)	-1,66%
Altra raccolta	148,1	159,3	(11,2)	-7,00%
Raccolta indiretta	4.373,9	4.059,5	314,4	7,75%
Patrimonio netto	878,5	861,0	17,4	2,02%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2023	31.12.2022
Indici di struttura		
Attività finanziarie / totale attivo	93,1%	87,6%
Finanziamenti lordi a clientela / Raccolta diretta da clientela (retail)	88,0%	86,5%
Attività immobilizzate / totale attivo	1,3%	1,2%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / Totale attivo	44,9%	41,8%
Avviamento / Totale attivo	0,0%	0,0%
Numero dipendenti	1.374	1.357
Numero di sportelli bancari	169	167
Indici di redditività		
ROE	12,9%	9,4%
ROTE (Utile netto /patrimonio tangibile)	13,1%	9,6%
ROA (Utile netto /totale attivo)	0,8%	0,6%
Cost to income ratio	47,0%	51,0%
EPS base annualizzato (earnings per share - utile per azione base)	2,24	1,57
EPS diluito annualizzato (earnings per share - utile per azione diluito)	2,24	1,57
Indici di rischiosità		
Crediti deteriorati netti / Crediti netti verso clientela	2,1%	2,3%
Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi verso clientela	4,7%	5,0%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / Patrimonio netto tangibile)	33,5%	36,2%
% copertura delle sofferenze	72,5%	70,7%
% copertura dei crediti deteriorati	57,3%	56,3%
% copertura dei crediti in bonis	1,3%	1,1%
Aggregati e indici regolamentari		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	820.495	805.615
Totale fondi propri	920.495	905.615
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	5.515.906	5.410.721
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (transitional)	14,9%	14,9%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (transitional)	16,7%	16,7%
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (fully phased)	14,7%	14,4%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (fully phased)	16,5%	16,2%
Titolo azionario		
Patrimonio netto contabile per azione	18,43	18,00
Patrimonio netto contabile tangibile per azione	18,13	17,07
Prezzi di quotazione dell'azione (Mercato Hi-Mtf)		
- prezzo minimo	8,30	8,30
- prezzo massimo	8,30	8,30
- prezzo medio	8,30	8,30
Prezzo/patrimonio netto	0,45	0,46
Prezzo/patrimonio netto tangibile	0,46	0,47

Indicatore	Descrizione/riconciliazione
ROE (utile netto annualizzato/patrimonio netto fine a.p.)	Rapporto fra (i) Utile netto annualizzato e (ii) Patrimonio netto fine a.p.
ROA (utile netto /totale attivo)	Rapporto fra (i) Utile netto e (ii) Totale medio dell'attivo
Cost to income ratio	Rapporto fra (i) Costi Operativi e (ii) Proventi operativi netti del conto economico riclassificato

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2023

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

Sulla base delle ultime informazioni rese disponibili dalla Banca Centrale Europea, le prospettive economiche a breve termine per l'area dell'euro sono peggiorate, soprattutto a causa dell'indebolimento della domanda interna.

L'elevata inflazione e le condizioni di finanziamento più rigide stanno frenando la spesa con effetti restrittivi soprattutto sulla produzione manifatturiera, penalizzata anche dalla debolezza della domanda esterna.

Il mercato delle abitazioni e gli investimenti delle imprese mostrano anch'essi segni di debolezza. Il settore dei servizi mostra maggiore resilienza, particolarmente in sottosectori come il turismo, anche se segnali di rallentamento sono visibili anche qui.

Gli ultimi dati disponibili di aprile 2023 relativi agli scambi internazionali evidenziano un calo del -1,4% su base mensile e del -0,8% su base annua. Sempre ad aprile, il tasso di variazione medio sui 12 mesi del commercio mondiale era pari al +1,7%.

La produzione industriale, sempre ad aprile 2023, ha mostrato una variazione negativa su base mensile pari al -1,4% (anche se si mantiene positiva rispetto allo stesso mese del 2022 con un +1,4%). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi è stato pari al +2,1%.

A giugno 2023, l'indice dei responsabili degli acquisti delle imprese (*purchasing managers' index*, PMI), sebbene in calo, è rimasto sopra 50 - ovvero oltre la soglia che divide le fasi di espansione da quelle di contrazione - sia a livello globale che negli Stati Uniti mentre nell'area dell'euro è sceso sotto tale soglia.

Nel mese di giugno 2023 il prezzo del petrolio si è portato a 75,0 dollari al barile, in lieve diminuzione rispetto al mese precedente (-1,0%; -36,3% su base annua).

In dettaglio il PMI mondiale è sceso da 54,4 a 52,7 del mese precedente per effetto sia del calo del sotto indice del settore dei servizi (sceso a 54 da 55,5 nel mese precedente), che di quello, meno pronunciato, del settore manifatturiero (sceso da 49,6 a 48,8).

A livello globale l'FMI nelle stime di aprile 2023 ha previsto una variazione del PIL mondiale leggermente inferiore rispetto alle precedenti previsioni e pari al +2,8% per il 2023 e al +3,0% per il 2024.

Nel primo trimestre del 2023 il PIL dell'area dell'euro è diminuito dello -0,1% rispetto al trimestre precedente, mentre è risultato in crescita del +1% se confrontato con lo stesso trimestre dell'anno precedente.

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, la Francia ha registrato una variazione congiunturale del PIL pari a +0,2%, mentre su base annua la crescita è risultata pari allo +0,9%. In calo dello -0,3% il dato della Germania per il secondo trimestre consecutivo (-0,5% nel trimestre precedente) mentre su base annua il calo è dello -0,5%.

Ad aprile 2023 la produzione industriale nell'area dell'euro è aumentata rispetto al mese precedente del +1,1% e del +0,7% su base annua. I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro disponibili per il mese di

⁽¹⁾ Fonti: ABI Monthly Outlook, ISTAT, Banca d'Italia – Bollettino Economico – Banca Centrale Europea – Eurosystem – Commissione europea

maggio mostrano la seguente situazione in termini congiunturali: in Francia la produzione è aumentata del +1,2% su base mensile e del +2,6% su base annua, mentre in Germania è scesa dello -0,2% su base mensile ed è cresciuta del +0,8% su base annua.

Le vendite al dettaglio nell'area dell'euro, a maggio 2023, sono rimaste invariate in termini congiunturali, mentre sono diminuite del -2,9% su base tendenziale. Nello stesso mese in Germania le vendite sono aumentate dello +0,4% rispetto al mese precedente, con un calo del -3,6% su base annua. In Francia lo stesso dato registra una diminuzione dello -0,7% su base mensile e del -4,0% su base annua.

L'indice di fiducia delle imprese, a giugno 2023, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -7,2 (-5,3 nel mese precedente), in Germania è passato da -5,1 a -8,7 mentre in Francia è passato da -8,9 a -7,5. L'indice di fiducia dei consumatori, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -16,1, in Germania a -13,7 e in Francia a -14,8.

Si prevede che l'economia europea rimarrà debole nel breve periodo. Nel tempo, il calo dell'inflazione, l'aumento dei redditi e il miglioramento delle condizioni di offerta dovrebbero sostenere una fase di ripresa.

Il mercato del lavoro rimane solido. Il tasso di disoccupazione, sulla base degli ultimi dati disponibili di maggio, è rimasto al minimo storico del 6,5%, e si stanno creando molti nuovi posti di lavoro, soprattutto nel settore dei servizi. Allo stesso tempo, gli indicatori previsionali suggeriscono che questa tendenza potrebbe rallentare nei prossimi mesi e diventare negativa per il settore manifatturiero.

Con l'attenuarsi della crisi energetica, i governi dovrebbero ridurre le relative misure di sostegno in modo tempestivo e concertato. Questo sarà essenziale per evitare di far salire nuovamente le pressioni inflazionistiche di medio termine, che altrimenti richiederebbero una risposta di politica monetaria più forte.

La recente dichiarazione dell'Eurogruppo sulla posizione fiscale dell'area dell'euro coerente con le valutazioni espresse dalla BCE, conferma che le politiche fiscali dovrebbero essere concepite per rendere l'economia dell'area Euro più produttiva e per ridurre gradualmente l'elevato debito pubblico. Le politiche volte a rafforzare la capacità di offerta dell'area dell'euro possono contribuire a ridurre le pressioni sui prezzi nel medio termine, sostenendo al contempo la transizione verde a medio termine, che viene promossa anche dal programma Next Generation dell'UE. La riforma del quadro di governance economica dell'UE dovrebbe concludersi entro la fine dell'anno.

L'inflazione è scesa ulteriormente a giugno, raggiungendo il 5,5%, dopo il 6,1% di maggio (+8,1% dodici mesi prima). I prezzi dell'energia sono scesi di nuovo, con un calo del 5,6% su base annua. L'inflazione dei prezzi dei generi alimentari ha continuato a rallentare ma è rimasta elevata, pari all'11,6%.

L'inflazione al netto dell'energia e dei generi alimentari è salita al 5,5% a giugno, con i beni e i servizi che hanno seguito andamenti divergenti. L'inflazione dei beni è scesa ulteriormente al 5,5%, dal 5,8% di maggio. Al contrario, l'inflazione dei servizi è salita al 5,4%, dal 5,0% di maggio, a causa della robusta spesa per vacanze e viaggi.

Le cause dell'inflazione stanno cambiando. Le fonti esterne di inflazione si stanno attenuando. Al contrario, le pressioni sui prezzi interni, anche a causa dell'aumento dei salari e dei margini di profitto ancora robusti, stanno diventando un fattore di inflazione sempre più importante.

Sebbene alcune misure si stiano abbassando, l'inflazione sottostante rimane complessivamente elevata, anche a causa del persistente impatto dei passati aumenti dei prezzi dell'energia sui prezzi dell'intera economia. Sebbene la maggior parte delle aspettative di inflazione a più lungo termine si attestino attualmente intorno al 2%, alcuni indicatori rimangono elevati e devono essere monitorati attentamente.

Per quanto riguarda l'Italia, nel primo trimestre del 2023 il prodotto interno lordo è cresciuto dello +0,6% rispetto trimestre precedente (-0,1% nel quarto trimestre 2022) ed è aumentato anche in termini tendenziali (+1,9%).

A tale variazione congiunturale hanno contribuito positivamente i consumi privati, la spesa pubblica e gli investimenti fissi mentre è negativo il contributo della bilancia dei pagamenti. Sostanzialmente nullo il contributo delle scorte. L'indicatore anticipatore, a maggio 2023, si è attestato a 98,4 (99,4 un anno prima).

A maggio 2023 l'indice della produzione industriale destagionalizzato risulta in aumento del +1,6% in termini congiunturali, mentre risulta in calo in termini tendenziali (-7%). L'indice destagionalizzato mensile mostra aumenti congiunturali in tutti i raggruppamenti principali di industrie: i beni intermedi (+1,2%), i beni strumentali (+1,5%), i beni di consumo (+1,1%), i beni energetici (+0,1%). Le vendite al dettaglio a maggio 2023 segnano un calo del -5,5% su base annua. Gli indici di fiducia continuano ad essere entrambi negativi a giugno.

L'indice di fiducia dei consumatori è passato a -15,4 rispetto al dato di -24 di dodici mesi prima; la fiducia delle imprese è passata a -5,5 rispetto al +2,8 di un anno prima. Il tasso di disoccupazione, a maggio 2023, è sceso al 7,6%, rispetto al +8,1% di dodici mesi prima. La disoccupazione giovanile (15-24 anni), nello stesso mese, è 21,7%, rispetto al 22,2% di un anno prima. Il tasso di occupazione si è attestato al 61,2%, rispetto al 60,1% di un anno prima.

L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), al lordo dei tabacchi, a giugno 2023, è sceso al +6,4%; mentre la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è scesa al +5,7%.

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

Nella seduta del 27 luglio il Consiglio direttivo ha deciso di innalzare di 25 punti base i tre tassi di interesse di riferimento della BCE. Pertanto, con effetto dal 2 agosto 2023, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono stati innalzati rispettivamente al 4,25%, al 4,50% e al 3,75%.

Il Consiglio direttivo evidenzia che l'inflazione continua a diminuire, ma si attende che rimanga troppo elevata per un periodo di tempo troppo prolungato. Il Consiglio direttivo ha pertanto riaffermato la determinazione ad assicurare il ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo del 2% nel medio termine.

L'incremento dei tassi rispecchia in particolare la valutazione del Consiglio direttivo delle prospettive di inflazione, della dinamica dell'inflazione di fondo e dell'intensità della trasmissione della politica monetaria. Gli andamenti osservati dopo la riunione del 15 giugno hanno confermato l'aspettativa che l'inflazione è attesa ridursi ulteriormente nel resto dell'anno, ma è prevista mantenersi su un livello superiore all'obiettivo per un prolungato periodo di tempo. Secondo il Consiglio direttivo, sebbene alcune misure mostrino segnali di allentamento, l'inflazione di fondo resta nel complesso elevata. I passati incrementi dei tassi di interesse continuano a trasmettersi con vigore: le condizioni di finanziamento si sono inasprite nuovamente e frenano in misura crescente la domanda, che rappresenta un fattore importante per riportare l'inflazione all'obiettivo.

Il Consiglio direttivo ha confermato che le decisioni future assicureranno che i tassi di interesse di riferimento della BCE siano fissati su livelli sufficientemente restrittivi finché necessario a conseguire un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo del 2% nel medio termine. Il Consiglio direttivo continuerà a seguire un approccio guidato dai dati nel determinare livello e durata adeguati della restrizione. In particolare, le decisioni sui tassi di interesse seguiranno a essere basate sulla sua valutazione delle prospettive di inflazione considerati i dati economici e finanziari più recenti, della dinamica dell'inflazione di fondo e dell'intensità della trasmissione della politica monetaria.

Il Consiglio direttivo ha inoltre deciso di fissare la remunerazione delle riserve obbligatorie allo 0%. Questa decisione è finalizzata a preservare l'efficacia della politica monetaria, mantenendo l'attuale grado di controllo sulla sua intonazione e assicurando la completa trasmissione delle decisioni sui tassi ai mercati monetari. Allo stesso tempo, ha l'obiettivo di migliorare l'efficienza della politica monetaria, riducendo l'ammontare complessivo degli interessi da corrispondere sulle riserve al fine di dare attuazione all'orientamento adeguato.

Con riferimento al programma di acquisto di attività (PAA) e Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP), il Consiglio ha confermato che il portafoglio del PAA si sta riducendo a un ritmo misurato e prevedibile, dato che l'Eurosistema non reinveste più il capitale rimborsato sui titoli in scadenza.

Per quanto riguarda il PEPP (pandemic emergency purchase programme), il Consiglio direttivo intende reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma almeno sino alla fine del 2024. In ogni caso, la futura riduzione graduale del portafoglio del PEPP sarà gestita in modo da evitare interferenze con l'adeguato orientamento di politica monetaria.

Il Consiglio direttivo continuerà a reinvestire in modo flessibile il capitale rimborsato sui titoli in scadenza del portafoglio del PEPP, per contrastare i rischi per il meccanismo di trasmissione della politica monetaria riconducibili alla pandemia.

Con riferimento alle Operazioni di rifinanziamento, a fronte dei rimborsi degli importi ricevuti dalle banche nelle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine, il Consiglio direttivo ha confermato che riesaminerà regolarmente come le operazioni mirate e i rimborsi in atto contribuiscono all'orientamento della politica monetaria.

Infine, la BCE ha adeguato la remunerazione della riserva obbligatoria, che sarà pari allo 0%.

Nelle intenzioni del Consiglio direttivo la modifica della remunerazione intende preservare l'efficacia e migliorare l'efficienza della politica monetaria.

La modifica entrerà in vigore a partire dal 20 settembre 2023, data di inizio del periodo di mantenimento delle riserve.

Le riserve minime sono saldi di riserva che gli enti creditizi sono tenuti a detenere presso la propria banca centrale nazionale dell'Eurosistema in media durante il periodo di mantenimento. Gli istituti di credito sono tenuti a detenere un importo minimo equivalente all'1% delle passività specifiche, principalmente i depositi dei clienti. Le riserve minime sono attualmente remunerate al tasso di deposito della BCE (DFR).

Nelle attuali condizioni di ampia liquidità, gli interessi pagati sulle riserve che le banche detengono nei depositi presso la BCE - ossia le riserve oltre il livello minimo richiesto - costituiscono il principale strumento del Consiglio direttivo per definire l'orientamento della politica monetaria nella lotta all'inflazione. La decisione di ridurre la remunerazione delle riserve obbligatorie preserverà l'efficacia della politica monetaria, mantenendo l'attuale grado di controllo sull'orientamento della politica monetaria e assicurando il pieno trasferimento delle decisioni del Consiglio direttivo in materia di tassi di interesse ai mercati monetari. Allo stesso tempo, migliorerà l'efficienza della politica monetaria riducendo l'ammontare complessivo degli interessi da pagare sulle riserve per attuare l'orientamento appropriato.

Nell'ottobre dello scorso anno il Consiglio direttivo ha deciso di ridurre la remunerazione della riserva obbligatoria dal tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali (MRO) al DFR.

Tale modifica ha allineato maggiormente la remunerazione della riserva obbligatoria ai tassi del mercato monetario a breve termine. Da allora, l'aspetto dell'efficienza è diventato sempre più rilevante, in linea con il livello più elevato dei tassi di interesse di riferimento della BCE.

La decisione odierna non pregiudica l'esito della revisione in corso dell'assetto operativo della BCE.

Il Consiglio direttivo ha inoltre confermato di essere pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti nell'ambito del proprio mandato per assicurare che l'inflazione ritorni all'obiettivo del 2% a medio termine e per preservare l'ordinato funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria. Inoltre, lo strumento di protezione del meccanismo di trasmissione della politica monetaria può essere utilizzato per contrastare ingiustificate, disordinate dinamiche di mercato che mettano seriamente a repentaglio la trasmissione della

politica monetaria in tutti i paesi dell'area dell'euro, consentendo così al Consiglio direttivo di assolvere con più efficacia il proprio mandato della stabilità dei prezzi.

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Il tasso benchmark sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di giugno, pari al 3,75% negli USA, al 2,40% in Germania e al 3,95% in Italia (3,55% dodici mesi prima). Lo spread tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi era pari a 155 punti base.

I *financial bond*, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice Merrill Lynch, hanno mostrato nella media di giugno un rendimento pari al 4,61% nell'area dell'euro e al 5,83% negli Stati Uniti.

Nel mese di aprile 2023 le obbligazioni per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i titoli di Stato le emissioni lorde sono ammontate a 50,6 miliardi di euro (37 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 182,6 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con 169,3 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022), mentre le emissioni nette si sono attestate a 28 miliardi (-11,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 71,4 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con 56,8 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022);
- con riferimento ai corporate bonds, le emissioni lorde sono risultate pari a 6,1 miliardi di euro (9 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 29,1 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con 26,1 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022), mentre le emissioni nette sono ammontate a -5,9 miliardi (2,4 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; -2,4 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con -2,7 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022);
- per quanto riguarda, infine, le obbligazioni bancarie, le emissioni lorde sono ammontate a 2,5 miliardi di euro (1,3 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 23,3 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con 17,3 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022), mentre le emissioni nette sono risultate pari a -4 miliardi (-5,4 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; -4,1 miliardi nei primi 4 mesi del 2023 che si confrontano con -16,6 miliardi nei corrispondenti mesi del 2022).

Nel mese di giugno 2023 i corsi azionari internazionali hanno mostrato le seguenti dinamiche su base annua: il Dow Jones Euro Stoxx (indice dei 100 principali titoli dell'area dell'euro per capitalizzazione) è salito del +11,5%, il Nikkei 225 (indice di riferimento per il Giappone) è salito del +21,5%, lo Standard & Poor's 500 (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito del +11,8%. Il price/earning relativo al Dow Jones Euro Stoxx, nello stesso mese, era pari in media a 14,1.

I principali indici di Borsa europei hanno evidenziato, a giugno, le seguenti variazioni medie mensili: il CAC40 (l'indice francese) è salito del +18,2% su base annua; il FTSE100 della Borsa di Londra è salito del +3,5% su base annua, il Dax30 (l'indice tedesco) è salito del +17,9%, il Ftse Mib (l'indice della Borsa di Milano) è salito del +21% sempre su base annua.

Nello stesso mese, relativamente ai principali mercati della New Economy, si sono rilevate le seguenti dinamiche: il TecDax (l'indice tecnologico tedesco) è salito del +7,5% su base annua, il CAC Tech (indice tecnologico francese) è salito del +10,9% e il Nasdaq è salito del +18,3% sempre su base annua. Con riferimento ai principali indici bancari internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo S&P 500 Banks (indice bancario degli Stati Uniti) è sceso del -10,5% su base annua, il Dow Jones Euro Stoxx Banks (indice bancario dell'area dell'euro) è salito del +21% e il FTSE Banche (indice bancario dell'Italia) è salito del +44,8% sempre su base annua.

A giugno 2023 la capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro è salita del +11,4% rispetto ad un anno prima.

RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Gli ultimi dati sulla consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane (sia in gestione sia detenuti direttamente dalla clientela) - pari a circa 1.319,7 miliardi di euro a maggio 2023 (+19,4% e +214,2 miliardi in più rispetto ad un anno prima) - mostrano come essa sia riconducibile per circa il 24,7% alle famiglie consumatrici, per il 19,8% alle istituzioni finanziarie, per il 44,0% alle imprese di assicurazione, per il 5,5% alle società non finanziarie, per circa il 3,1% alle Amministrazioni pubbliche e l'1,0% alle famiglie produttrici.

Complessivamente il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato a marzo 2023 pari a circa 908,4 miliardi di euro, segnando un calo tendenziale del 7,8%. In particolare, le gestioni patrimoniali bancarie nello stesso periodo si collocano a 110,2 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale pari a -3,0% (+2,1% rispetto a dicembre 2022). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 10,8 miliardi, hanno segnato una variazione annua di -26,8% mentre quelle delle S.G.R., pari a 783,4 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua di -8,9% (+1,9% rispetto al trimestre precedente).

A maggio 2023 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero è salito dello 0,2% rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.103,8 miliardi di euro (+2,1 miliardi).

Tale patrimonio era composto per il 21,5% da fondi di diritto italiano e per il restante da fondi di diritto estero. Rispetto a maggio 2022, il patrimonio è sceso del 7,2% in seguito al calo di: 25,1 miliardi di fondi obbligazionari, 35,3 miliardi di fondi flessibili, 0,7 miliardi di fondi azionari, 23,3 miliardi di fondi bilanciati, 570 milioni di fondi monetari e 571 milioni di fondi hedge.

Riguardo alla composizione del patrimonio per tipologia di fondi si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 29,8% al 32,1%, quella dei fondi monetari dal 3,7% al 3,9% quella dei fondi obbligazionari al 33,8% dal 33,4%, quella dei fondi flessibili dal 19,3% al 17,6%, quella dei fondi bilanciati dal 13,6% al 12,5% e quella dei fondi hedge allo 0,1% dallo 0,2% (cfr. Grafico 6).

SISTEMA CREDIZIO

Raccolta bancaria

Secondo le prime stime del SI-ABI a giugno 2023 la raccolta da clientela del totale delle banche operanti in Italia – rappresentata dai depositi a clientela residente (depositi in c/c, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) – era pari a 1.995,4 miliardi di euro in calo del 2,3% rispetto ad un anno prima.

In dettaglio, i depositi da clientela residente hanno registrato, nello stesso mese, una variazione tendenziale pari a -4,1%, con un calo in valore assoluto su base annua di 75,3 miliardi di euro, portando l'ammontare dei depositi a 1.765,4 miliardi.

La variazione annua delle obbligazioni è stata positiva e pari a +14,3% (+13,1% il mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 230 miliardi di euro.

A maggio 2023, rispetto ad un anno prima, sono risultati in aumento i depositi dall'estero: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a circa 3.675,3 miliardi di euro, +17,0% rispetto ad un anno prima. La quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta era pari al 13,7%, rispetto all'11,7% di un anno prima. Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra maggio 2022 e maggio 2023 è stato positivo per circa 54,4 miliardi di euro.

Secondo le prime stime del SI-ABI il tasso medio della raccolta bancaria da clientela si è collocato, a giugno 2023, a 0,93%. In particolare, il tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari a 0,73%, quello delle obbligazioni al 2,59% e quello sui pronti contro termine al 2,56%.

Con riferimento alle nuove operazioni, le stime del SI-ABI indicano che il tasso medio della raccolta bancaria da clientela (che comprende il rendimento dei flussi di depositi in conto corrente, depositi a durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, obbligazioni e pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie) si è collocato, a giugno 2023, a 3,27%, rispetto allo 0,61% di giugno 2022. In particolare, il tasso sui depositi con durata prestabilita in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari a 3,01%, rispetto allo 0,29% di giugno 2022, mentre quello delle obbligazioni al 3,63%, rispetto all'1,31% a giugno 2022.

Nel mese di maggio 2023 il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari a 4,20%, rispetto allo 0,28% di un anno prima. Con riferimento ai BTP, il rendimento medio è risultato pari a 3,89%, rispetto al 2,43% di un anno prima. Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT, infine, è passato nel periodo maggio 2022 – maggio 2023 da -0,27% a +3,35%.

Impieghi bancari

Sulla base di prime stime del SI-ABI il totale prestiti a residenti in Italia a giugno 2023 si è collocato a 1.698 miliardi di euro, con una variazione annua – calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) – pari a -2,2%.

I prestiti a residenti in Italia al settore privato sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.447 miliardi di euro in calo del -1,9% rispetto ad un anno prima.

I prestiti a famiglie e società non finanziarie sono pari a 1.311,5 miliardi di euro con una variazione annua pari a -1,5%.

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, a maggio 2023 il tasso di variazione dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultato pari a -2,9%.

Nel primo trimestre del 2023 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario è scesa al 64,1% (da 65,3% nel trimestre precedente). Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è sceso al 76,6% dal 77,3% del trimestre precedente.

L'analisi della distribuzione del credito bancario per branca di attività economica mette in luce come a maggio 2023 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 58,3% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 28%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,5%, il comparto delle costruzioni l'8,9% mentre quello dell'agricoltura il 5,6%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,6%.

Secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (Bank Lending Survey – Aprile 2023), "Nel primo trimestre del 2023 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese hanno registrato un ulteriore irrigidimento che ha riflesso, come nel corso dello scorso anno, una maggiore percezione e una minore tolleranza del rischio. Le condizioni di offerta dei prestiti alle famiglie finalizzati all'acquisto di abitazioni sono divenute lievemente più tese, mentre quelle per il credito al consumo sono rimaste invariate. I relativi termini e le condizioni sono stati inaspriti riflettendo l'aumento dei costi di provvista e dei vincoli di bilancio. Per il trimestre in corso gli intermediari si attendono un irrigidimento dei criteri di offerta sui prestiti alle società non finanziarie mentre quelli sui finanziamenti alle famiglie rimarrebbero stabili. La domanda di credito da parte delle imprese è diminuita riflettendo il calo degli investimenti fissi e l'aumento del livello generale dei tassi di interesse; la domanda per scorte e capitale circolante continua a esercitare un contributo positivo. Anche la domanda di prestiti da parte delle famiglie per l'acquisto di abitazioni si è ridotta mentre è rimasta invariata quella per finalità di consumo; in entrambi i casi, il più elevato livello dei tassi di interesse e il

peggioramento della fiducia continuano ad esercitare un contributo negativo. Nel trimestre in corso le richieste di finanziamento da parte di imprese e famiglie diminuirebbero ulteriormente”.

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a giugno 2023 il tasso sui prestiti in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni – che sintetizza l'andamento dei tassi fissi e variabili ed è influenzato anche dalla variazione della composizione fra le erogazioni in base alla tipologia di mutuo – era pari a 4,27%, rispetto al +2,05% a giugno 2022. Sul totale delle nuove erogazioni di mutui il 63,7% erano mutui a tasso fisso. Il tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie è salito al 4,86%, rispetto all'1,44% a giugno 2022. Il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie è risultato invece pari al 4,25%, rispetto al 2,21% di giugno 2022.

Il differenziale fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie è risultato a giugno 2023 pari a 332 punti base.

Il margine sui prestiti concessi alle imprese dalle banche nei principali paesi europei (calcolato come differenza tra i tassi di interesse sui nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) è risultato, a maggio 2023, pari a 179 punti base in Italia, un valore inferiore ai 203 pb della Spagna pari ai 179 pb della Germania ma superiore ai 102 pb della Francia. Per il comparto delle famiglie si è registrato un margine di 120 pb in Italia, un valore inferiore ai 124 punti della Spagna e superiore rispetto ai 108 della Germania e i -39 punti della Francia.

Il differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta in euro da clientela, a giugno 2023, si è posizionato a 2,86 punti percentuali in Italia.

Questo differenziale è la risultante del tasso medio dell'attivo fruttifero pari a 3,79% e del costo medio della raccolta da clientela pari a 0,93%.

Con riferimento ai flussi, il margine calcolato come differenza tra i tassi attivi e passivi sulle nuove operazioni, con famiglie e società non finanziarie, a giugno 2023, in Italia risulta pari a 190 punti base, in crescita rispetto ai 143 punti a giugno 2022.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Cessioni sofferenze

Nel corso del primo semestre 2023 la banca ha ceduto “pro soluto”, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1, 4 e 7.1 della Legge 130, n. 155 crediti classificati come “sofferenza”, per un importo complessivo di euro 8.642.716.

Il corrispettivo per la cessione dei crediti è stato pari ad euro 1.334.172.

Sostegno alla liquidità del titolo azionario

Nel corso del primo semestre Banca Popolare Alto Adige S.p.A. ha presentato, ai sensi degli artt. 77 e 78 del Reg. UE n. 575/2013 (CRR), richiesta di autorizzazione a riacquistare strumenti del capitale primario di classe 1 (azioni proprie) per un importo di € 3,5 mln al fine di sostenere la liquidità del titolo e contenere le eventuali oscillazioni del prezzo nell'interesse della generalità dei soci. L'autorizzazione è stata rilasciata in data 26 luglio.

Secondo quanto previsto dall'art. 28 del Reg. UE n. 241/2014, a decorrere dalla data del presente provvedimento, l'intero importo delle azioni oggetto di riacquisto è dedotto dai fondi propri della Banca.

Autorizzazione Bankit (Tier 2)

Nel corso del primo semestre Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. ha presentato, ai sensi degli artt. 77 e 78 del Reg. UE n. 575/2013 (CRR), richiesta di autorizzazione a rimborsare anticipatamente, mediante esercizio di una call option, un'obbligazione subordinata TIER 2 avente scadenza 03 ottobre 2028 e un valore nominale di complessivi euro 25 mln. L'iniziativa è correlata al prossimo avvio del periodo di ammortamento regolamentare di tale strumento ai sensi dell'art. 64 CRR e, nel contempo, a un incremento atteso dell'onere da sostenere per il pagamento delle relative cedole. La relativa autorizzazione è pervenuta in data 26 luglio 2023.

Secondo quanto previsto dall'art. 28 del Regolamento delegato n. 241/2014 e come chiarito dalla Q&A dell'EBA n. 2017_3277, a decorrere dall'annuncio dell'intenzione di esercitare la predetta call option, il valore nominale complessivo dello strumento TIER 2 oggetto di rimborso anticipato sarà essere dedotto dai fondi propri della Banca.

EVENTI SIGNIFICATIVI

EVENTI RILEVANTI DEL SEMESTRE

Assemblea degli azionisti

Il 1° aprile 2023 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti che, con il venir meno delle misure Covid-19, si è svolta nuovamente in presenza presso la Fiera di Bolzano.

Il Bilancio d'esercizio 2022 si è chiuso con un utile netto pari a euro 75.527.325,37 (di cui utile netto distribuibile euro 73.936.849,96); l'Assemblea soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad euro 0,62 per azione.

L'Assemblea ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2023-2025 che ha 9 componenti rispetto ai 12 precedenti, come da minimo statutario.

Nel nuovo Consiglio di Amministrazione sono stati riconfermati Lukas Ladurner, Lorenzo Salvà, Giuseppe Padovan, Margherita Marin, Johannes Peer, Alessandro Metrangolo, Margit Tauber e Federico Marini. È stata inoltre nominata una nuova consigliera, Christina Gasser, consulente bancaria ed imprenditrice, originaria di Bressanone.

Lukas Ladurner – imprenditore nato a Silandro (BZ) il 04 giugno 1980	Presidente del Cda
Lorenzo Salvà – avvocato nato a Merano (BZ) il 10 agosto 1961	Vice Presidente del Cda
Giuseppe Padovan – avvocato nato a Bassano del Grappa (VI) il 10 maggio 1965	Vice Presidente del Cda
Margherita Marin – dottore commercialista - revisore legale nata a Bassano del Grappa (VI) il 29 novembre 1957	Amministratore Cda
Johannes Peer – dirigente nato a Bolzano (BZ) il 21 aprile 1989	Amministratore Cda
Christina Gasser – consulente bancaria - imprenditrice nata a Brunico (BZ) il 31 marzo 1989	Amministratore Cda
Alessandro Metrangolo – avvocato nato a Milano il 23 dicembre 1975	Amministratore Cda
Margit Tauber – dirigente nata a Bressanone (BZ) il 29 maggio 1974	Amministratore Cda
Federico Marini – manager- dirigente nato a Bolzano (BZ) il 26 giugno 1970	Amministratore Cda

Gli amministratori uscenti sono: David Covi, Maximilian Eisendle, Vito Jacono e Adriano Dalpiaz.

L'Assemblea ha inoltre determinato il compenso annuale e le indennità di presenza da corrispondere al Consiglio di Amministrazione per il triennio 2023-2025, complessivamente in lieve diminuzione rispetto al pregresso in:

- euro 45.000,00 (quarantacinquemila/00) a titolo di emolumento fisso per anno;
- euro 250,00 (duecentocinquanta/00) di indennità giornaliera di presenza alle adunanze consiliari e ai comitati consiliari (l'indennità di presenza non cumula in caso di adunanze multiple nella medesima giornata). L'indennità di presenza precedente è stata confermata.

Inoltre, al fine di incrementare la liquidità delle azioni della Banca sulla piattaforma di negoziazione Vorvel (ex Hi-MTF), l'Assemblea ha conferito al Fondo acquisto azioni proprie della Banca ulteriori 18,5 milioni di euro suddivisi tra l'operato del liquidity provider (3,5 milioni di euro) e l'operazione straordinaria di acquisto in buyback di azioni proprie (15 milioni di euro). Termini e modalità di esecuzione del buyback -stabiliti dal Consiglio di Amministrazione - sono stati comunicati al mercato in data 28 aprile 2023. Oltre alla modalità tecniche ha previsto l'avvio dell'operazione in data 30 giugno 2023.

L'Assemblea ha infine approvato la proposta di procedere, nel periodo tra novembre 2023 e marzo 2024, all'assegnazione gratuita di azioni proprie agli azionisti che permarranno tali, riconoscendo loro i benefici rinvenienti dalle operazioni di riacquisto delle azioni da parte della Banca. A seconda del numero di azioni disponibili al momento dell'assegnazione, il rapporto di cambio sarà di massimo 1 azione gratuita ogni 20 azioni detenute e di minimo 1 azione gratuita ogni 30 azioni detenute. Termini e modalità di assegnazione saranno stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e comunicati in tempo utile.

L'Assemblea ha poi approvato le Politiche di remunerazione applicabili a partire dall'esercizio 2023 nonché il Piano di Stock Grant 2023 per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. alle categorie di personale che maggiormente hanno o possono avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della Banca. Tali documenti sono stati precedentemente deliberati dal Consiglio di amministrazione in data 3 marzo 2023. L'Assemblea ha inoltre preso atto della Relazione sull'attuazione 2022 delle Politiche di remunerazione.

Ispezione Banca d'Italia

Nel periodo intercorrente tra il 26 aprile e il 7 luglio 2023, la Banca è stata sottoposta ad un'ispezione condotta dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 54 del D. Lgs. n. 385/1993 (TUB). Gli accertamenti ispettivi condotti hanno riguardato il tema della tutela della clientela e, in particolare, la trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari, nonché i diritti e obblighi delle parti nella prestazione di servizi di pagamento. Alla data della redazione della presente Relazione finanziaria, l'Autorità di Vigilanza non ha ancora fatto pervenire le proprie valutazioni.

La Gestione dei Reclami

È radicata in Volksbank la convinzione che la crescita e lo sviluppo, effettivi e duraturi, siano possibili solo se il cliente è posto al centro di ogni decisione strategica della Società. Tale attenzione verso il cliente, che trova il suo fondamento nel Codice etico della Società, emerge già nella fase di progettazione dei prodotti e dei servizi, costantemente orientata alla ricerca della qualità ma soprattutto alla gestione della relazione con il cliente, allo scopo di fornirgli sempre il prodotto o il servizio che più si adatta alle sue esigenze.

Nonostante l'impegno profuso da tutti i collaboratori, considerata la mole numericamente elevata delle operazioni che quotidianamente vengono poste in essere, non è possibile scongiurare l'ipotesi che, saltuariamente, le aspettative della clientela risultino disattese, generando quindi insoddisfazione per coloro che ritengano di non aver beneficiato di un servizio adeguato. In queste occasioni, la collaborazione del cliente diventa essenziale sia per l'individuazione e l'eventuale rimozione delle cause all'origine del disservizio, sia per implementare gli opportuni miglioramenti procedurali.

Già da tempo la Società ha istituito al proprio interno un'apposita funzione per la gestione dei reclami e ha aderito, in conformità a quanto previsto dalla normativa di riferimento, ad appositi organismi di risoluzione stragiudiziale delle controversie che dovessero sorgere fra banca e cliente. In un'ottica di continuo miglioramento dei servizi offerti alla clientela è assicurata la terzietà di analisi e di giudizio delle rimostranze ricevute, poiché il personale della funzione per la gestione dei reclami è in posizione di indipendenza organizzativa e gerarchica nei confronti delle unità aziendali preposte alla commercializzazione dei prodotti e servizi.

Laddove la soluzione individuata non soddisfa, in tutto o in parte, il cliente, questi può rivolgersi anche ai sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie i quali, operando in modo alternativo all'autorità giudiziaria ordinaria, consentono una trattazione delle controversie più rapida ed economica. A tal proposito la Società, attraverso la sua rete commerciale ed attraverso il sito internet, mette a disposizione della clientela un set informativo contenente, tra l'altro, il regolamento reclami e le informazioni relative ai diversi sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie.

Di seguito il dato statistico relativo ai reclami pervenuti alla data del 30 giugno 2023: nel corso del primo semestre 2023 sono pervenuti, e sono stati trattati, 578 reclami di cui n. 127 inerenti ai servizi bancari e finanziari e n. 451 inerenti ai servizi di investimento. È da sottolineare che n. 86 reclami inerenti ai servizi di investimento rientrano nel c.d. maxi-reclamo (ovvero di una contestazione presentata da parte di uno studio legale in più tranche, a partire dal 2021, in nome e per conto di vari azionisti della Società).

Dei 578 reclami al 30 giugno 2023, n. 50 reclami risultavano composti, n. 221 risultavano chiusi in attesa di composizione, mentre n. 307 risultavano in corso di valutazione.

Un reclamo viene considerato chiuso con l'invio della risposta al cliente, sottoscritta dal Coordinatore della funzione Gestione Reclami o dal Responsabile dell'unità organizzativa "Affari societari e legali", mentre si considera composto quando è stato ritenuto fondato, o quando è stato superato in altro modo il motivo della lamentela avanzata dal cliente (ad esempio in seguito alla composizione della controversia per via giudiziaria o stragiudiziale).

Inoltre, un reclamo si considera composto se il cliente non replica entro 12 mesi dalla chiusura dello stesso. Tuttavia, ogni ulteriore replica del cliente avente ad oggetto la medesima questione implica la riapertura del reclamo, anche oltre il limite dei 12 mesi previsti per la predetta composizione.

In ordine ai reclami pervenuti nel corso del primo semestre 2023 inerenti ai servizi bancari e finanziari, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 3.483,81 e non ha inserito alcuna previsione di perdita.

In ordine ai reclami pervenuti nel corso del primo semestre 2023 inerenti ai servizi d'investimento, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 2.500,00.

Nel corso del primo semestre del 2023, inoltre, sono stati effettuati rimborsi per euro 186,00 (inerenti ai servizi bancari e finanziari) e per euro 165.850,00 (inerenti ai servizi d'investimento) relativi a reclami presentati negli anni precedenti.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, non si segnalano, nel corso del primo semestre 2023, operazioni atipiche e/o inusuali, per tali intendendosi, secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività e/o rilevanza, natura delle controparti,

modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza delle informazioni in bilancio, ai conflitti d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

RATING

Standard & Poor's

In data 19 maggio 2023 l'agenzia S&P Global Ratings ha rivisto l'outlook di Volksbank da "stable" a "positive" confermando allo stesso tempo il rating "BB+". Contestualmente ha confermato il rating "B" sul merito creditizio di breve termine.

Secondo l'agenzia, Volksbank beneficia della potenziale diminuzione dei rischi economici in Italia che potrebbe riflettersi in un incremento di ca. 80-90 punti base sulle proiezioni sul coefficiente di capitale corretto per il rischio (RAC) nei prossimi due anni. Le buone prospettive sui ricavi, che beneficiano dell'aumento dei tassi di interesse, e un costo del rischio di credito inferiore alla media del sistema consentiranno alla banca di mantenere il suo RAC ratio stabilmente al di sopra del 7%.

L'outlook positivo dell'agenzia di rating su Volksbank riflette l'opinione che nei prossimi 12-24 mesi l'affidabilità creditizia della banca potrebbe migliorare.

DBRS

In data 16 maggio 2023 l'agenzia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha confermato sia il rating di Volksbank, ovvero "BBB (low)" il "Long-Term Issuer Rating" e "R-2 (middle)" il "Short-Term Issuer Rating", sia il suo trend a "stable".

Secondo l'agenzia, la conferma dei rating e il trend stabile tengono conto del business stabile della banca nella sua regione d'origine, della sua stabile posizione debitoria e di liquidità, nonché dei progressi compiuti nella riduzione dello stock di crediti deteriorati (NPL) e nel miglioramento della redditività. Sempre secondo l'agenzia, l'aumento dei tassi d'interesse sosterrà ulteriormente la redditività della banca nel 2023, a compensazione della pressione esercitata dai maggiori costi di finanziamento e dai rischi per la qualità degli attivi.

FITCH

In data 29 marzo 2023 l'agenzia Fitch Ratings ha confermato il "Long-Term Issuer Default Rating (IDR)" al "BB+", il "Viability Rating (VR)" a "bb+" e l'outlook della banca a "stable".

Secondo l'agenzia, i rating di Volksbank riflettono le ampie riserve di capitale rispetto ai requisiti minimi regolamentari, nonostante le ridotte dimensioni del capitale proprio, e l'adeguato indebitamento derivante da una stabile raccolta di depositi. I controlli sui rischi sono ritenuti commisurati al profilo aziendale della banca e l'agenzia di rating riconosce i progressi compiuti per rafforzarli.

L'outlook stabile riflette l'opinione dell'agenzia di rating che i rating di Volksbank hanno spazio per assorbire un modesto deterioramento della qualità degli attivi.

PROGETTI IN CORSO

EVOLUZIONE DEI SISTEMI ICT

Sistema di Core Banking

Volksbank adotta in ambito ICT una strategia di outsourcing per il core system bancario e per quelle applicazioni innovative che richiedono rilevanti investimenti e competenze specifiche. Volksbank per tali servizi si avvale del supporto dell'outsourcer informatico Accenture Financial Advanced Solutions & Technology (Accenture FAST) per la gestione, l'evoluzione e l'innovazione dell'intero sistema informatico che sostiene tutti i processi bancari, sia di filiale sia interni.

Accenture FAST offre soluzioni evolute di multicanalità e di servizi di back-office accentrato, in grado di assicurare adeguati livelli di servizio e una costante evoluzione ed innovazione dei prodotti e servizi offerti dalla banca.

Continua l'evoluzione del sistema IT in base ai piani progettuali condivisi tra banca e full-outsourcer. Tra i principali progetti IT sia di business che normativi del primo semestre 2023 si evidenziano:

- Digitalizzazione del Processo del credito end-to-end: per far fronte ai profondi cambiamenti all'interno del settore bancario, che si sta orientando sempre di più verso le logiche dell'innovation technology e la digitalizzazione, è in corso il progetto "digitalizzazione dei processi di credito end to end", ovvero dalla consulenza al perfezionamento del mutuo. Il progetto si focalizza sui due prodotti strategici i) il mutuo ipotecario per privati e ii) i mutui chirografari garantiti da MCC e/o Consorzi di garanzie per il segmento aziendale e ha l'obiettivo di aumentare l'automazione dei processi e avviare la digitalizzazione end to end. Nello specifico mira a una maggiore standardizzazione dei processi, una maggiore integrazione fra i vari sistemi operativi e applicativi e una maggiore automatizzazione del processo minimizzando le attività ridondanti, manuali o superflue. Oltre alle funzionalità rilasciate già nel 2022 nel primo semestre sono state implementate una serie di migliorie in base ai feedback degli utenti.
- T2-T2S Consolidation: tra i più importanti progetti normativi, questa iniziativa massimizza le sinergie tra TARGET2 (T2) e TARGET2-Securities (T2S), integrando l'offerta di servizi di regolamento in titoli e contante e fornendo nuove funzionalità per soddisfare le più recenti esigenze dei mercati. Il consolidamento delle componenti tecniche, applicative e infrastrutturali è teso anche a migliorare la fruibilità dei servizi offerti, continuando a garantire elevati livelli di sicurezza in linea con le best practice e gli standard internazionali. Il nuovo sistema è andato in produzione a marzo 2023 ed ha modificato radicalmente l'infrastruttura di rete su cui poggia nonché i messaggi scambiati tra le banche.
- Amlet: nel 2022 è partita la nuova piattaforma di gestione in ambito Antiriciclaggio con i primi moduli per gestire i questionari di adeguata verifica, nel primo semestre 2023 sono partiti i test sui moduli per il transaction reporting. A regime Amlet sarà un gestionale completo che integra in un unico applicativo tutti i processi in ambito AML.

Canali digitali, infrastrutture e automatizzazione di filiale

L'uso dell'app della banca continua ad essere in forte aumento e ha sorpassato ormai l'uso del Direct Banking tramite PC, frutto anche degli investimenti che sono stato fatti negli ultimi anni per migliorare la "user experience" e la completezza dei servizi sfruttabili tramite App.

A tal proposito sta aumentando anche l'uso dei processi di firma e contrattualizzazione a distanza, segno della maggior propensione da parte della clientela di svolgere anche operazioni più complesse e consulenza tramite canali senza contatti fisici. La banca continuerà con investimenti e iniziative per completare tale offerta e migliorare l'esperienza utente su questi canali.

Lato infrastrutturale è continuato anche nel primo semestre 2023 il graduale aggiornamento del parco macchine "self service" con l'installazione di ATM di versamento di ultima generazione e con la sostituzione delle macchine contamonete, in parte con macchine ad uso 24/7 nelle filiali con un alto volume di versamenti moneta.

In ambito organizzazione di filiale si segnala che ormai 104 filiali lavorano con il modello organizzativo cosiddetto "multicassiere". In tali filiali non sono più presenti il ruolo del cassiere fisso e lo sportello classico, ma viene installata una cassa multi-operatore situata nell'area comune della filiale, la quale è accessibile a tutti collaboratori. Il cliente può rivolgersi di conseguenza a un qualsiasi consulente per supporto su transazioni di cassa. Questo modello di filiale adatto soprattutto alle filiali di piccola e media dimensione con operatività in contanti contenuta consente ai collaboratori di sfruttare al meglio i propri tempi e di concentrarsi così sulla consulenza e su servizi a maggiore valore aggiunto.

Da evidenziare infine che in ambito degli sviluppi IT interni oltre tre quarti degli applicativi sulla piattaforma HCL Domino sono stati migrati a applicativi sviluppati internamente su una nuova piattaforma "low code" con metodi di sviluppo agili. Entro il 2023 è prevista la migrazione di tutti gli applicativi restanti oltre allo sviluppo di app completamente nuovi per supportare gli obiettivi di digitalizzazione e efficientamento dei processi aziendali interni.

IL PRESIDIO DEI RISCHI

La misurazione e il controllo integrato dei rischi finanziari, di credito, di controparte, operativi, reputazionali e strategici, così come la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale (processo ICAAP) e del rischio di liquidità (processo ILAAP), sono affidate alla funzione di controllo e gestione del rischio (risk management), disciplinata da specifico Mandato approvato dal Consiglio di amministrazione; la funzione è collocata gerarchicamente e funzionalmente alle dirette dipendenze del Consiglio di amministrazione al fine di dotare la stessa della necessaria autonomia, autorevolezza e indipendenza.

Come già negli anni precedenti, detta funzione ha collaborato alla definizione, attuazione e verifica del *Risk Appetite Framework* (RAF) le relative politiche di governo dei rischi, attraverso un adeguato processo di gestione, così come previsto dalle indicazioni in materia delle autorità regolamentari nazionali e internazionali. A livello più alto, il RAF definisce la tolleranza al rischio e l'appetito per il rischio, entrambi utilizzati per stabilire sia il livello assoluto di rischio che la Banca è a priori disposta ad assumere, sia i limiti effettivi che essa si pone nell'ambito di tale livello massimo. L'obiettivo è quello, una volta identificati i rischi all'interno delle singole attività e le variazioni nel tempo della loro struttura, di garantire controllo e gestione dei rischi accurati e tempestivi. Eventuali variazioni sfavorevoli possono essere così rilevate per tempo grazie a un presidio sistematico, garantendo la possibilità di azioni correttive sulla struttura dei rischi.

Il livello di assunzione di rischio è perciò funzione della capacità o volontà della Banca di assumere rischio e dipende dalla dotazione patrimoniale, posta a copertura dei rischi, dalla capacità reddituale e dal rischio che essa è disposta ad assumersi per il raggiungimento dei propri obiettivi economici e strategici. Le verifiche rispetto all'adeguatezza patrimoniale rientrano nell'ambito dell'ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment Process, quelle inerenti alla valutazione e monitoraggio del rischio di liquidità nell'ambito dell'ILAAP (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process).

La presente sezione illustra, con riferimento al primo semestre 2023, la dinamica dei principali rischi, l'evoluzione dei sistemi di monitoraggio e controllo e infine alcuni elementi informativi circa la prevedibile evoluzione dei rischi aziendali.

IL PRIMO SEMESTRE DEL 2023

L'attività della funzione di controllo dei rischi nel corso del primo semestre 2023 è stata orientata dalla realizzazione del piano programmatico della funzione per l'anno 2023, approvato dal Consiglio di amministrazione il 24 marzo 2023. Come di consueto, il Piano è volto, da un punto di vista generale, all'intensificazione degli sforzi volti a favorire una sempre più profonda penetrazione e diffusione della cultura dei rischi, a tutti i livelli gestionali e di indirizzo, sulla scorta degli indirizzi stabiliti nella Policy dei rischi e nel Regolamento di gestione dei rischi, documenti che definiscono in forma organica e sistematica le politiche d'individuazione, misurazione, gestione e controllo dei rischi nonché i presupposti per la loro consapevole assunzione. D'altro canto, il Piano si prefigge primariamente il monitoraggio nel continuo del profilo di rischio della banca al fine di individuare e prevenire eventuali scostamenti dalla propensione al rischio della banca stabilita nel Risk Appetite Framework (RAF) e negli annessi statement (RAS), deliberati dal CdA il 3 marzo 2023.

Come già nel 2022, l'attività della funzione di controllo dei rischi ha continuato ad essere condizionata dall'evolversi della situazione legata alla valutazione e monitoraggio degli impatti, presenti e prospettici, determinati dalla crisi russo-ucraina. Oltre al rafforzamento dei presidi di rischio, la funzione ha recepito le indicazioni e soddisfatto le richieste della supervisione e della Vigilanza in merito al monitoraggio e alla corretta rappresentazione agli organi aziendali e all'Autorità di vigilanza dei rischi e dei potenziali impatti determinati dalla crisi geopolitica in atto. Tali indicazioni sono state recepite nell'annuale processo ICAAP e ILAAP, nel Piano di Risanamento e nella strategia di gestione degli NPL, nonché nei flussi informativi interni

verso gli organi di vertice. In aggiunta, si è proceduto a rafforzare il presidio dei rischi climatici e di quelli ESG in generale.

RISCHI FINANZIARI

Il rischio di mercato è definito come il rischio di perdita sugli strumenti finanziari di proprietà derivante dalle possibili oscillazioni delle variabili dei mercati finanziari (tassi, volatilità, cambi valutari, corsi azionari), considerando la possibilità che ogni singolo strumento finanziario sia esposto a uno o più dei suddetti rischi. Volksbank misura quindi il rischio di mercato come variazioni di valore delle consistenze dovute ai movimenti dei mercati.

Volksbank adotta un sistema di misurazione e controllo dei rischi di mercato basato sul metodo del Value-at-Risk (VaR), sul quale poggia un sistema di limiti di rischio e di perdita massimi sopportabili (capitale a rischio) su diversi orizzonti temporali. Il metodo del VaR calcola la perdita potenziale massima di un portafoglio durante un determinato orizzonte temporale e con una determinata probabilità, in presenza di condizioni normali di mercato. Il Value-at-Risk è un sistema omogeneo di misurazione, applicabile a tutti gli strumenti finanziari, e permette in tal modo la confrontabilità dei valori di rischio calcolati sia dal punto di vista temporale sia da quello della redditività giornaliera. Per il calcolo del VaR, la Banca utilizza il modello parametrico della varianza-covarianza fornito dalla società Prometeia, affiancato da modelli interni di tipo ibrido utilizzati per le necessarie verifiche.

Oltre che sull'analisi di VaR e di perdita massima sostenibile, il presidio del rischio di mercato si basa, attraverso specifici sistemi di limiti, sul controllo del rischio di controparte, del rischio paese, della sensibilità del portafoglio al rischio di tasso di mercato (basis point value) e del rischio di credito (credit risk sensitivity).

Al fine di evitare e prevenire possibili sconfinamenti dai limiti di rischio autorizzati, un sistema standardizzato di reporting giornaliero controlla e verifica l'approssimarsi del raggiungimento delle soglie.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di mercato delle attività detenute sono discussi periodicamente nel Comitato ALCO Finanza, nel corso del quale è presentata da parte della funzione di risk management una specifica relazione.

La funzione di risk management ha infine il compito di validare e verificare nel continuo il sistema di pricing degli strumenti finanziari detenuti, allo scopo di mantenere un profilo di quotazioni attendibile e aderente alle quotazioni di mercato (fair value).

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è il rischio della totale o parziale insolvenza di una controparte affidata e costituisce il principale fattore di rischio della Banca, coerentemente con la propria caratterizzazione di banca orientata alla clientela *retail* e alle piccole e medie imprese.

La gestione del rischio di credito di Volksbank è perciò volta da un lato a migliorare i processi di concessione degli affidamenti in modo che essi siano compatibili con i rischi sottostanti e dall'altro all'individuazione preventiva dei fenomeni di peggioramento della solvibilità dei clienti affidati, attraverso sistemi di monitoraggio sempre più efficaci e affidabili.

La Policy dei rischi e il relativo Regolamento di gestione dei rischi definiscono tutte le possibili forme del rischio di credito e le linee guida di gestione, rischio d'insolvenza, rischio di variazione del grado di solvibilità, rischio delle esposizioni in valuta, rischio di concentrazione del portafoglio crediti, rischio residuale). L'assetto documentale interno disciplina in particolare:

- la definizione del risk appetite economico relativo al rischio di credito alla clientela;

- il perimetro di applicazione, facendo esplicita menzione dei valori di riferimento della Banca nell'attività creditizia applicati nella strategia del credito annuale e nelle politiche di gestione;
- il modello organizzativo, specificando le responsabilità e le attività minime assegnate a ciascuna delle funzioni aziendali coinvolte;
- la descrizione del processo di gestione e controllo del rischio di credito ripartito secondo cinque fasi fondamentali, ovvero la fase di concessione del credito, la fase di controllo e monitoraggio delle posizioni affidate, la fase di misurazione e quantificazione del rischio, la fase di analisi di scenari avversi (stress test), la fase di gestione del credito deteriorato;
- per ciascuna fase vengono delineate le attività essenziali, sia di esecuzione che di monitoraggio e controllo, rimandando di volta in volta alla documentazione interna di dettaglio;
- le tecniche di mitigazione del rischio, ossia il processo di raccolta e gestione delle garanzie, con le relative implicazioni sul fronte dei requisiti patrimoniali;
- il sistema di monitoraggio delle posizioni affidate che poggia su cinque pilastri: il monitoraggio puntuale affidato alle revisioni periodiche, il monitoraggio andamentale per mezzo del sistema di rating interno, il monitoraggio andamentale su singole esposizioni da parte della funzione di Risk management nell'ambito dei controlli di 2° livello, il dispositivo di vigilanza e allerta sulle posizioni a rischio (early warning, GDC), il monitoraggio degli strumenti di mitigazione del rischio;
- il modello per il rilevamento delle probabilità di inadempienza del portafoglio crediti e della quantificazione della perdita attesa e inattesa;
- gli effetti del rischio di credito sul patrimonio e il bilancio della banca e quindi: determinazione dei requisiti patrimoniali per il rischio di credito (pillar I); limiti normativi e interni per il rischio di concentrazione (pillar II); criteri adottati per le rettifiche di valore per il deterioramento dei crediti.

Da un punto di vista operativo, il processo di monitoraggio del credito è garantito nel continuo attraverso un sistema automatico di classificazione delle posizioni anomale (GDC, Gestione del Credito). Esso si avvale di un motore di *early warning* che, partendo dal rating andamentale e da tutta una serie d'indicatori calcolati e alimentati su base giornaliera, è in grado di individuare tempestivamente l'insorgenza di situazioni degradate. Inoltre, il sistema consente di razionalizzare il processo interno di classificazione e gestione dei clienti problematici, a sua volta disciplinato da uno specifico regolamento che contiene il dettaglio delle attività di controllo da porre in atto, la procedura di classificazione delle posizioni anomale e le istruzioni operative per l'amministrazione e la gestione delle stesse.

Oltre che le usuali classi di rischio per i crediti deteriorati stabilite dall'Organo di vigilanza (sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate, esposizioni oggetto di concessione di misure di tolleranza "*forborne exposures*") il sistema prevede anche due classificazioni per la clientela in "*bonis*", graduate in funzione della presenza di indicatori di anomalia che, pur non richiedendo la classificazione nella categoria dei crediti deteriorati, richiede non di meno una gestione più attenta del profilo di rischio.

In particolare, è in essere un sistema di monitoraggio e gestione delle posizioni cosiddette in "*pre-past due*", ossia delle posizioni in stato di sconfinamento continuativo per più di 30 giorni, al fine di prevenire il loro passaggio allo stato di "*past due*" vero e proprio. Ai sensi della circolare 285/2013 di Banca d'Italia, all'interno del processo di monitoraggio del credito la funzione di Risk management verifica il corretto svolgimento del monitoraggio andamentale sulle singole esposizioni creditizie, in particolare di quelle deteriorate, e la valutazione della coerenza delle classificazioni e della congruità degli accantonamenti. In particolare, la funzione di Risk management:

- verifica che il monitoraggio andamentale sulle esposizioni, sia quelle in bonis che quelle deteriorate, sia svolto con metodo e sistematicità, in conformità ai processi organizzativi interni;
- verifica che il monitoraggio stesso si avvalga di metodologie e procedure che consentano di
 - individuare e segnalare tempestivamente l'insorgere di anomalie;

- assicurare l'adeguatezza di rettifiche e passaggi a perdita;
- valuta, con riferimento alla gestione del credito:
 - la rispondenza delle classificazioni, ovvero la rispondenza della ripartizione in classi di credito con i dettami della regolamentazione interna;
 - la congruità degli accantonamenti, ovvero l'adeguatezza delle coperture sul credito deteriorato;
- verifica l'adeguatezza del processo di recupero crediti e in particolare:
 - la corretta collocazione dei crediti deteriorati;
 - l'affidabilità delle stime sui tempi di recupero e sui livelli di irrecuperabilità dei crediti deteriorati;
 - il trattamento delle garanzie, ivi incluso l'aggiornamento delle perizie.

Il controllo da parte della funzione di Risk management si configura nei termini di:

- controlli a campione, con logiche predefinite, a valere su tutte le categorie dei crediti;
- controlli sistematici, mediante l'adozione di indicatori sintetici a distanza applicati alla totalità delle esposizioni in essere, in ogni fase della vita del credito;
- controlli sistematici attraverso la partecipazione ai comitati interni del credito e la contestuale verifica del rispetto della normativa interna.

Nel caso di valutazioni discordanti, si applicano le valutazioni formulate dalla funzione di controllo dei rischi.

L'adozione delle metodologie di *Credit Risk Mitigation* per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio di credito secondo le disposizioni di Basilea 3 continua a determinare la definizione dei processi di stima, valutazione e rivalutazione periodica degli immobili utilizzati come garanzie ipotecarie, al fine di rispettare scrupolosamente i criteri di eleggibilità e ammissibilità di tali garanzie. Nel corso del primo semestre del 2023 l'intero portafoglio di garanzie ipotecarie prestate è stato sottoposto al processo di rivalutazione periodica geo-referenziale da parte della società Nomisma, al fine di valutare, a fronte dell'andamento del mercato degli immobili, significativamente colpito dalla crisi, lo stato del valore degli immobili e la loro adeguatezza rispetto al credito da essi coperto.

Le relazioni trimestrali del rischio di credito redatte per il Consiglio di amministrazione e preliminarmente discusse in seno al Comitato Interno Crediti, costituiscono lo strumento principale per monitorare l'andamento dell'attività creditizia e dei rischi a essa connessi nonché il rispetto degli obiettivi di rischio (RAF) e delle linee guida definiti nella pianificazione strategica a medio e lungo termine. In esse sono esposte fra l'altro le valutazioni degli indici di rischio (probabilità d'insolvenza e stima delle perdite attese), le metodologie adottate nei calcoli, le analisi di scenario per verificare il comportamento del portafoglio crediti a fronte di eventi inattesi e l'analisi dei principali fenomeni di rischio.

Infine, si segnala che nel corso del 1° semestre del 2023 è stata ultimata la piena adozione del nuovo modello di *rating* interno da parte della Banca, il quale sostituisce il precedente sistema di *rating* gestionale.

RISCHIO DI CONTROPARTE

È il rischio che la controparte di un'operazione non adempia ai suoi obblighi nei modi e tempi previsti dal contratto.

Il rischio di controparte è regolato attraverso uno specifico sistema di limiti operativi, basati su una serie di criteri di valutazione del merito creditizio delle controparti, in forma distinta secondo la loro tipologia (*corporate o financial*). Vale inoltre la regola generale secondo la quale tutte le operazioni finanziarie devono essere eseguite esclusivamente con controparti affidate.

Il limite di ciascuna controparte è deliberato dal Consiglio di amministrazione e può essere utilizzato dai servizi tesoreria e investimenti in conformità a specifiche quote percentuali del limite stesso, attribuite a categorie omogenee di strumenti finanziari.

RISCHI OPERATIVI

Al contrario dei rischi di credito e di mercato, che la banca assume consapevolmente a fronte di una remunerazione del rischio, i rischi operativi possono generare perdite, talvolta anche ingenti, senza che la banca ottenga una qualsiasi remunerazione. I rischi operativi sono naturalmente insiti nell'esecuzione dei processi, anche nella loro componente informatica, nelle caratteristiche dei prodotti e dei servizi offerti, nella possibilità di essere oggetto di eventi fraudolenti o incidentali.

Per questi motivi la banca deve analizzare le cause che possono determinare le perdite operative e rilevare e misurare sistematicamente gli eventi con l'obiettivo di limitare e di ridurre i relativi rischi.

Coerentemente con le definizioni del Comitato di Basilea, Volksbank considera il rischio operativo come "il rischio di perdite risultanti da errori o inadeguatezze dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi oppure derivante da eventi esterni". Sono inclusi i rischi legali, ma esclusi i rischi strategici, di reputazione e sistemici. Non sono pertanto compresi nella definizione di rischio operativo i rischi di opportunità (affare mancato), i danni d'immagine e i rischi che coinvolgono l'intero sistema bancario.

Dal 2003 Volksbank ha introdotto un sistema interno per la rilevazione e la misurazione delle perdite operative (*loss data collection*) con lo scopo di gestire al meglio le potenziali fonti di pericolo che possono minare la stabilità dell'impresa. Questo sistema ricalca un'iniziativa analoga, cui la banca aderisce, che a livello nazionale è portata avanti dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI). Con il progetto DIPO (Database Italiano Perdite Operative) l'ABI vuole sensibilizzare e coadiuvare le banche nella realizzazione di queste procedure oltre che pervenire alla creazione di una banca dati nazionale che permetta alle banche di ottenere dati e informazioni statistiche più ampie e indicative.

Il processo di raccolta delle perdite operative si basa su un sistema interno di segnalazioni, che prevede la rilevazione e l'inoltro a un punto di raccolta centrale situato presso la funzione di risk management, di tutti gli eventi catalogati come perdite operative, a partire dalla soglia minima di 500 euro. Tali segnalazioni sono integrate con le perdite derivanti da cause legali, da reclami da parte della clientela, da contenziosi con il personale, ecc.

La raccolta e analisi sistematica di tali informazioni nel corso dell'anno trascorso hanno fornito preziosi spunti e suggerimenti per la valutazione e l'ottimizzazione dei processi e delle attività della banca.

La valutazione dei rischi operativi è contemplata inoltre nell'ambito degli *assessment* delle funzioni aziendali di controllo e a fronte dell'introduzione di nuovi prodotti, servizi o altre iniziative commerciali, l'introduzione o la modifica di nuovi processi operativi.

La gestione dei rischi operativi è di competenza della funzione di controllo dei rischi ed è inoltre oggetto di attenzione, nell'ambito del Sistema dei Controlli Interni, anche del Comitato controlli interni che si riunisce periodicamente allo scopo di coordinare fra loro tutte le funzioni aziendali di controllo (Internal Audit, Compliance, Risk management e Antiriciclaggio), condividere i perimetri di intervento e le risultanze delle verifiche, indirizzare le azioni correttive verso le funzioni operative, sviluppare e diffondere la cultura dei rischi e dei controlli nelle strutture operative.

Ai fini della valutazione del rischio è utilizzata anche la metodologia interna di valutazione del cosiddetto "rischio di modello", per quegli ambiti dell'attività bancaria che, per la presa delle decisioni e la misurazione di determinate variabili di mercato, facciano uso di "modelli", ovvero metodi, sistemi, approcci quantitativi che impiegano teorie, tecniche, assunzioni di natura statistica, matematica, economica, finanziaria per ottenere dall'elaborazione di dati in input dei risultati/stime quantitative.

Restano oggetto di specifica attenzione i processi di analisi, misurazione e trattamento del "rischio informatico (IT-risk)" con riferimento sia al centro servizi AFAST di Padova, che continua a costituire il centro informatico esternalizzato della Banca, sia alle componenti IT interne, ovvero non esternalizzate. Particolare attenzione è stata riservata, nella prima metà del 2023, al trattamento e presidio dei rischi derivanti dalle applicazioni che si avvalgono di servizi di *cloud computing*, casistica in fase di progressiva estensione. Inoltre,

continua ad essere progressivamente rafforzata l'attività di presidio del cosiddetto *cyber risk*, a fronte della continua evoluzione delle potenziali tipologie di attacco informatico.

Sempre nell'ambito dei rischi operativi sono state intensificate le verifiche circa il cosiddetto "rischio di esternalizzazione (*outsourcing risk*)", volte a presidiare i rischi connessi alle funzioni aziendali trasferite a fornitori esterni, con particolare riferimento alle funzioni essenziali e importanti ai sensi della normativa vigente. Le verifiche si avvalgono di processi e metodologie di analisi e valutazione, specificamente definite per il presidio di tale tipologia di rischio.

A cadenza trimestrale la funzione di risk management redige una relazione sulla situazione dei rischi operativi della banca per la discussione in seno al Comitato Controlli Interni che viene presentata al Consiglio di amministrazione. Quest'ultimo ha quindi il compito di individuare tutte le potenziali situazioni di criticità, proporre le contromisure atte a prevenirle, identificare i processi operativi che richiedano una revisione e quelli che non siano stati ancora definiti.

PROCESSO ICAAP E RISCHI DEL II PILASTRO

Il processo ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) è strettamente concepito e finalizzato a supportare, anche in anticipo rispetto alla pianificazione normativa, gli impatti derivanti dal quadro normativo cosiddetto di Basilea, col quale le autorità di vigilanza intendono rafforzare le regole prudenziali del sistema bancario internazionale introducendo una definizione di capitale volta al rafforzamento patrimoniale attraverso requisiti stringenti in termini di strumenti di elevata qualità patrimoniale, stabilendo misure aggiuntive atte a ridurre la prociclicità delle regole (*buffer* di capitale), fissando limiti sulla leva finanziaria e considerando anche i requisiti minimi di capitale e passività ammissibili in caso di risoluzione (MREL, *Minimum Requirements for own funds and Eligible Liabilities*).

Relativamente a tale processo, si ricorda che a partire dalla fine del 2012 Volksbank calcola i requisiti patrimoniali cosiddetti di "primo pilastro" a fronte dei rischi di credito, di mercato e operativi utilizzando la cosiddetta metodologia standardizzata.

Come ogni anno si è proceduto alla stesura del resoconto annuale che è stato inviato alle Autorità di Vigilanza nel mese di aprile. Con l'occasione, sono state affinate le metodologie di calcolo e analisi di tutte le tipologie di rischio e delle prove di stress cui sottoporli. In particolare, le prove di stress hanno compreso, oltre ad analisi di sensitività su singoli rischi o fattori di rischio, anche analisi di scenario volte a simulare gli effetti su tutti gli indicatori principali dell'attività bancaria a fronte del manifestarsi contemporaneo di fattori di rischio esogeni ed endogeni. Fra questi, sono stati considerati anche scenari di stress riferiti a situazioni di crisi climatica.

Il resoconto annuale ha evidenziato che il capitale è atteso mantenersi anche per il futuro e nonostante l'emergenza della crisi geopolitica in atto pienamente adeguato sia rispetto ai rischi assunti e assumibili nell'ambito dell'evoluzione a medio-lungo termine sia nei riguardi dei limiti normativi vigenti. In particolare, è stato valutato come la qualità complessivamente buona del capitale, il basso grado di leva finanziaria e la prevalenza di un modello di business tradizionale, essenzialmente legato al finanziamento dell'economia reale nei territori di insediamento della banca, dovrebbero rendere meno oneroso il rispetto dei requisiti imposti dalla normativa in vigore. La banca resta comunque impegnata nelle attività di gestione e corretta allocazione del capitale (*capital management*) al fine di individuare eventuali possibilità di rafforzamento/ottimizzazione dei Fondi propri e di ottimizzare gli assorbimenti (*RWA optimization*) ricorrendo a tutte le possibili leve rese disponibili dal modello di business.

Fra i rischi cosiddetti del II pilastro, il rischio di concentrazione è definito come il rischio derivante da esposizioni creditizie verso controparti, gruppi di controparti connesse, controparti del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività.

Nell'ambito del processo ICAAP sono state definite specifiche metodiche, conformi alle disposizioni normative in materia, per calcolare il rischio di concentrazione geo-settoriale, cioè il rischio derivante da esposizioni verso controparti operanti nel medesimo settore economico o nella medesima area geografica.

Il rischio di concentrazione per singolo prestatore è invece misurato in conformità alle disposizioni della Circolare 285 di Banca d'Italia secondo il metodo del *Granularity Adjustment* (GA).

È attivo, inoltre, un articolato sistema di limiti che controlla e indirizza le linee guida per il contenimento del livello di rischio di concentrazione del portafoglio crediti della banca.

Anche il rischio di concentrazione, nelle sue varie forme, è monitorato nella relazione trimestrale del credito ed è oggetto di discussione nell'ambito delle riunioni del Comitato Interno Crediti.

Riguardo al portafoglio bancario (*banking book*), che corrisponde all'insieme dell'operatività commerciale della banca in relazione alla trasformazione delle scadenze di tutte le attività e passività di bilancio, della tesoreria e dei derivati di copertura, le variazioni delle strutture dei tassi di mercato possono avere effetti sfavorevoli sul margine di interesse e sul valore economico costituendo quindi una fonte di rischio (rischio di tasso). Le strategie gestionali e di investimento di tale portafoglio sono improntate a criteri di ottimizzazione del profilo rischio/rendimento e attuate in base alle aspettative sull'andamento dei tassi di interesse. La politica d'investimento della banca è perciò focalizzata sull'ottimizzazione dei margini d'interesse e sulla minimizzazione della volatilità degli stessi (*Asset & Liability Management*).

Le linee guida e la disciplina per la gestione del rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario sono contenute nella Policy ALM con gli annessi limiti e deleghe operative per la finanza e la liquidità. Qui sono identificati tre indicatori, inerenti rispettivamente alla sensibilità del margine d'interesse, del valore attuale dei Fondi propri e del valore attuale del CET1 a fronte di variazioni sfavorevoli della curva dei tassi.

Il presidio del rischio tasso si avvale in particolare delle elaborazioni mensili della procedura informatica Ermas della società Prometeia, L'applicativo recepisce le modellizzazioni sulle poste senza scadenza contrattuale definita (c.d. poste a vista) al fine di ricostruire una struttura delle scadenze e del riprezzamento quanto più realistica e attinente a quanto osservato nel passato.

Dalla prima metà del 2022 si è rilevato un incremento del profilo di rischio del portafoglio bancario della banca per effetto della riduzione delle scadenze del *funding*, a cui la Banca ha reagito attraverso opportuni interventi correttivi volti a mantenere l'esposizione entro i limiti imposti dal RAF, in termini di sensibilità del valore patrimoniale al rischio di tasso. Al 30 giugno 2023 sono presenti due operazioni di copertura in derivati contabilizzate in regime di *hedge accounting*.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di tasso d'interesse sono discussi nell'ALCO Banca, nel corso del quale è presentata da parte della funzione Risk management una specifica relazione mensile (report ALM). In particolare, la reportistica comprende una cosiddetta analisi di *fixing* che consente di illustrare l'ammontare delle poste del *banking book* suddivise, per relativa scadenza e data di riprezzamento, all'interno di uno scadenziario regolamentare. Essa consente fra l'altro di monitorare l'effettiva capacità di *natural hedging* del portafoglio bancario sia in termini temporali sia d'importo fra le poste attive e quelle passive.

La Policy dei rischi identifica e definisce le seguenti ulteriori categorie di rischio oggetto di periodica analisi e valutazione:

- rischio strategico che si articola, rispetto al suo orizzonte temporale di manifestazione, nelle seguenti sotto-tipologie:
 - rischio di breve termine (rischio di business o commerciale), ovvero il rischio di perdite a seguito di variazioni inattese dei volumi di vendita (minori ricavi) e/o dei margini attesi (maggiori costi a causa dell'innovazione tecnologica, dell'inasprimento del regime fiscale, del cambiamento del contesto normativo, ecc.);
 - rischio strategico in senso stretto o rischio di posizionamento, ossia il rischio di perdite, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o

da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni dello scenario competitivo;

- rischi derivanti da operazioni di cartolarizzazione;
- rischio di partecipazione, ovvero rischio che il valore di bilancio di una partecipazione possa subire una contrazione a seguito di una riduzione del prezzo sui mercati azionari, in caso di società quotate, oppure di default patrimoniali della partecipata che rendono necessario/opportuno rivederne il valore di carico a bilancio, in caso di società non quotate;
- rischio reputazionale, ossia il rischio, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di portatori di interesse o di qualsiasi soggetto con cui la banca sia entrata in relazione. Al riguardo, la banca si è dotata di uno strumento di monitoraggio giornaliero (*reputational monitor*) col quale vengono controllati alcuni importanti indicatori che misurano il livello reputazionale della banca nei confronti dei principali *stakeholder*;
- rischi ESG (*Environment Social Governance*), ossia il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante dall'impatto diretto o indiretto di eventi collegati a fattori ambientali (con particolare attenzione a quelli connessi al fenomeno del cambiamento climatico), sociali e di governance. Nel 1° semestre 2023 la banca si è fortemente impegnata nello sviluppo di adeguati sistemi per la valutazione, misurazione e presidio di tali tipologie di rischio, con particolare riferimento ai rischi ambientali-climatici (rischio fisico e rischio di transizione). Fra questi, anche una misurazione di capitale proprio aggiuntivo a copertura di determinati fattori di rischio climatico.

PROCESSO ILAAP E RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è il rischio che la banca non sia in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento alla loro scadenza e/o di finanziare gli incrementi delle proprie attività. Esso si manifesta principalmente sotto forma di:

- incapacità di reperire fondi finanziandosi sul mercato (*funding liquidity risk*);
- incapacità di smobilizzare fondi vendendo le attività sul mercato (*asset liquidity risk*).

La consapevolezza dell'importanza del rischio di liquidità ha costituito elemento di attenzione primaria e costante anche nel corso del primo semestre 2023.

In particolare, in ottemperanza alle esigenze informative statuite nella circ. n. 285 di Banca d'Italia che ha recepito gli orientamenti SREP dell'Autorità Bancaria Europea, è stato definito e formalizzato il processo di valutazione dell'adeguatezza della liquidità interna denominato ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*), i cui risultati riferiti al 31 dicembre 2022 sono stati trasmessi all'Autorità di Vigilanza nel mese di aprile all'interno di uno specifico resoconto redatto congiuntamente al resoconto ICAAP.

La gestione della liquidità si avvale delle indicazioni e delle linee guida operative contenute nella Policy dei rischi e nel Regolamento di gestione dei rischi, documenti oggetto di costante aggiornamento. Elemento essenziale della gestione è la distinzione fra liquidità operativa in ottica di breve termine (con un orizzonte temporale fino a 12 mesi) e liquidità strutturale in ottica di medio-lungo termine (con un orizzonte temporale oltre i 12 mesi). La prima è volta a scongiurare situazioni di improvvisa tensione di liquidità, determinata da shock specifici della Banca o sistemici del mercato; la seconda risponde alla necessità di garantire la gestione ottimale, da un punto di vista strategico, della trasformazione delle scadenze tra raccolta e impieghi, tramite un adeguato bilanciamento delle scadenze delle poste dell'attivo e del passivo, in modo da prevenire situazioni di crisi di liquidità future.

La misurazione e il controllo della liquidità operativa e della liquidità strutturale sono stati definiti attraverso un sistema d'indicatori, limiti e reportistica periodica, anche a livello giornaliero. Inoltre, sono chiaramente definiti l'assetto organizzativo delle strutture e funzioni preposte alla gestione della liquidità e dei relativi

controlli e i piani di emergenza da porre in atto al verificarsi di situazioni di stress o di crisi, il cosiddetto *Contingency Funding Plan* (CFP).

Il rischio di liquidità è calcolato con il metodo del *Liquidity at Risk* (LaR) che stima – a differenti intervalli di confidenza – il fabbisogno di liquidità, non direttamente influenzabile dalla Banca, su orizzonti temporali predefiniti. I flussi di liquidità d'interesse nell'analisi del LaR sono gli sbilanci giornalieri non riconducibili a scelte operate dalla Banca, in altre parole i flussi riconducibili direttamente all'attività della clientela.

La situazione della liquidità è oggetto di costante monitoraggio da parte delle funzioni preposte, su base giornaliera, settimanale e mensile. Il *Contingency Funding Plan* prevede inoltre un sistema di segnali di allarme monitorati sul cosiddetto *Liquidity Monitor* e basato sulla misurazione d'indicatori di preallarme suddivisi tra indicatori di crisi sistemica e di crisi specifica. Gli indicatori sono opportunamente ponderati al fine di individuare tre diverse situazioni operative riconducibili al progressivo deterioramento della posizione di liquidità della Banca: condizione di normale operatività – a sua volta ripartita in situazione di regolarità, sotto osservazione e attenzione - condizione di stress (emergenza), situazione di crisi (grave emergenza).

La funzione di Tesoreria, deputata alla gestione della liquidità operativa, si avvale inoltre del cosiddetto quadro sinottico della liquidità, un report con periodicità giornaliera che descrive in modo sintetico ed esaustivo la situazione di liquidità a breve-medio termine consentendo l'individuazione tempestiva di situazioni di criticità e il mantenimento dei valori degli indicatori sui livelli desiderati.

A partire dal 2015 ha trovato definitiva applicazione il calcolo e l'avvio delle segnalazioni mensili all'Autorità di Vigilanza degli indicatori di liquidità previsti dalla normativa di Basilea 3. Si tratta dell'indicatore di breve periodo, il cosiddetto LCR, *Liquidity Coverage Ratio*, e di quello di lungo periodo, il cosiddetto NSFR, *Net Stable Funding Ratio*, ai quali si sono successivamente aggiunti gli ulteriori indicatori ALMM, *Additional Liquidity Monitoring Metrics*.

Nel corso della prima metà del 2023 l'analisi della situazione di liquidità della banca non ha messo in evidenza particolari situazioni di tensione sia a breve che a lungo termine.

La politica della banca ha privilegiato il mantenimento di riserve di liquidità stabilmente consistenti e sempre sufficienti a fronteggiare possibili situazioni di stress; a tal fine si è fatto ricorso a tutti gli strumenti disponibili, compresi quelli posti in essere dai provvedimenti della Banca Centrale Europea e dal governo italiano. Il portafoglio titoli di proprietà della Banca è configurato in modo da garantire nel tempo una capiente e facilmente disponibile riserva per la gestione della liquidità, stabilendo a tal fine opportune regole di investimento in termini di durata, settore, rischio emittente, eleggibilità, ecc. È inoltre attivo in modo estensivo il canale di rifinanziamento cosiddetto ABACO, strumento attraverso il quale è possibile collateralizzare presso BCE i prestiti che presentino specifici requisiti di idoneità.

RELAZIONI ANNUALI DELLE FUNZIONI DI CONTROLLO (COMPLIANCE E RISK MANAGEMENT)

Le funzioni di controllo interne Compliance e Risk Management relazionano, almeno una volta all'anno, sull'attività svolta, ai sensi del regolamento congiunto Banca d'Italia-Consob in ottemperanza all'articolo 6, comma 2-bis, del Testo Unico della Finanza ("TUF") e della circolare 285/2013 di Banca d'Italia.

In particolare:

- l'art. 13 del regolamento congiunto stabilisce che la funzione di gestione del rischio (Risk Management) collabora alla definizione del sistema di gestione del rischio dell'impresa, presiede al funzionamento del sistema di gestione del rischio dell'impresa e ne verifica il rispetto, verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione del rischio dell'impresa; lo stesso articolo precisa infine che detta funzione presenta agli organi aziendali, almeno una volta all'anno, relazioni sull'attività svolta e fornisce loro consulenza;

- l'art. 16 del succitato regolamento attribuisce alla funzione di controllo di conformità (Compliance), le seguenti responsabilità: controllare e valutare regolarmente l'adeguatezza e l'efficacia delle procedure adottate e delle misure adottate per rimediare a eventuali carenze nell'adempimento degli obblighi da parte dell'intermediario; fornire consulenza e assistenza ai soggetti rilevanti incaricati dei servizi ai fini dell'adempimento degli obblighi posti dalle disposizioni di recepimento della direttiva 2004/39/CE e delle relative misure di esecuzione. Anche la funzione di controllo di conformità presenta agli organi aziendali, con periodicità almeno annuale, le relazioni sull'attività svolta;
- il punto 2 della parte I, titolo IV, capitolo 3, sezione III prescrive che le funzioni di conformità alle norme e di controllo dei rischi presentino annualmente agli organi aziendali, ciascuna in base alle rispettive competenze, un programma di attività, in cui sono identificati e valutati i principali rischi a cui la banca è esposta e sono programmati i relativi interventi di gestione. Al termine del ciclo gestionale, con cadenza quindi annuale, le funzioni aziendali di controllo presentano agli organi aziendali una relazione dell'attività svolta, che illustra le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza rilevati e propongono gli interventi da adottare per la loro rimozione.

In ottemperanza a suddetti obblighi normativi, le funzioni Compliance e Risk Management della banca hanno, nel primo semestre dell'anno, relazionato agli organi aziendali sulle attività svolte nel corso del precedente esercizio. Entrambe le funzioni hanno fornito le rispettive relazioni annuali sulle attività svolte al Consiglio di amministrazione in data 24 marzo 2023.

EVOLUZIONE FUTURA DEI RISCHI/OBIETTIVI DELLA BANCA

La Banca attua i processi di selezione, assunzione, governo e mitigazione dei rischi originati dall'attività bancaria e finanziaria al fine di perseguire obiettivi di crescita stabile e sostenibile nel tempo, coerentemente con gli indirizzi generali deliberati dal Consiglio di amministrazione.

Tra tali indirizzi si evidenziano in particolare: il forte frazionamento dei rischi di credito in coerenza con l'obiettivo di finanziare, in prevalenza, famiglie e piccole e medie imprese; l'assunzione di rischi di mercato in stretta relazione alle esigenze commerciali; l'attento monitoraggio della liquidità allo scopo di garantire la capacità di far fronte, in modo tempestivo, a esigenze finanziarie attese e inattese nonché l'esclusione di rischi estranei alle attività caratteristiche.

L'attuazione degli indirizzi esposti rappresenta un elemento di garanzia al fine di poter affrontare al meglio le possibili avverse evoluzioni, anche imprevedibili, del quadro economico-finanziario.

La Banca continuerà con un'attenta politica di selezione, assunzione, governo e mitigazione dei rischi originati dall'attività bancaria e finanziaria al fine di perseguire obiettivi di crescita stabile e sostenibile nel tempo.

Per quanto concerne il rischio di credito, la Banca concentrerà gli sforzi di crescita verso il segmento delle famiglie e delle PMI, mantenendo un elevato radicamento nelle aree storiche di riferimento, ma soprattutto perseguendo un'elevata frammentazione del portafoglio crediti. Il rischio sovrano verrà assunto principalmente in relazione a esigenze di natura commerciale visto il perdurare della incertezza circa l'evoluzione del quadro macroeconomico a livello nazionale e internazionale.

Obiettivo è quello di mantenere il carattere di banca commerciale, confermando la componente marginale dei rischi finanziari rispetto al complesso dei rischi cui far fronte. Proseguirà a ogni modo l'affinamento delle metodologie di misurazione dei rischi di mercato anche alla luce della crescente complessità dei prodotti e della persistente volatilità dei mercati.

Sul fronte del rischio di liquidità, oltre a perseguire il costante miglioramento degli strumenti di controllo a sua disposizione, adottando anche modelli interni per simulare gli effetti sulla liquidità derivanti da scenari estremi, la Banca pone in atto una gestione che privilegia da un lato l'equilibrio delle scadenze finanziarie, e dall'altro la crescente consistenza delle riserve di liquidità in modo da garantire la stabilità e la capacità

operativa anche in caso di eventuali fenomeni di riduzione improvvisa e significativa della liquidità del sistema.

La funzione Risk management mantiene una costante attenzione sul monitoraggio dei rischi derivanti dall'introduzione di nuovi prodotti o servizi e a formulare proposte e verifiche sui presidi di controllo.

ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI

Con la “Comunicazione in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito sovrano”, n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, Consob richiama l'applicazione del documento n. 2011/266 del 28 luglio 2011 dell'European Securities and Markets Authority (ESMA) relativo alle informazioni in merito al debito sovrano da includere nelle relazioni finanziarie annuali e semestrali redatte dalle società quotate che adottano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Come indicato nel documento ESMA, per “debito sovrano” si intendono i titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi nonché i prestiti erogati agli stessi. Le tabelle di seguito riportate evidenziano in maggior dettaglio l'esposizione in titoli di debito per portafoglio contabile di appartenenza, scaglione temporale di scadenza nonché per gerarchia di *fair value*.

La tabella seguente riporta, distinti per singolo paese, il valore di bilancio delle esposizioni al rischio di credito sovrano.

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano – per paese emittente	30.06.2023	31.12.2022
Paesi UE		
- Italia	2.951.947	3.143.168
- Spagna	20.292	0
Paesi extra UE		
- Stati uniti d'America	861	881
Totale portafoglio	2.952.808	3.144.048

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano – Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico

Stato	scadenza entro il 2023	scadenza nel 2024	scadenza nel 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza oltre il 2027	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Alla data non sono presenti titoli di debito sovrano valutati al *fair value* con impatto a conto economico.

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva

Stato	scadenza entro il 2023	scadenza nel 2024	scadenza nel 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza oltre il 2027	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	24.569	299.014	10.083	9.592	26.202	369.460	369.460	-	-
Stati uniti d'America	-	-	-	-	861	-	861	861	-	-
Totale	-	24.569	299.014	10.083	10.453	26.202	370.690	370.690	-	-

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Stato	scadenza entro il 2023	scadenza nel 2024	scadenza nel 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza oltre il 2027	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	273.367	530.596	439.583	169.004	1.149.645	2.562.196	2.562.196	-	-
Spagna	-	-	-	-	20.292	-	20.292	20.292	-	-
Totale	-	273.367	530.596	439.583	189.296	1.149.645	2.582.488	2.582.488	-	-

INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES

In conformità alle raccomandazioni del Financial Stability Forum (ora Financial Stability Board) e di Banca d'Italia (comunicazione n. 671589 del 18 giugno 2008) si riporta di seguito l'informativa sui rischi relativi a esposizioni verso prodotti strutturati di credito, Asset Backed Securities e Collateralised Debt Obligations nonché società veicolo per operazioni di cartolarizzazioni originate da Volksbank o conseguenti all'emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite.

Si precisa che non si considerano rilevanti ai fini dell'informativa richiesta nel presente paragrafo le emissioni di bond di terzi assistite da garanzie basate su portafogli di crediti, in quanto trattasi di strumenti in cui la struttura sottostante costituisce garanzia aggiuntiva alla solvibilità dell'emittente.

ESPOSIZIONI VERSO SPECIAL PURPOSE ENTITIES

Le Special Purpose Entities ("SPE") sono entità costituite ad hoc per il raggiungimento di uno specifico obiettivo, normalmente costituite per la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione di crediti e operazioni di emissione di Covered Bond.

Per operazioni di cartolarizzazione si fa riferimento alle società veicolo, costituite ai sensi dell'art. 3 della legge n. 130 del 30 aprile 1999, che collocano sul mercato gli strumenti di debito emessi per finanziare l'acquisto dei crediti oggetto di cartolarizzazione. I suddetti crediti sono posti a garanzia del rimborso delle passività emesse dalla società veicolo.

Le operazioni di Covered Bond, disciplinate dalla legge n. 130 del 30 aprile 1999, sono emissioni di titoli di debito da parte di istituti di credito garantiti specificamente da un portafoglio di attivi identificato e distinto rispetto al patrimonio dell'emittente. Tali attivi sono ceduti dall'emittente a una società veicolo appositamente costituita.

Si segnala che la Società detiene una tranche senior del titolo VIVERACQUA 11.34 TF, iscritto tra gli strumenti valutati al costo ammortizzato per 9,6 milioni, relativo a una cartolarizzazione di bond (10,0 milioni al 31.12.2022).

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2023 l'esposizione complessiva verso covered bonds ammonta a 76,6 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 2,1% del totale). Sono tutti strumenti finanziari emessi da Banche o società finanziarie UE ed extra UE (Gran Bretagna) e sono classificati come HTCS ("*Hold To Collect And Sell*") per 55,3 milioni e come HTC ("*Hold To Collect*") per 21,0 milioni. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro il 2030.

I titoli strutturati, che presentano un controvalore di bilancio pari a euro 118,2 milioni (pari al 3,2% del totale portafoglio complessivo) di questi 66,4 milioni sono valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ("*HTCS - Hold To Collect And Sell*"), 50,4 milioni sono valutati al costo ammortizzato ("*HTC - Hold to Collect*") e 1,4 milioni sono valutati al *fair value* con impatto a conto economico. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro 2030.

INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La presente relazione finanziaria semestrale recepisce le modifiche normative apportate allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – pubblicate nel novembre 2009 dallo IASB (Reg. CE n. 632/2010 del 19/07/2010) relativamente alla definizione del perimetro di parte correlata.

Per un dettaglio dei rapporti in essere si fa rinvio al paragrafo “I rapporti con parti correlate” all’interno delle Note illustrative del bilancio semestrale abbreviato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prospettive di crescita economica e di inflazione rimangono molto incerte. I rischi per la crescita includono la guerra della Russia contro l'Ucraina e un aumento delle tensioni geopolitiche più ampie, che potrebbero frammentare il commercio globale e quindi pesare sull'economia dell'area dell'euro. La crescita potrebbe anche rallentare se gli effetti della politica monetaria della BCE saranno più incisivi del previsto, o se l'economia mondiale si indebolisse ulteriormente e quindi andasse a smorzare la domanda di esportazioni dell'area dell'euro. Al contrario, la crescita potrebbe essere maggiore di quanto previsto se la solidità del mercato del lavoro, l'aumento dei redditi reali e la diminuzione dell'incertezza portassero i privati e le imprese a diventare più fiduciose e spendere di più.

I rischi per l'inflazione includono potenziali nuove pressioni al rialzo sui costi dell'energia e dei generi alimentari. Condizioni climatiche avverse, alla luce della crisi climatica in atto, potrebbero far aumentare i prezzi dei prodotti alimentari più del previsto.

Un aumento duraturo delle aspettative di inflazione al di sopra degli obiettivi dichiarati dalla BCE, o aumenti dei salari o dei margini di profitto delle imprese più elevati del previsto, potrebbero far lievitare l'inflazione, anche per il medio termine. Per contro, una domanda più debole, ad esempio a causa di una maggiore efficacia nella trasmissione delle decisioni di politica monetaria, porterebbe a una minore pressione sui prezzi, soprattutto nel medio termine. Inoltre, l'inflazione scenderebbe più rapidamente se la riduzione dei prezzi dell'energia e i minori aumenti dei prezzi dei prodotti alimentari si trasmettessero ai prezzi di altri beni e servizi più rapidamente di quanto attualmente previsto.

L'inasprimento della politica monetaria decisa dalla BCE continua a trasmettersi alle condizioni di finanziamento. I tassi d'interesse *risk-free* sulle scadenze a breve e medio termine sono aumentati rispetto all'ultima riunione della BCE e il funding per le banche è diventato maggiormente oneroso, anche per effetto della graduale eliminazione delle operazioni di rifinanziamento mirate a più lungo termine (TLTRO). I significativi rimborsi di TLTRO di giugno hanno evidenziato la capacità delle Banche di sostenere gli esborsi senza difficoltà.

In questo contesto i tassi medi di prestito per i mutui e i prestiti alle imprese sono aumentati ancora nel secondo trimestre. Inoltre, l'aumento dei tassi dei prestiti e i relativi tagli ai piani di spesa hanno portato a un ulteriore calo della domanda di credito nel secondo trimestre. Inoltre, gli standard di selezione del credito nei prestiti alle imprese e alle famiglie si sono ulteriormente inaspriti, per effetto della maggiore attenzione da parte degli intermediari finanziari ai rischi di mancato rimborso. L'inasprimento delle condizioni di finanziamento sta rendendo gli investimenti nel mercato delle abitazioni meno convenienti e meno attraenti come forma investimento. La domanda di mutui immobiliari è ora in diminuzione.

È presumibile una evoluzione sostanzialmente lineare dei ricavi, con un margine finanziario che dovrebbe continuare a beneficiare dell'avvenuta ripresa dei tassi ed essere penalizzato da un rallentamento sulle nuove erogazioni, mentre il contributo della componente commissionale dovrebbe risentire dell'incertezza dei mercati azionari e finanziari.

Resterà particolarmente alta l'attenzione al presidio del rischio di credito, con rafforzate azioni di monitoraggio ed evoluzione dei sistemi di *early warning* per cogliere in maniera tempestiva eventuali profili di deterioramento del credito. Le citate dinamiche inflattive e il potenziale deterioramento dello scenario macroeconomico potrebbero incidere misura crescente sul rischio di credito e portare ad un rafforzamento dei presidi correttivi, che potranno beneficiare degli effetti di stabilizzazione della componente relativa ai crediti in bonis.

●

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2023

Voci dell'attivo	30.06.2023	31.12.2022
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	216.793.644	1.063.322.866
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	70.416.542	103.896.451
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	4.956.373	1.608.254
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	65.460.169	102.288.197
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	742.468.954	729.539.423
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.406.120.340	10.515.057.702
a) crediti verso banche	222.346.176	181.590.462
b) crediti verso clientela	10.183.774.164	10.333.467.240
50. Derivati di copertura	232.886	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	4.321.339	4.339.450
80. Attività materiali	146.589.450	146.207.245
90. Attività immateriali	14.078.381	14.576.571
di cui:		
- avviamento	-	-
100. Attività fiscali	114.479.992	138.188.423
a) correnti	28.630.190	47.966.227
b) anticipate	85.849.802	90.222.196
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.650.303	4.848.930
120. Altre attività	330.937.810	236.513.588
Totale dell'attivo	12.050.089.641	12.956.490.649

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2023	31.12.2022
<i>(in euro)</i>		
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.601.907.685	11.788.026.227
a) debiti verso banche	1.603.581.614	2.628.753.865
b) debiti verso la clientela	8.593.802.855	8.759.381.566
c) titoli in circolazione	404.523.216	399.890.796
20. Passività finanziarie di negoziazione	106.597	383.503
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> (IFRS 7 par. 8 lett. e)	-	-
40. Derivati di copertura	429.156	-
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	23.437.738	29.919.529
a) correnti	22.066.723	28.863.357
b) differite	1.371.015	1.056.172
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	506.818.537	240.397.398
90. Trattamento di fine rapporto del personale	12.219.458	12.742.904
100. Fondi per rischi e oneri	26.712.621	23.973.950
a) impegni e garanzie rilasciate	7.859.754	9.829.176
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	18.852.867	14.144.774
110. Riserve da valutazione	(17.009.257)	(11.847.028)
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	372.726.257	326.729.530
150. Sovrapprezzi di emissione	298.770.235	298.773.829
160. Capitale	201.993.752	201.993.752
170. Azioni proprie (-)	(31.509.523)	(30.130.270)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	53.486.385	75.527.325
Totale del passivo e del patrimonio netto	12.050.089.641	12.956.490.649

Conto Economico al 30 giugno 2023

CONTO ECONOMICO	30.06.2023	30.06.2022
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	215.860.636	109.117.673
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	192.495.034	102.383.332
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(75.763.356)	(8.556.624)
30. Margine di interesse	140.097.280	100.561.049
40. Commissioni attive	57.906.839	56.024.995
50. Commissioni passive	(7.764.358)	(5.695.050)
60. Commissioni nette	50.142.481	50.329.945
70. Dividendi e proventi simili	2.456.868	2.622.119
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.737.345	1.707.506
90. Risultato netto dell'attività di copertura	2.921	-
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	(5.001.815)	3.361.373
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(2.480.138)	537.481
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(2.521.677)	2.823.864
c) passività finanziarie	-	28
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	1.314.700	1.088.209
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	1.314.700	1.088.209
120. Margine di intermediazione	191.749.780	159.670.201
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(10.338.459)	(21.968.947)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(10.342.209)	(21.747.825)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	3.750	(221.122)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	870.791	(34.785)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	182.282.112	137.666.469
160. Spese amministrative:	(100.406.171)	(92.943.626)
a) spese per il personale	(56.815.004)	(52.407.572)
b) altre spese amministrative	(43.591.167)	(40.536.054)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.976.330)	(1.713.335)
a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	1.969.422	(434.771)
b) altri accantonamenti netti	(4.945.752)	(1.278.564)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(7.477.900)	(5.771.009)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(499.636)	(555.733)
200. Altri oneri/proventi di gestione	8.263.109	9.158.168
210. Costi operativi	(103.096.928)	(91.825.535)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(70.284)	1.395.590
230. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
250. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti	518.969	(108.827)
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	79.633.869	47.127.697
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(26.147.484)	(15.567.230)
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	53.486.385	31.560.467
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	53.486.385	31.560.467

Prospetto della redditività complessiva

Voci (in euro)	30.06.2023	30.06.2022
10. Utile (Perdita) d'esercizio	53.486.385	31.560.467
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.104.242)	334.602
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
70. Piani a benefici definiti	93.563	2.082.808
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(4.151.550)	(9.850.209)
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(5.162.229)	(7.432.799)
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	48.324.156	24.127.668

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2023

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2023	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.06.2022			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni		Stock Options		
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	298.773.829	-	298.773.829	-	-	(3.594)	-	-	-	-	-	-	-	-	298.770.235
Riserve:	326.729.529	-	326.729.529	45.903.753	-	92.974	-	-	-	-	-	-	-	-	372.726.256
a) di utili	326.622.966	-	326.622.966	45.903.753	-	92.974	-	-	-	-	-	-	-	-	372.619.693
b) altre	106.563	-	106.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.563
Riserve da valutazione:	(11.847.026)	-	(11.847.026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.162.231)	(17.009.257)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(30.130.270)	-	(30.130.270)	-	-	-	-	(1.379.252)	-	-	-	-	-	-	(31.509.522)
Utile /Perdita) di esercizio	75.527.325	-	75.527.325	(45.903.753)	(29.623.572)	-	-	-	-	-	-	-	-	53.486.385	53.486.385
Patrimonio netto	861.047.139	-	861.047.139	-	(29.623.572)	89.380	-	(1.379.252)	-	-	-	-	-	48.324.154	878.457.849

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2022

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2021	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2022	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.2022	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto				Stock Options	Redditività complessiva al 30.06.2022		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				Derivati su proprie azioni
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	298.786.747	-	298.786.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298.786.747
Riserve:	284.004.937	-	284.004.937	41.215.965	-	1.568.211	-	-	-	-	-	-	-	326.789.113
a) di utili	283.898.374	-	283.898.374	41.215.965	-	1.568.211	-	-	-	-	-	-	-	326.682.550
b) altre	106.563	-	106.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.563
Riserve da valutazione:	2.375.681	-	2.375.681	-	-	(1.568.211)	-	-	-	-	-	-	(7.432.799)	(6.625.329)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(25.225.203)	-	(25.225.203)	-	-	-	-	(3.625.704)	-	-	-	-	-	(28.850.907)
Utile /Perdita) di esercizio	70.076.010	-	70.076.010	(41.215.965)	(28.860.045)	-	-	-	-	-	-	-	31.560.467	31.560.467
Patrimonio netto	832.011.923	-	832.011.924	-	(28.860.045)	-	-	(3.625.704)	-	-	-	-	24.127.668	823.653.843

Rendiconto finanziario

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30.06.2023	30.06.2022
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	80.042.330	58.597.528
- interessi attivi incassati (+)	215.860.636	109.117.673
- interessi passivi pagati (-)	(75.763.356)	(8.556.624)
- dividendi e proventi simili (+)	2.456.868	2.622.119
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	2.921	-
- commissioni nette (+/-)	50.142.481	49.969.861
- spese per il personale (-)	(56.608.207)	(52.201.409)
- altri costi (-)	(45.287.100)	(42.097.678)
- altri ricavi (+)	15.385.574	15.310.816
- imposte e tasse (-)	(26.147.484)	(15.567.230)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	40.607.352	221.599.899
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(610.774)	642.565
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>	37.909.842	3.184.784
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(20.703.250)	(1.162.483)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	91.559.277	301.149.454
- altre attività	(67.547.742)	(82.214.421)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(928.870.705)	(251.589.540)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(1.186.118.542)	(498.245.009)
- passività finanziarie di negoziazione	(276.906)	(7.341)
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	429.156	-
- altre passività	257.095.587	246.662.810
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(808.221.024)	28.607.888
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30.06.2023	30.06.2022
1. Liquidità generata da	518.969	(108.827)
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	518.969	(108.827)
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(7.913.724)	(6.251.089)
- acquisti di partecipazioni	(52.173)	2.270.008
- acquisti di attività materiali	(7.860.105)	(8.520.120)
- acquisti di attività immateriali	(1.446)	(977)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(7.394.756)	(6.359.917)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	30.06.2023	30.06.2022
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	(1.379.253)	(3.625.704)
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	89.380	-
- Distribuzione dividendi e altre finalità	(29.623.572)	(28.860.045)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(30.913.445)	(32.485.748)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(846.529.224)	(10.237.777)
RICONCILIAZIONE	30.06.2023	30.06.2022
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.063.322.866	92.348.846
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(846.529.224)	(10.237.777)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	216.793.642	82.111.069

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La Relazione finanziaria semestrale è effettuata in applicazione dei vigenti principi contabili internazionali IFRS (International Financial Reporting Standards - già denominati IAS), così come adottati dall'Unione Europea, e delle relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). La Banca d'Italia definisce gli schemi e le regole di compilazione del bilancio nella Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005, inclusi i successivi aggiornamenti. Attualmente è in vigore il sesto aggiornamento, emanato in data 30 novembre 2018 ed integrato dalla comunicazione del 15 dicembre 2020, avente ad oggetto "Impatti del COVID -19 e delle misure a sostegno dell'economia ed emendamenti agli IAS/IFRS. L'applicazione dei principi contabili internazionali è effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico dei principi per la preparazione e presentazione dei bilanci" (Framework for the preparation and presentation of financial statements).

In particolare, il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità alle prescrizioni dello IAS 34, che regola i bilanci intermedi.

Nella predisposizione della Relazione, sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore alla data di riferimento della stessa, inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC così come omologati dalla Commissione Europea.

Si segnala che, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 1° gennaio 2023 sono state recepite varie modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e ai documenti interpretativi IFRIC esistenti e sono altresì stati emanati nuovi documenti interpretativi.

Principi contabili internazionali omologati in esercizi precedenti ed entrati in vigore nel 2023	Regolamento di omologazione	Data di pubblicazione	Data di entrata in vigore
IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017); including Amendments to IFRS 17 (issued on 25 June 2020)	2021/2036	23/11/2021	01/01/2023
Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates (issued on 12 February 2021)	2022/357	03/03/2022	01/01/2023
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies (issued on 12 February 2021)	2022/357	03/03/2022	01/01/2023
Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information (issued on 9 December 2021)	2022/1491	09/09/2022	01/01/2023

Per alcuni nuovi principi già omologati, la data di entrata in vigore è stata posticipata ad esercizi successivi.

I principi e le interpretazioni entrati in vigore nel 2023 non hanno determinato effetti sostanziali sulle consistenze patrimoniali ed economiche della banca.

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale, predisposta ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successivi aggiornamenti, è costituita dal bilancio semestrale abbreviato ed è corredata da una relazione intermedia sulla gestione contenente i fatti di rilievo del semestre, l'informativa sulle operazioni con parti correlate e una descrizione dei principali rischi e incertezze, anche correlati all'evoluzione prevedibile della gestione.

Il bilancio semestrale abbreviato (di seguito anche "Bilancio Abbreviato") è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative e di commento dei risultati di periodo.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, i Prospetti contabili sono redatti utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati contenuti nel Bilancio semestrale abbreviato sono stati redatti sulla base dei nuovi schemi di bilancio. I criteri di riclassifica sono dettagliati nella specifica sezione del Bilancio Abbreviato. L'esposizione dei citati prospetti riclassificati ha lo scopo di fornire una più immediata lettura della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del semestre.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2022 è predisposta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi indicati nei Prospetti contabili e nelle note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in euro.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2022, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 settembre 2022, è corredata dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

LE INCERTEZZE SULL'UTILIZZO DI STIME NELLA PREDISPOSIZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La predisposizione dell'informativa finanziaria richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello Stato patrimoniale e nel Conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi i valori iscritti in bilancio possano variare anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione del *fair value* degli immobili;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- stima del valore recuperabile degli immobili detenuti a scopo di investimento.

Per talune delle fattispecie appena elencate possono identificarsi i principali fattori che sono oggetto di stima e che quindi concorrono a determinare il valore di iscrizione in bilancio di attività e passività. Senza pretesa di esaustività, si segnala che:

- per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, qualora sia necessario l'utilizzo di parametri non desumibili dal mercato, le principali stime riguardano, da un lato, lo sviluppo dei flussi finanziari futuri (o anche flussi reddituali, nel caso di titoli azionari), eventualmente condizionati a eventi futuri e, dall'altro, il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi;
- per l'allocazione nei tre stadi di rischio creditizio previsti dall'IFRS 9 di crediti e titoli di debito classificati tra le Attività finanziarie al costo ammortizzato e tra le Attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e il calcolo delle relative perdite attese, le principali stime riguardano:
 - a. la determinazione dei parametri di significativo incremento del rischio di credito, basati essenzialmente su modelli di misurazione delle probabilità di default (PD) all'origination delle attività finanziarie e alla data di bilancio;
 - b. l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - c. la determinazione delle probabilità di vendita di attività finanziarie deteriorate, mediante realizzo delle posizioni sul mercato;
- per la determinazione delle stime dei flussi di cassa futuri rivenienti dai crediti deteriorati, sono presi in considerazione alcuni elementi: i tempi di recupero attesi, il presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché i costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita indefinita (avviamento) in riferimento alla Cash Generating Unit (CGU), sono oggetto di stima, separatamente e opportunamente attualizzati, i flussi finanziari futuri nel periodo di previsione analitica e i flussi utilizzati per determinare il c.d. "terminal value", generati dalla CGU. Rientra tra gli elementi oggetto di stima anche il costo del capitale;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita definita ("client relationship"), sono oggetto di stima la vita utile, da un lato, e i flussi finanziari futuri rivenienti dall'attività, dall'altro. Anche nel caso delle attività immateriali a vita definita rientra tra gli elementi oggetto di stima il costo del capitale;
- la determinazione del *fair value* degli immobili viene effettuata attraverso la predisposizione di apposite perizie. Per la predisposizione delle perizie relative agli immobili sono stati oggetto di stima i canoni di locazione, i prezzi di vendita, i tassi di attualizzazione e i tassi di capitalizzazione;
- per la quantificazione dei fondi di quiescenza e per obblighi simili è oggetto di stima il valore attuale delle obbligazioni, tenuto conto dei flussi, opportunamente attualizzati, derivanti dalle analisi storico statistiche, e della curva demografica;
- per la quantificazione dei fondi per rischi e oneri è oggetto di stima – ove possibile – l'ammontare degli esborsi necessari per l'adempimento delle obbligazioni, tenuto conto della probabilità effettiva del dover impiegare risorse;
- per la determinazione delle poste relative alla fiscalità differita è stimata la probabilità di un futuro effettivo sostenimento di imposte (differenze temporanee tassabili) e il grado di ragionevole certezza – se esistente – di ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la deducibilità fiscale (differenze temporanee deducibili).

LE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico (FVTPL)

Criteria di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e tra le Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. La voce, in particolare, include:

- le attività finanziarie detenute per la negoziazione, essenzialmente rappresentate da titoli di debito e di capitale e dal valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione;
- le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, rappresentate dalle attività finanziarie che non soddisfano i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Si tratta di attività finanziarie i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test") oppure che non sono detenute in un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business model "Hold to Collect") o in un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie (Business model "Hold to Collect and Sell");
- le attività finanziarie designate al *fair value*, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale, ove ne sussistano i presupposti. In relazione a tale fattispecie, un'entità può designare irrevocabilmente all'iscrizione un'attività finanziaria come valutata al *fair value* con impatto a Conto economico se, e solo se, così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa ("accounting mismatch") che altrimenti emergerebbe dalla misurazione delle attività o passività o dalla contabilizzazione di costi e ricavi su base differente.

Trovano, quindi, evidenza in questa voce:

- i titoli di debito e i finanziamenti che sono inclusi in un business model *Other/Trading* (non riconducibili quindi ai business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell") o che non superano il test SPPI, incluse le quote dei prestiti sindacati sottoscritti che, sin dall'origine, vengono destinate alla cessione e che non sono riconducibili a un Business model *Hold to Collect and Sell*;
- gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento o controllo congiunto - detenuti per finalità di negoziazione o per cui non si sia optato, in sede di rilevazione iniziale, per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- le quote di OICR.

La voce accoglie, inoltre, i contratti derivati, contabilizzati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione, che sono rappresentati come attività se il *fair value* è positivo e come passività se il *fair value* è negativo. È possibile compensare i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte soltanto qualora si abbia correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e si intenda procedere al regolamento su base netta delle posizioni oggetto di compensazione.

Fra i derivati sono inclusi anche quelli incorporati in contratti finanziari complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - che sono stati oggetto di rilevazione separata in quanto:

- le loro caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati alle caratteristiche del contratto sottostante;
- gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato;
- gli strumenti ibridi cui appartengono non sono valutati al *fair value* con le relative variazioni rilevate a Conto economico.

Relativamente alle regole di classificazione, IFRS 9 non ammette alcuna riclassifica per i titoli di capitale. Per le altre categorie di attività finanziarie non sono parimenti ammesse riclassifiche, salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende

siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al *fair value* con impatto a Conto economico in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva). Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. In questo caso, il tasso di interesse effettivo dell'attività finanziaria riclassificata è determinato in base al suo *fair value* alla data di riclassificazione e tale data viene considerata come data di rilevazione iniziale per l'allocazione nei diversi stadi di rischio creditizio (stage assignment) ai fini dell'impairment.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo capitolo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale, alla data di erogazione per i finanziamenti e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico vengono rilevate al *fair value*, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico sono valorizzate al *fair value*. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel Conto economico.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, ecc.. Per i titoli di capitale e per gli strumenti derivati che hanno per oggetto titoli di capitale, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute e alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI)

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente sia mediante la vendita (Business model "*Hold to Collect and Sell*"), e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (superamento del cd. "SPPI test").

Sono inoltre inclusi nella voce gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

In particolare, vengono inclusi in questa voce:

- i titoli di debito che sono riconducibili a un business model "*Hold to Collect and Sell*" e che hanno superato il test SPPI;
- le interessenze azionarie, non qualificabili come di controllo, collegamento o controllo congiunto, che non sono detenute con finalità di negoziazione, per le quali si è esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- i finanziamenti che sono riconducibili a un business model "*Hold to Collect and Sell*" e che hanno superato il test SPPI, incluse le quote dei prestiti sindacati sottoscritti che, sin dall'origine, vengono destinate alla cessione e che sono riconducibili a un business model "*Hold to Collect and Sell*".

Non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 ("Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" o "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico").

Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Nel caso di riclassifica dalla categoria in oggetto a quella del costo ammortizzato, l'utile (perdita) cumulato rilevato nella riserva da valutazione è portato a rettifica del *fair value* dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione. Nel caso invece di riclassifica nella categoria del *fair value* con impatto a Conto economico, l'utile (perdita) cumulato rilevato precedentemente nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio.

Per i titoli di capitale non è ammessa alcuna riclassifica.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo capitolo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale e alla data di erogazione per i finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteria di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività classificate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, diverse dai titoli di capitale, sono valutate al *fair value*, con la rilevazione a Conto economico degli impatti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato, degli effetti dell'impairment e dell'eventuale effetto cambio, mentre gli altri utili o perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto finché l'attività finanziaria non viene cancellata. Al momento della dismissione, totale o parziale, l'utile o la perdita cumulati nella riserva da valutazione vengono riversati, in tutto o in parte, a Conto economico.

Gli strumenti di capitale per cui è stata effettuata la scelta per la classificazione nella presente categoria sono valutati al *fair value* e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto (Prospetto della redditività complessiva) non devono essere successivamente trasferiti a Conto economico, neanche in caso di cessione. La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a Conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri già illustrati per le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico".

Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" – sia sotto forma di titoli di debito che di crediti – sono soggette alla verifica dell'incremento significativo del rischio creditizio ("impairment"), al pari di quella prevista per le Attività al costo ammortizzato, con conseguente rilevazione a Conto economico di una rettifica di valore a copertura delle perdite attese. Più in particolare, sugli strumenti classificati in stage 1 (ossia sulle attività finanziarie al momento dell'originazione, ove non deteriorate, e sugli strumenti per cui non si è verificato un significativo incremento del rischio creditizio rispetto alla data di rilevazione iniziale) viene contabilizzata, alla data di rilevazione iniziale e a ogni data di reporting successiva, una perdita attesa a un anno. Invece, per gli strumenti classificati in stage 2 (bonis per i quali si è verificato un incremento significativo del rischio creditizio rispetto alla data di rilevazione iniziale) e in stage 3 (esposizione deteriorate) viene contabilizzata una perdita attesa per l'intera vita residua dello strumento finanziario.

Viceversa, non sono assoggettati al processo di impairment i titoli di capitale.

Si rinvia al successivo capitolo "Perdite di valore delle attività finanziarie" per approfondimenti.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute e alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie (in particolare finanziamenti e titoli di debito) che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (Business model "Hold to Collect"), e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test").

Più in particolare, formano oggetto di rilevazione in questa voce:

- gli impieghi con banche nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;
- gli impieghi con clientela nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;
- i titoli di debito che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente.

Sono inoltre inclusi in tale categoria i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di attività e di servizi finanziari come definiti dal T.U.B. e dal T.U.F. (ad esempio per distribuzione di prodotti finanziari e attività di servicing).

Secondo le regole generali previste dall'IFRS 9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie, non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al costo ammortizzato in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva o Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico).

Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Gli utili o le perdite risultanti dalla differenza tra il costo ammortizzato dell'attività finanziaria e il relativo *fair value* sono rilevati a Conto economico nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico e a Patrimonio netto, nell'apposita riserva di valutazione, nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo paragrafo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

In particolare, per quel che attiene ai crediti, la data di erogazione normalmente coincide con la data di sottoscrizione del contratto. Qualora tale coincidenza non si manifesti, in sede di sottoscrizione del contratto si provvede a iscrivere un impegno a erogare fondi che si chiude alla data di erogazione del finanziamento. L'iscrizione del credito avviene sulla base del *fair value* dello stesso, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo.

Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. In questi termini, l'attività è riconosciuta in Bilancio per un ammontare pari al valore di prima iscrizione diminuito dei rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento cumulato (calcolato col citato metodo del tasso di interesse effettivo) della differenza tra tale importo iniziale e l'importo alla scadenza (riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente alla singola attività) e rettificato dell'eventuale fondo a copertura delle perdite. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri dell'attività, per capitale e interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti all'attività finanziaria medesima. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi direttamente attribuibili a un'attività finanziaria lungo la sua vita residua attesa.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività - valorizzate al costo - la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica dell'attualizzazione, per quelle senza una scadenza definita e per i crediti a revoca.

I criteri di valutazione, come meglio indicato nel capitolo "Perdite di valore delle attività finanziarie", sono strettamente connessi all'inclusione degli strumenti in esame in uno dei tre stages (stadi di rischio creditizio) previsti dall'IFRS 9, l'ultimo dei quali (stage 3) comprende le attività finanziarie deteriorate e i restanti (stage 1 e 2) le attività finanziarie in bonis.

Con riferimento alla rappresentazione contabile dei suddetti effetti valutativi, le rettifiche di valore riferite a questa tipologia di attività sono rilevate nel Conto economico:

- all'atto dell'iscrizione iniziale, per un ammontare pari alla perdita attesa a dodici mesi;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio non sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alle variazioni dell'ammontare delle rettifiche di valore per perdite attese nei dodici mesi successivi;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alla rilevazione di rettifiche di valore per perdite attese riferibili all'intera vita residua prevista contrattualmente per l'attività;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove – dopo che si è verificato un incremento significativo del rischio di credito rispetto all'iscrizione iniziale – la "significatività" di tale incremento sia poi venuta meno, in relazione all'adeguamento delle rettifiche di valore cumulate per tener conto del passaggio da una perdita attesa lungo l'intera vita residua dello strumento ("lifetime") a una a dodici mesi.

Le attività finanziarie in esame, ove risultino in bonis, sono sottoposte a una valutazione, volta a definire le rettifiche di valore da rilevare in bilancio, a livello di singolo rapporto creditizio (o "tranche" di titolo), in

funzione dei parametri di rischio rappresentati da probability of default (PD), loss given default (LGD) ed exposure at default (EAD).

Se, oltre a un incremento significativo del rischio di credito, si riscontrano anche oggettive evidenze di una perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività – classificata come “deteriorata”, al pari di tutti gli altri rapporti intercorrenti con la medesima controparte – e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita, da rilevare a Conto economico, è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente a ogni posizione e tiene conto, come dettagliato nel capitolo “Perdite di valore delle attività finanziarie”, di informazioni “*forward looking*” e dei possibili scenari alternativi di recupero.

Rientrano nell'ambito delle attività deteriorate gli strumenti finanziari ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, inadempienza probabile o di scaduto/sconfinante da oltre novanta giorni secondo le regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS/IFRS e di Vigilanza europea.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi e del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie.

Il tasso effettivo originario di ciascuna attività rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale e anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico. La ripresa di valore non può eccedere il costo ammortizzato che lo strumento finanziario avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati nel margine di interesse.

In alcuni casi, durante la vita delle attività finanziarie in esame e in particolare dei crediti, le condizioni contrattuali originarie sono oggetto di successiva modifica per volontà delle parti del contratto. Quando, nel corso della vita di uno strumento, le clausole contrattuali sono oggetto di modifica occorre verificare se l'attività originaria deve continuare a essere rilevata in bilancio o se, al contrario, lo strumento originario deve essere oggetto di cancellazione dal bilancio (“derecognition”) e debba essere rilevato un nuovo strumento finanziario.

In generale, le modifiche di un'attività finanziaria conducono alla cancellazione della stessa e all'iscrizione di una nuova attività quando sono “sostanziali”. La valutazione circa la “sostanzialità” della modifica deve essere effettuata considerando sia elementi qualitativi sia elementi quantitativi. In alcuni casi, infatti, potrà risultare chiaro, senza il ricorso a complesse analisi, che i cambiamenti introdotti modificano sostanzialmente le caratteristiche e/o i flussi contrattuali di una determinata attività mentre, in altri casi, dovranno essere svolte ulteriori analisi (anche di tipo quantitativo) per apprezzare gli effetti delle stesse e verificare la necessità di procedere o meno alla cancellazione dell'attività e all'iscrizione di un nuovo strumento finanziario.

Le analisi (quali-quantitative) volte a definire la “sostanzialità” delle modifiche contrattuali apportate a un'attività finanziaria, dovranno pertanto considerare:

- le finalità per cui le modifiche sono state effettuate: ad esempio, rinegoziazioni per motivi commerciali e concessioni per difficoltà finanziarie della controparte:
 - a) le prime, volte a “trattenere” il cliente, vedono coinvolto un debitore che non versa in una situazione di difficoltà finanziaria. In questa casistica sono incluse tutte le operazioni di rinegoziazione che sono volte ad adeguare l'onerosità del debito alle condizioni di mercato. Tali operazioni comportano una variazione delle condizioni originarie del contratto, solitamente richieste dal debitore, che attiene ad aspetti connessi alla onerosità del debito, con un conseguente beneficio economico per il debitore stesso. In linea generale si ritiene che, ogniqualvolta la Società effettui una rinegoziazione al fine di evitare di perdere il proprio cliente, tale rinegoziazione debba essere considerata come sostanziale

- in quanto, ove non fosse effettuata, il cliente potrebbe finanziarsi presso un altro intermediario e la Società subirebbe un decremento dei ricavi futuri previsti;
- b) le seconde, effettuate per “ragioni di rischio creditizio” (misure di forbearance), sono riconducibili all’obiettivo di massimizzare il recupero dei flussi di cassa. I rischi e i benefici sottostanti, successivamente alle modifiche, di norma, non sono sostanzialmente trasferiti e, conseguentemente, la rappresentazione contabile avviene in base al “modification accounting” che prevede la rilevazione a Conto economico della differenza tra valore contabile e valore attuale dei flussi di cassa modificati scontati al tasso di interesse originario, senza derecognition;
- la presenza di specifici elementi oggettivi (“trigger”) che incidono sulle caratteristiche e/o sui flussi contrattuali dello strumento finanziario (quali, a solo titolo di esempio, il cambiamento di divisa o la modifica della tipologia di rischio a cui si è esposti, ove la si correla a parametri di equity e commodity), che si ritiene comportino la derecognition in considerazione del loro impatto (atteso come significativo) sui flussi contrattuali originari.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall’esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute e alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un’obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

Operazioni di copertura

Criteria di classificazione: tipologia di coperture

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite, attribuibili a un determinato rischio e rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

Le tipologie di coperture utilizzate sono le seguenti:

- copertura di *fair value*: ha l’obiettivo di coprire l’esposizione alla variazione del *fair value* (attribuibile alle diverse tipologie di rischio) di attività e passività iscritte in bilancio o porzioni di esse, di gruppi di attività/passività, di impegni irrevocabili e di portafogli di attività e passività finanziarie, inclusi i core deposits, come consentito dallo IAS 39 omologato dalla Commissione Europea. Le coperture generiche di *fair value* (“macro hedge”) hanno l’obiettivo di ridurre le oscillazioni di *fair value*, imputabili al rischio di tasso di interesse, di un importo monetario, riveniente da un portafoglio di attività o di passività;
- copertura di flussi finanziari: ha l’obiettivo di coprire l’esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio. Tale tipologia di copertura è utilizzata essenzialmente per stabilizzare il flusso di interessi della raccolta a tasso variabile nella misura in cui

quest'ultima finanzia impieghi a tasso fisso. In talune circostanze, analoghe operazioni sono poste in essere relativamente ad alcune tipologie di impieghi a tasso variabile;

- copertura di un investimento in valuta: attiene alla copertura dei rischi di un investimento in un'impresa estera espresso in valuta.

Data la scelta esercitata di avvalersi della possibilità di continuare ad applicare integralmente le regole dello IAS 39 per le relazioni di copertura, non è possibile designare i titoli di capitale classificati tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI) come oggetti coperti per il rischio di prezzo o di cambio, dato che tali strumenti non impattano il Conto economico, nemmeno in caso di vendita (se non per i dividendi che sono rilevati a Conto economico).

Criteria di iscrizione

Gli strumenti derivati di copertura, al pari di tutti i derivati, sono inizialmente iscritti e successivamente misurati al *fair value*.

Criteria di valutazione

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*. In particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, si compensa la variazione del *fair value* dell'elemento coperto con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura. Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a Conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto. Nel caso di operazioni di copertura generica di *fair value* ("macro hedge") le variazioni di *fair value* con riferimento al rischio coperto delle attività e delle passività oggetto di copertura sono imputate nello Stato patrimoniale, rispettivamente, nella voce 60. dell'attivo "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica" oppure 50. del passivo "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica";
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* del derivato sono imputate a patrimonio netto, per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a Conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesta la variazione dei flussi di cassa da compensare o se la copertura risulta inefficace;
- le coperture di un investimento in valuta sono contabilizzate allo stesso modo delle coperture di flussi finanziari.

Lo strumento derivato è designato di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura e se è efficace nel momento in cui la copertura ha inizio e, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

L'efficacia della copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto l'efficacia è apprezzata dal confronto delle suddette variazioni, tenuto conto dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere. Si ha efficacia quando le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente, cioè nei limiti stabiliti dall'intervallo 80-125%, le variazioni dello strumento coperto, per l'elemento di rischio oggetto di copertura.

La valutazione dell'efficacia è effettuata a ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale utilizzando:

- test prospettici, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto dimostrano la sua efficacia attesa;

- test retrospettivi, che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono, ovvero, misurano quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta, il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione e lo strumento finanziario coperto riacquisisce il criterio di valutazione corrispondente alla sua classificazione di bilancio.

Nel caso di interruzione di una relazione di copertura generica di *fair value*, le rivalutazioni/svalutazioni cumulate iscritte nella voce 60. "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica" oppure 50. "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica" sono rilevate a Conto economico tra gli interessi attivi o passivi lungo la durata residua delle originarie relazioni di copertura, ferma restando la verifica che ne sussistano i presupposti.

Partecipazioni

Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione

La voce include le interessenze detenute in società controllate congiuntamente e collegate.

Sono considerate società sottoposte a controllo congiunto (joint ventures), le entità per le quali, su base contrattuale, il controllo è condiviso fra la Banca e uno o più altri soggetti, ovvero quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Sono considerate società sottoposte a influenza notevole ("collegate"), le entità in cui la Banca possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

Non sono considerate sottoposte a influenza notevole alcune interessenze superiori al 20%, nelle quali la Banca detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di governance limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto, quando disponibili, del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a Conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico.

Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando la partecipazione viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

Attività materiali

Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, il patrimonio artistico di pregio, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi nonché le attrezzature di qualsiasi tipo che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi sono classificate come “attività a uso funzionale” secondo lo IAS 16. Gli immobili posseduti con finalità di investimento (per conseguire canoni di locazione o per l’apprezzamento del capitale investito) sono classificati come “attività detenute a scopo di investimento” in base allo IAS 40.

La voce accoglie anche attività materiali classificate in base allo IAS 2 - Rimanenze, che si riferiscono sia a beni derivanti dall’attività di escussione di garanzie o dall’acquisto in asta che l’impresa ha intenzione di vendere nel prossimo futuro (di norma in base allo IFRS 5), senza effettuare rilevanti opere di ristrutturazione, e che non hanno i presupposti per essere classificati nelle categorie precedenti, sia al portafoglio immobiliare, comprensivo di aree edificabili, immobili in costruzione, immobili ultimati in vendita e iniziative di sviluppo immobiliare, detenuto in un’ottica di dismissione.

Sono, infine, iscritti nelle attività materiali i beni utilizzati nell’ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Criteria di iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all’acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono imputate a incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a Conto economico.

Secondo l’IFRS 16, i leasing sono contabilizzati sulla base del modello del “diritto d’uso” in base al quale, alla data iniziale, il locatario ha un’obbligazione finanziaria a effettuare pagamenti dovuti al locatore per compensare il suo diritto a utilizzare il bene sottostante durante la durata del leasing. Quando l’attività è resa disponibile al locatario per il relativo utilizzo (data iniziale), il locatario riconosce sia la passività che l’attività consistente nel diritto di utilizzo.

Criteria di valutazione

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore, a eccezione degli immobili a uso funzionale e del patrimonio artistico di pregio che sono valutati secondo il metodo della rideterminazione del valore.

Gli immobili detenuti a scopo di investimento sono valutati con il metodo del costo.

Nel caso di attività materiali soggette alla valutazione secondo il metodo della rideterminazione del valore:

- se il valore contabile di un bene è incrementato a seguito di una rideterminazione di valore, l’incremento deve essere rilevato nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo e accumulato nel patrimonio netto sotto la voce riserva di rivalutazione; invece, nel caso in cui l’incremento ripristini una diminuzione dovuta a una rivalutazione della stessa attività rilevata precedentemente nel Conto economico deve essere rilevato come provento;
- se il valore contabile di un bene è diminuito a seguito della rideterminazione di valore, la diminuzione deve essere rilevata nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo a riduzione dell’eccedenza di rivalutazione nella misura in cui vi siano eventuali saldi a credito nella riserva di rivalutazione in riferimento a tale attività; altrimenti tale riduzione va contabilizzata nel Conto economico.

Alla data di bilancio la Società non detiene attività materiali soggette alla valutazione secondo il metodo della rideterminazione del valore.

Le attività materiali sono sistematicamente ammortizzate, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, lungo la loro vita utile. Il valore ammortizzabile è rappresentato dal costo dei beni (o dal valore netto rideterminato qualora il metodo adottato per la valutazione sia quello della rideterminazione del valore) al netto del valore residuo al termine del processo di ammortamento, se significativo.

Gli immobili vengono ammortizzati per una quota ritenuta congrua al fine di rappresentare il deperimento dei cespiti nel tempo a seguito del loro utilizzo, tenuto conto delle spese di manutenzione di carattere straordinario, che vengono portate a incremento del valore dei cespiti.

Non vengono invece ammortizzati:

- i terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita;
- il patrimonio artistico di pregio, gli altri beni storico artistici e decorativi in quanto la loro vita utile non può essere stimata e il loro valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo;
- gli immobili a uso investimento per i quali è stato scelto il metodo della valutazione al *fair value* con contropartita il Conto economico.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività materiale valutata al costo possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite e il suo valore di recupero. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a Conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo a una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Attività immateriali

Criteri di classificazione

Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali. Tra le attività immateriali è anche iscritto l'avviamento che rappresenta la differenza positiva tra il costo di acquisto e il *fair value* delle attività e passività di pertinenza di un'impresa acquisita.

Criteri di iscrizione e valutazione

Le attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori, solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a Conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Per le attività a vita utile definita, il costo è ammortizzato in quote costanti o in quote decrescenti determinate in funzione dell'afflusso dei benefici economici attesi dall'attività. Le attività a vita utile indefinita non sono invece soggette ad ammortamento sistematico, bensì a un test periodico di verifica dell'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa avere subito una perdita di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a Conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore recuperabile.

In particolare, tra le attività immateriali sono incluse:

- attività immateriali basate sulla tecnologia, quali il software applicativo, che sono ammortizzate in funzione della prevista obsolescenza tecnologica delle stesse e comunque non oltre un periodo massimo di sette anni. In particolare, i costi sostenuti internamente per lo sviluppo di progetti di software costituiscono attività immateriali e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i) il costo attribuibile all'attività di sviluppo è attendibilmente determinabile, ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri. I costi di sviluppo del software capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo. I costi di sviluppo software capitalizzati sono ammortizzati sistematicamente lungo la vita stimata del relativo prodotto/servizio in modo da riflettere le modalità con cui ci si attende che i benefici economici futuri derivanti dall'attività siano consumati dall'entità dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto;
- attività immateriali legate alla clientela rappresentate dalla valorizzazione, in occasione di operazioni di aggregazione, dei rapporti di asset management. Tali attività, a vita definita, sono originariamente valorizzate attraverso l'attualizzazione, con l'utilizzo di un tasso rappresentativo del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, dei flussi rappresentativi dei margini reddituali lungo un periodo esprimente la durata residua, contrattuale o stimata, dei rapporti in essere al momento dell'operazione di aggregazione. Esse sono ammortizzate, per i rapporti di asset management, in quote costanti lungo il periodo di afflusso di maggiore significatività dei benefici economici attesi nel caso di rapporti non aventi una scadenza predeterminata e, per i rapporti legati a contratti assicurativi, in quote decrescenti corrispondenti al periodo di durata dei contratti nel caso di rapporti con scadenza definita (vita residua delle polizze);
- attività immateriali legate al marketing rappresentate dalla valorizzazione del marchio ("brand name") anch'esso iscritto in occasione di operazioni di aggregazione. Tale attività è considerata a vita indefinita in quanto si ritiene che possa contribuire per un periodo indeterminato alla formazione dei flussi reddituali.

Infine, tra le attività immateriali è incluso l'avviamento.

L'avviamento può essere iscritto, nell'ambito di operazioni di aggregazione, quando la differenza positiva fra il corrispettivo trasferito e l'eventuale rilevazione al *fair value* degli elementi patrimoniali acquisiti è rappresentativo delle capacità reddituali future della partecipazione ("*goodwill*").

Qualora tale differenza risulti negativa ("*badwill*") o nell'ipotesi in cui il *goodwill* non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a Conto economico.

Con periodicità annuale (o ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore) viene effettuato un test di verifica dell'adeguatezza del valore dell'avviamento. A tal fine viene identificata l'Unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. In Volksbank l'unità generatrice di flussi finanziari coincide con l'entità aziendale nel suo complesso. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento e il suo valore di recupero, se inferiore. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il *fair value* dell'Unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a Conto economico.

Criteria di cancellazione

Un'attività immateriale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione o qualora non siano più attesi benefici economici futuri.

Altre attività

Le altre attività accolgono essenzialmente partite in attesa di sistemazione e poste non riconducibili ad altre voci dello Stato patrimoniale, tra cui si ricordano i crediti derivanti da forniture di beni e servizi non finanziari, le partite fiscali diverse da quelle rilevate a voce propria (ad esempio, connesse con l'attività di sostituto di imposta), l'oro, l'argento e i metalli preziosi e i ratei attivi diversi da quelli che vanno capitalizzati sulle relative attività finanziarie, ivi inclusi quelli derivanti da contratti con i clienti ai sensi dell'IFRS 15, paragrafi 116 e successivi.

Attività non correnti o gruppi di attività/passività in via di dismissione

Vengono classificate nella voce dell'attivo "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e in quella del passivo "Passività associate ad attività in via di dismissione" attività non correnti o gruppi di attività/passività per i quali è stato avviato un processo di dismissione e la loro vendita è ritenuta altamente probabile. Tali attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico e il loro *fair value* al netto dei costi di cessione, a eccezione di alcune tipologie di attività (es. attività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9) per cui l'IFRS 5 prevede specificatamente che debbano essere applicati i criteri valutativi del principio contabile di pertinenza.

I proventi e oneri (al netto dell'effetto fiscale), riconducibili a gruppi di attività in via di dismissione o rilevati come tali nel corso dell'esercizio, sono esposti nel Conto economico in voce separata.

Fiscalità corrente e differita

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio. Le Attività e Passività fiscali correnti accolgono il saldo netto delle posizioni fiscali della Società nei confronti dell'Amministrazione finanziaria italiana. In particolare, tali poste accolgono il saldo netto tra le passività fiscali correnti dell'esercizio, calcolate in base a una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio, determinato in base alle norme tributarie in vigore, e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite o altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali la Società ha richiesto la compensazione con imposte di esercizi successivi.

Le Attività fiscali correnti accolgono altresì i crediti d'imposta per i quali la Società ha richiesto il rimborso alle autorità fiscali competenti, nonché le somme versate a titolo provvisorio nel corso di un procedimento contenzioso con l'Amministrazione finanziaria. Il rischio insito nei suddetti procedimenti, allo stesso modo dei rischi insiti in procedimenti che non hanno richiesto versamenti a titolo provvisorio, viene valutato secondo le logiche dello IAS 37 in relazione alle probabilità di impiego di risorse economiche per il loro adempimento.

Tenuto conto dell'adozione del consolidato fiscale nazionale da parte della Società, le posizioni fiscali riferibili alle società incluse nel consolidato sono gestite in modo distinto sotto il profilo amministrativo.

La fiscalità differita viene determinata in base al criterio del cosiddetto *balance sheet liability method*, tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili o deducibili nei futuri periodi. A tali fini, si

intendono “differenze temporanee tassabili” quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili e “differenze temporanee deducibili” quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili.

La fiscalità differita viene calcolata applicando le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per le quali esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte e alle differenze temporanee deducibili per le quali esiste una ragionevole certezza che vi siano ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la relativa deducibilità fiscale (c.d. “probability test”). Le imposte anticipate e differite relative alla medesima imposta e scadenti nel medesimo periodo vengono compensate.

Qualora le Attività e Passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il Conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il Conto economico (quali le rettifiche di prima applicazione degli IAS/IFRS, le valutazioni degli strumenti finanziari rilevati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto (es. riserve da valutazione).

La fiscalità latente sulle poste patrimoniali in sospensione d'imposta “tassabili in ogni caso di utilizzo” è iscritta in bilancio in riduzione del patrimonio netto. La fiscalità differita relativa alle rivalutazioni per conversione all'euro, direttamente imputate a specifica Riserva ex art. 21 D. Lgs. 213/98 in sospensione d'imposta, viene iscritta in bilancio in riduzione della Riserva stessa. La fiscalità latente riferita alle poste patrimoniali in sospensione d'imposta “tassabili soltanto in ipotesi di distribuzione” non viene iscritta in bilancio, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente di ritenere che non saranno effettuate operazioni che ne comportino la tassazione.

La fiscalità differita riferita alle società incluse nel consolidato fiscale viene rilevata in bilancio dalle stesse, in applicazione del criterio di competenza economica e in considerazione della valenza del consolidato fiscale limitata agli adempimenti di liquidazione delle posizioni fiscali correnti.

Fondi per rischi e oneri

Fondi di quiescenza e per obblighi simili

I Fondi di quiescenza sono costituiti in attuazione di accordi aziendali e si qualificano come piani a benefici definiti. La passività relativa a tali piani e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinati sulla base di ipotesi attuariali applicando il metodo della “Proiezione Unitaria del Credito”, che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato in base ai rendimenti di mercato rilevati alle date di valutazione di obbligazioni di aziende primarie tenendo conto della durata media residua della passività. Il valore attuale dell'obbligazione alla data di riferimento del bilancio è inoltre rettificato del *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano.

Gli utili e le perdite attuariali (ovvero le variazioni nel valore attuale dell'obbligazione derivanti dalle modifiche alle ipotesi attuariali e dalle rettifiche basate sull'esperienza passata) sono riconosciuti nel prospetto della redditività complessiva.

Fondi per rischi e oneri a fronte di impegni e garanzie rilasciate

La sottovoce dei fondi per rischi e oneri in esame accoglie i fondi per rischio di credito rilevati a fronte degli impegni a erogare fondi e alle garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro di applicazione delle regole sull'impairment ai sensi dell'IFRS 9. Per tali fattispecie sono adottate, in linea di principio, le medesime modalità di allocazione tra i tre stage (stadi di rischio creditizio) e di calcolo della perdita attesa esposte con riferimento alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

L'aggregato accoglie, peraltro, anche i fondi per rischi e oneri costituiti a fronte di altre tipologie di impegni e di garanzie rilasciate che, in virtù delle proprie peculiarità, non rientrano nel richiamato perimetro di applicazione dell'impairment ai sensi dell'IFRS 9.

Altri fondi

Gli altri fondi per rischi e oneri accolgono gli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o connessi a rapporti di lavoro oppure a contenziosi, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Conseguentemente, la rilevazione di un accantonamento avviene se e solo se:

- vi è un'obbligazione in corso (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici; e
- può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione.

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi e incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono aggiornati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a Conto economico.

L'accantonamento viene stornato quando diviene improbabile l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione oppure quando si estingue l'obbligazione.

Nella voce sono inclusi anche i benefici a lungo termine ai dipendenti, i cui oneri vengono determinati con i medesimi criteri attuariali descritti per i fondi di quiescenza. Gli utili e le perdite attuariali vengono rilevati tutti immediatamente nel Conto economico.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

I Debiti verso banche, i Debiti verso clientela e i Titoli in circolazione ricomprendono: le varie forme di provvista interbancaria e con clientela, le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto a termine e la raccolta effettuata attraverso: certificati di deposito, titoli obbligazionari e altri strumenti di raccolta in circolazione, al netto degli eventuali ammontari riacquistati.

Sono inoltre inclusi i debiti iscritti dall'impresa in qualità di locatario nell'ambito di operazioni di leasing.

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene alla data di sottoscrizione del contratto, che normalmente coincide con il momento della ricezione delle somme raccolte o dell'emissione dei titoli di debito.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Criteria di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, per le quali il fattore temporale risulta trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato.

I debiti per leasing vengono rivalutati quando vi è una lease modification (e.g. una modifica del perimetro del contratto), che non è contabilizzata/considerata come contratto separato.

Criteria di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli obbligazionari precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrata a Conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento.

Passività finanziarie di negoziazione

Criteria di iscrizione

Gli strumenti finanziari in oggetto sono iscritti alla data di sottoscrizione o alla data di emissione a un valore pari al *fair value* dello strumento, senza considerare eventuali costi o proventi di transazione direttamente attribuibili agli strumenti stessi.

In tale categoria di passività sono, in particolare, inclusi i contratti derivati di trading con *fair value* negativo, nonché i derivati impliciti con *fair value* negativo presenti in contratti complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - ma non strettamente correlati agli stessi. Inoltre, sono incluse le passività che si originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli e i certificates.

Criteria di valutazione

Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value* con imputazione del risultato della valutazione nel Conto economico.

Criteria di cancellazione

Le Passività finanziarie detenute per negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà della stessa.

Passività finanziarie designate al fair value

Criteria di classificazione

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le passività finanziarie designate al *fair value* con contropartita in Conto economico, sulla base della facoltà riconosciuta alle imprese (c.d. "*fair value option*") dall'IFRS 9 e nel rispetto delle casistiche previste dalla normativa di riferimento.

Criteria di iscrizione

L'iscrizione di tali passività avviene alla data di emissione in misura pari al loro *fair value*, incluso il valore dell'eventuale derivato embedded e al netto delle commissioni di collocamento pagate.

Criteria di valutazione

Tali passività sono valutate al *fair value* con imputazione del risultato secondo le seguenti regole previste dall'IFRS 9:

- le variazioni di *fair value* che sono attribuibili alla variazione del proprio merito creditizio devono essere rilevate nel Prospetto della redditività complessiva (patrimonio netto);
- le restanti variazioni di *fair value* devono essere rilevate nel Conto economico.

Gli importi rilevati nel Prospetto della redditività complessiva non rigirano successivamente a Conto economico. Tale modalità di contabilizzazione non deve essere applicata qualora la rilevazione degli effetti del proprio merito di credito a Patrimonio netto determini o accentui un accounting mismatch a Conto economico. In questo caso gli utili o le perdite legate alla passività, incluse quelle che si determinano come effetto della variazione del proprio merito creditizio, devono essere rilevate a Conto economico.

Criteria di cancellazione

Le passività finanziarie valutate al *fair value* vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà della stessa.

Operazioni in valuta

Criteria di rilevazione iniziale

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Criteria di rilevazione successiva

A ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi a un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza di cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio netto. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a Conto economico, è rilevata in Conto economico anche la relativa differenza di cambio.

Altre passività

Le altre passività accolgono essenzialmente partite in attesa di sistemazione e poste non riconducibili ad altre voci dello Stato patrimoniale.

Altre informazioni

Azioni proprie

Le eventuali azioni proprie detenute sono portate in riduzione del patrimonio netto. Analogamente, il costo originario delle stesse e gli utili o le perdite derivanti dalla loro successiva vendita sono rilevati come movimenti del patrimonio netto.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti che accolgono oneri e proventi di competenza del periodo maturati su attività e passività sono iscritti in bilancio a rettifica delle attività e passività a cui si riferiscono.

Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi, classificati tra le Altre attività come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia, vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto si configura come un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" classificato come:

- "piano a contribuzione definita" per le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di

cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252) sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS. Per tali quote l'importo contabilizzato tra i costi del personale è determinato sulla base dei contributi dovuti senza l'applicazione di metodologie di calcolo attuariali;

- "piano a benefici definiti" iscritto sulla base del suo valore attuariale determinato utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", per la quota del trattamento di fine rapporto del personale maturata sino al 31 dicembre 2006.

Tali quote sono iscritte sulla base del loro valore attuariale determinato utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", senza applicazione del pro-rata del servizio prestato in quanto il costo previdenziale ("current service cost") del TFR è quasi interamente maturato e la rivalutazione dello stesso, per gli anni a venire, non si ritiene dia luogo a significativi benefici per i dipendenti.

Ai fini dell'attualizzazione, il tasso utilizzato è determinato con riferimento al rendimento di mercato di obbligazioni di aziende primarie tenendo conto della durata media residua della passività, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale, mentre gli utili e le perdite attuariali sono rilevati nel prospetto della redditività complessiva.

Pagamenti basati su azioni

I piani di remunerazione del personale basati su azioni vengono rilevati nel Conto economico, con un corrispondente incremento del patrimonio netto, sulla base del *fair value* degli strumenti finanziari attribuiti alla data di assegnazione, suddividendo l'onere lungo il periodo previsto dal piano.

In presenza di opzioni, il *fair value* delle stesse è calcolato utilizzando un modello che considera, oltre a informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse risk-free, anche le caratteristiche specifiche del piano in essere. Nel modello di valorizzazione sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione delle condizioni in base alle quali le opzioni sono state assegnate.

La combinazione dei due valori fornisce il *fair value* dello strumento assegnato.

L'eventuale riduzione del numero di strumenti finanziari assegnati è contabilizzata come cancellazione di una parte degli stessi.

Benefici ai dipendenti

Si definiscono benefici ai dipendenti tutti i tipi di remunerazione erogati dall'azienda in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti. I benefici ai dipendenti si suddividono tra:

- benefici a breve termine (diversi dai benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e dai benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale) che si prevede di liquidare interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti hanno prestato l'attività lavorativa e rilevati interamente a Conto economico al momento della maturazione (rientrano in tale categoria, ad esempio, i salari, gli stipendi e le prestazioni "straordinarie");
- benefici successivi al rapporto di lavoro dovuti dopo la conclusione del rapporto di lavoro che obbligano l'impresa a un'erogazione futura nei confronti dei dipendenti. Tra questi, rientrano il trattamento di fine rapporto e i fondi pensione che, a loro volta si suddividono in piani a contribuzione definita e piani a benefici definiti o fondi di quiescenza aziendale;

- benefici per la cessazione del rapporto di lavoro, ossia quei compensi che l'azienda riconosce ai dipendenti come contropartita alla cessazione del rapporto di lavoro, in seguito alla decisione della stessa di concludere il rapporto di lavoro prima della normale data di pensionamento;
- benefici a lungo termine, diversi dai precedenti, che non si prevede siano estinti interamente entro i dodici mesi successivi al termine dell'esercizio in cui i dipendenti hanno svolto le proprie prestazioni lavorative.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi possono essere riconosciuti:

- in un momento preciso, quando l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso, o
- nel corso del tempo, a mano a mano che l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso.

Il bene è trasferito quando, o nel corso del periodo in cui, il cliente ne acquisisce il controllo. In particolare:

- gli interessi corrispettivi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato. La voce interessi attivi (ovvero interessi passivi) comprende anche i differenziali o i margini, positivi (o negativi), maturati sino alla data di riferimento del bilancio, relativi a contratti derivati finanziari i) di copertura di attività e passività che generano interessi; ii) classificati nello Stato patrimoniale nel portafoglio di negoziazione, ma gestionalmente collegati ad attività e/o passività finanziarie valutate al *fair value* (*fair value option*); iii) connessi gestionalmente con attività e passività classificate nel portafoglio di negoziazione e che prevedono la liquidazione di differenziali o di margini a più scadenze;
- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a Conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a Conto economico nel corso dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati. Le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, sono rilevate tra gli interessi;
- i ricavi derivanti dalla vendita di strumenti finanziari, determinati dalla differenza tra corrispettivo pagato o incassato della transazione e il *fair value* dello strumento, vengono riconosciuti al Conto economico in sede di rilevazione dell'operazione;
- gli utili e perdite derivanti dalla negoziazione di strumenti finanziari sono riconosciuti al Conto economico al momento del perfezionamento della vendita, sulla base della differenza tra il corrispettivo pagato o incassato e il valore di iscrizione degli strumenti stessi;
- i ricavi derivanti dalla vendita di attività non finanziarie sono rilevati al momento del perfezionamento della vendita, ovvero quando è adempiuta l'obbligazione di fare nei confronti del cliente.

I costi sono rilevati a Conto economico secondo il principio della competenza; i costi relativi all'ottenimento e all'adempimento dei contratti con la clientela sono rilevati a Conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione dell'informativa finanziaria

La predisposizione dell'informativa finanziaria richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello Stato patrimoniale e nel Conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio.

L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi i valori iscritti in bilancio possano variare anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate. Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione del *fair value* degli immobili e del patrimonio artistico di pregio;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le ipotesi demografiche (legate alla mortalità prospettica della popolazione assicurata) e finanziarie (derivanti dalla possibile evoluzione dei mercati finanziari) utilizzate nello strutturare i prodotti assicurativi e nel definire le basi di calcolo delle riserve integrative.

Per talune delle fattispecie appena elencate possono identificarsi i principali fattori che sono oggetto di stime e che quindi concorrono a determinare il valore di iscrizione in bilancio di attività e passività. Senza pretesa di esaustività, si segnala che:

- per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, qualora sia necessario l'utilizzo di parametri non desumibili dal mercato, le principali stime riguardano, da un lato, lo sviluppo dei flussi finanziari futuri (o anche flussi reddituali, nel caso di titoli azionari), eventualmente condizionati a eventi futuri e, dall'altro, il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi;
- per l'allocazione nei tre stadi di rischio creditizio previsti dall'IFRS 9 di crediti e titoli di debito classificati tra le Attività finanziarie al costo ammortizzato e le Attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e il calcolo delle relative perdite attese, le principali stime riguardano:
 - a) la determinazione dei parametri di significativo incremento del rischio di credito, basati essenzialmente su modelli di misurazione delle probabilità di default (PD) all'originazione delle attività finanziarie e alla data di bilancio;
 - b) l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - c) la determinazione delle probabilità di vendita di attività finanziarie deteriorate, mediante realizzo delle posizioni sul mercato;
- per la determinazione delle stime dei flussi di cassa futuri rivenienti dai crediti deteriorati, sono presi in considerazione alcuni elementi: i tempi di recupero attesi, il presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché i costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita indefinita (avviamento, brand name, ecc.) in riferimento alle Cash Generating Units (CGU), sono oggetto di stima, separatamente e opportunamente attualizzati, i flussi finanziari futuri nel periodo di previsione analitica e i flussi utilizzati per determinare il c.d. "terminal value", generati dalla CGU. Rientra tra gli elementi oggetto di stima anche il costo del capitale;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita definita (portafogli di asset management e assicurativo) in riferimento alle CGU, sono oggetto di stima la vita utile, da un lato, e i

flussi finanziari futuri rivenienti dall'attività, dall'altro. Anche nel caso delle attività immateriali a vita definita rientra tra gli elementi oggetto di stima il costo del capitale;

- la determinazione del *fair value* degli immobili e del patrimonio artistico di pregio viene effettuata attraverso la predisposizione di apposite perizie da parte di società qualificate e indipendenti ovvero tramite periti interni. Per la predisposizione delle perizie relative agli immobili sono stati oggetto di stima i canoni di locazione, i prezzi di vendita, i tassi di attualizzazione e i tassi di capitalizzazione, mentre per la predisposizione delle perizie relative al patrimonio artistico di pregio la stima del valore è stata desunta dall'andamento degli scambi di opere analoghe (per tecnica, misure, soggetto) dello stesso autore, o di scuole e movimenti regionali prossimi per stile e tecnica;
- per la quantificazione dei fondi di quiescenza e per obblighi simili è oggetto di stima il valore attuale delle obbligazioni, tenuto conto dei flussi, opportunamente attualizzati, derivanti dalle analisi storico statistiche, e della curva demografica;
- per la quantificazione dei fondi per rischi e oneri è oggetto di stima – ove possibile – l'ammontare degli esborsi necessari per l'adempimento delle obbligazioni, tenuto conto della probabilità effettiva del dover impiegare risorse;
- per la determinazione delle poste relative alla fiscalità differita è stimata la probabilità di un futuro effettivo sostenimento di imposte (differenze temporanee tassabili) e il grado di ragionevole certezza – se esistente – di ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la deducibilità fiscale (differenze temporanee deducibili).

I criteri di classificazione delle attività finanziarie

La classificazione delle attività finanziarie nelle tre categorie previste dal principio IFRS 9 dipende da due criteri, o driver, di classificazione: i) il modello di business con cui sono gestiti gli strumenti finanziari (o Business Model) e ii) le caratteristiche contrattuali dei flussi finanziari delle attività finanziarie (o SPPI Test).

Dal combinato disposto dei due driver sopra menzionati discende la classificazione delle attività finanziarie, secondo quanto di seguito evidenziato:

- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività che superano l'SPPI test e rientrano nel business model *Hold to collect* (HTC);
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI): attività che superano l'SPPI test e rientrano nel business model *Hold to collect and sell* (HTCS);
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico (FVTPL): è una categoria residuale, nella quale rientrano gli strumenti finanziari che non sono classificabili nelle categorie precedenti in base a quanto emerso dal business model test o dal test sulle caratteristiche dei flussi contrattuali (SPPI test non superato).

SPPI test

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata al costo ammortizzato o a FVOCI - oltre all'analisi relativa al business model - è necessario che i termini contrattuali dell'attività stessa prevedano, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire ("solely payment of principal and interest" - SPPI). Tale analisi deve essere effettuata, in particolare, per i finanziamenti e per i titoli di debito.

Il test SPPI deve essere effettuato su ogni singolo strumento finanziario, al momento dell'iscrizione nel bilancio.

Successivamente alla rilevazione iniziale, e finché è rilevata in bilancio, l'attività non è più oggetto di nuove valutazioni ai fini del test SPPI. Qualora si proceda alla cancellazione (derecognition contabile) di uno

strumento finanziario e all'iscrizione di una nuova attività finanziaria occorre procedere all'effettuazione del test SPPI sul nuovo asset.

Ai fini dell'applicazione del test SPPI si applicano le seguenti definizioni:

- Capitale: è il *fair value* dell'attività finanziaria all'atto della rilevazione iniziale. Tale valore può modificarsi durante la vita dello strumento finanziario, per esempio per effetto dei rimborsi di parte del capitale;
- Interesse: è il corrispettivo per il valore temporale del denaro (time value of money) e per il rischio di credito associato al capitale in essere in un particolare periodo di tempo. Può anche includere la remunerazione per altri rischi e costi di base associati all'attività creditizia e un margine di profitto.

Nel valutare se i flussi contrattuali di un'attività finanziaria possono essere definiti come SPPI, IFRS 9 fa riferimento al concetto generale di "contratto base di concessione del credito" (basic lending arrangement), che è indipendente dalla forma legale dell'attività. Quando le clausole contrattuali introducono l'esposizione a rischi o volatilità dei flussi finanziari contrattuali non coerenti con la definizione di basic lending arrangement, come ad esempio l'esposizione alla variazione dei prezzi di azioni o di merci, i flussi contrattuali non soddisfano la definizione di SPPI. L'applicazione del driver di classificazione basato sui flussi di cassa contrattuali richiede talvolta un giudizio soggettivo e, pertanto, la definizione di policy interne di applicazione.

Nei casi in cui il valore temporale del denaro sia modificato ("modified time value of money") – ad esempio, quando il tasso di interesse dell'attività finanziaria è rideterminato periodicamente, ma la frequenza della rideterminazione o la frequenza del pagamento delle cedole non rispecchiano la natura del tasso di interesse (ad esempio il tasso di interesse è rivisto mensilmente sulla base di un tasso a un anno) oppure quando il tasso d'interesse è rideterminato periodicamente sulla base di una media di particolari tassi di breve o medio-lungo termine – è valutato, sia utilizzando elementi quantitativi che qualitativi, se i flussi contrattuali rispondano ancora alla definizione di SPPI (c.d. benchmark cash flows test). Qualora dal test emerga che i flussi di cassa contrattuali (non attualizzati) risultino "significativamente differenti" rispetto ai flussi di cassa (anch'essi non attualizzati) di uno strumento benchmark (ovvero senza l'elemento di time value modificato), i flussi di cassa contrattuali non possono essere considerati come rispondenti alla definizione di SPPI.

Analisi particolari (c.d. "look through test") sono richieste dal principio e vengono di conseguenza poste in essere anche per gli strumenti multipli legati contrattualmente ("contractually linked instruments" – CLI) che creano concentrazioni di rischio di credito per il ripianamento del debito e per i "non recourse assets", ad esempio nei casi in cui il credito può essere fatto valere solo in relazione a determinate attività del debitore o ai flussi finanziari derivanti da determinate attività.

Anche la presenza di clausole contrattuali che possono modificare la periodicità o l'ammontare dei flussi di cassa contrattuali deve essere considerata per valutare se tali flussi soddisfano i requisiti per essere considerati SPPI (ad esempio opzioni di prepagamento, possibilità di differire i flussi di cassa previsti contrattualmente, strumenti con derivati incorporati, strumenti subordinati, eccetera).

Tuttavia, come previsto dall'IFRS 9, una caratteristica dei flussi finanziari contrattuali non influisce sulla classificazione dell'attività finanziaria qualora possa avere solo un effetto de minimis sui flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria (in ciascun esercizio e cumulativamente). Analogamente se una caratteristica dei flussi finanziari non è realistica ("not genuine"), ovvero se influisce sui flussi finanziari contrattuali dello strumento soltanto al verificarsi di un evento estremamente raro, molto insolito e molto improbabile, essa non influisce sulla classificazione dell'attività finanziaria.

Ai fini dell'effettuazione del test SPPI, per l'operatività in titoli di debito la Società si avvale dei servizi forniti da noti info-provider.

Per l'effettuazione del test SPPI nell'ambito dei processi di concessione del credito si è sviluppato un tool basato su una metodologia elaborata internamente (alberi decisionali). In particolare, date le significative differenti caratteristiche, è prevista una gestione differenziata per i prodotti riconducibili a uno standard

contrattuale (tipicamente portafoglio crediti retail) e per i finanziamenti “tailor made” (tipicamente portafoglio crediti corporate).

Per i prodotti standard, il test SPPI è effettuato in sede di strutturazione dello standard contrattuale e l'esito del test viene esteso a tutti i singoli rapporti riconducibili al medesimo prodotto. Per i prodotti “tailor made”, il test SPPI è effettuato per ogni nuova linea di credito / rapporto sottoposta all'organo deliberante attraverso l'utilizzo del tool proprietario.

Business model

Per quanto riguarda il business model, IFRS 9 individua tre fattispecie in relazione alla modalità con cui sono gestiti i flussi di cassa e le vendite delle attività finanziarie:

- *Hold to Collect (HTC)*: si tratta di un modello di business il cui obiettivo si realizza attraverso l'incasso dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie incluse nei portafogli a esso associati. L'inserimento di un portafoglio di attività finanziarie in tale business model non comporta necessariamente l'impossibilità di vendere gli strumenti anche se è necessario considerare la frequenza, il valore e la tempistica delle vendite negli esercizi precedenti, le ragioni delle vendite e le aspettative riguardo alle vendite future;
- *Hold to Collect and Sell (HTCS)*: è un modello di business misto, il cui obiettivo viene raggiunto sia attraverso l'incasso dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie in portafoglio sia attraverso un'attività di vendita che è parte integrante della strategia. Entrambe le attività (raccolta dei flussi contrattuali e vendita) sono funzionali al raggiungimento dell'obiettivo del modello di business. Pertanto, le vendite sono più frequenti e significative rispetto a un business model HTC e sono parte integrante delle strategie perseguite;
- *Others/Trading*: si tratta di una categoria residuale che comprende sia le attività finanziarie detenute con finalità di trading sia le attività finanziarie gestite con un modello di business non riconducibile alle categorie precedenti (*Hold to Collect* e *Hold to Collect and Sell*). In generale tale classificazione si applica a un portafoglio di asset finanziari la cui gestione e performance sono valutate sulla base del *fair value*.

Il business model riflette le modalità con le quali le attività finanziarie sono gestite per generare flussi di cassa a beneficio dell'entità e viene definito dal top management mediante l'opportuno coinvolgimento delle strutture di business.

Il business model è osservato considerando la modalità di gestione delle attività finanziarie e, come conseguenza, la misura in cui i flussi di cassa del portafoglio derivano dall'incasso di flussi contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambe queste attività. La valutazione non avviene sulla base di scenari che, in base a previsioni ragionevoli dell'entità, non sono destinati a verificarsi, come i cosiddetti scenari “worst case” o “stress case”. Per esempio, se l'entità prevede di vendere un determinato portafoglio di attività finanziarie solo in uno scenario “stress case”, tale scenario non influisce sulla valutazione del modello di business dell'entità per tali attività se tale scenario, in base a previsioni ragionevoli dell'entità, non è destinato a verificarsi.

Il modello di business non dipende dalle intenzioni che il management ha con riferimento a un singolo strumento finanziario, ma fa riferimento alle modalità con le quali gruppi di attività finanziarie vengono gestiti ai fini del raggiungimento di un determinato obiettivo di business.

In sintesi, il business model:

- riflette le modalità con cui le attività finanziarie sono gestite per generare flussi di cassa;
- viene definito dal top management, mediante l'opportuno coinvolgimento delle strutture di business;
- deve essere osservabile considerando le modalità di gestione delle attività finanziarie.

In termini operativi l'“assessment” del modello di business viene effettuato in coerenza con l'organizzazione aziendale, la specializzazione delle funzioni di business, il modello di risk e l'assegnazione dei poteri delegati (limiti).

In relazione agli intenti gestionali per cui le attività finanziarie sono detenute, si evidenzia che un apposito documento – approvato dai competenti livelli di governance – definisce e declina gli elementi costitutivi del business model in relazione alle attività finanziarie inserite nei portafogli gestiti nello svolgimento dell'operatività sulle strutture di business.

Per i portafogli *Hold to Collect*, la Società ha definito le soglie di ammissibilità delle vendite che non inficiano la classificazione (frequenti ma non significative, individualmente e in aggregato, oppure infrequenti anche se di ammontare significativo) e, contestualmente, si sono stabiliti i parametri per individuare le vendite coerenti con tale modello di business in quanto riconducibili a un incremento del rischio di credito.

Più nel dettaglio, nell'ambito di un modello di business HTC le vendite sono ammesse:

- in caso di aumento del rischio di credito, che avviene:
 - a) per i titoli, quando si verifica un downgrade di predeterminati notches rispetto al rating all'origination. L'approccio adottato prevede che il numero di notch sia differenziato in funzione del rating all'origination, in coerenza con la metodologia in uso per l'identificazione della "significant deterioration", ossia per il passaggio di staging;
 - b) per i crediti, se si tratta di cessioni di crediti deteriorati o di crediti classificati in stage 2;
- quando sono frequenti ma non significative in termini di valore od occasionali anche se significative in termini di valore. Al fine di determinare questi aspetti sono state definite soglie di frequenza e significatività:
 - a) la frequenza è definita come il rapporto percentuale tra il numero di posizioni vendute (ISIN o rapporti) nel corso del periodo di osservazione e il totale delle posizioni in portafoglio nel periodo di osservazione;
 - b) la significatività è definita come il rapporto percentuale tra il valore nominale delle vendite e il valore nominale totale degli strumenti in portafoglio nel periodo considerato.

Nei casi di superamento contestuale di entrambe le soglie di frequenza e significatività, è previsto un ulteriore assessment al fine di confermare la coerenza del business model HTC (ad esempio, per valutare se le vendite sono effettuate in prossimità della scadenza).

Modalità di determinazione del costo ammortizzato

Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è il valore al quale è stata misurata, alla rilevazione iniziale, l'attività o la passività finanziaria al netto dei rimborsi di capitale, accresciuto o diminuito dell'ammortamento complessivo calcolato usando il metodo dell'interesse effettivo, delle differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza e al netto di qualsiasi perdita di valore.

Il tasso di interesse effettivo è quel tasso che eguaglia il valore attuale di un'attività o passività finanziaria al flusso contrattuale dei pagamenti futuri in denaro o ricevuti fino alla scadenza o alla successiva data di ricalcolo del prezzo. Per il calcolo del valore attuale si applica il tasso di interesse effettivo al flusso dei futuri incassi o pagamenti lungo l'intera vita utile dell'attività o passività finanziaria o per un periodo più breve in presenza di talune condizioni (per esempio revisione dei tassi di mercato).

Successivamente alla rilevazione iniziale, il costo ammortizzato permette di allocare ricavi e costi portati in diminuzione o aumento dello strumento lungo l'intera vita attesa dello stesso per il tramite del processo di ammortamento. La determinazione del costo ammortizzato è diversa a seconda che le attività/passività finanziarie oggetto di valutazione siano a tasso fisso o variabile e – in quest'ultimo caso – a seconda che la variabilità del tasso sia nota o meno a priori. Per gli strumenti a tasso fisso o a tasso fisso per fasce temporali, i flussi futuri di cassa vengono quantificati in base al tasso di interesse noto (unico o variabile) durante la vita del finanziamento. Per le attività/passività finanziarie a tasso variabile, la cui variabilità non è nota a priori (ad esempio perché legata a un indice), la determinazione dei flussi di cassa è effettuata sulla base dell'ultimo tasso noto. A ogni data di revisione del tasso si procede al ricalcolo del piano di ammortamento e del tasso

di rendimento effettivo su tutta la vita utile dello strumento, cioè fino alla data di scadenza. L'aggiustamento viene riconosciuto come costo o provento nel Conto economico.

La valutazione al costo ammortizzato viene effettuata per le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e per quelle valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, nonché per le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Le attività e le passività finanziarie negoziate a condizioni di mercato sono inizialmente rilevate al loro *fair value*, che normalmente corrisponde all'ammontare erogato o pagato comprensivo, trattandosi di strumenti valutati al costo ammortizzato, dei costi di transazione e delle commissioni direttamente imputabili.

Sono considerati costi di transazione i costi e i proventi marginali interni o esterni attribuibili all'emissione, all'acquisizione o alla dismissione di uno strumento finanziario e non riaddebitabili al cliente. Tali commissioni, che devono essere direttamente riconducibili alla singola attività o passività finanziaria, incidono sul rendimento effettivo originario e rendono il tasso di interesse effettivo associato alla transazione diverso dal tasso di interesse contrattuale.

Sono esclusi i costi/proventi relativi indistintamente a più operazioni e le componenti correlate a eventi che possono verificarsi nel corso della vita dello strumento finanziario, ma che non sono certi all'atto della definizione iniziale, quali ad esempio: commissioni per retrocessione, per mancato utilizzo, per estinzione anticipata. Inoltre non sono considerati nel calcolo del costo ammortizzato i costi che l'impresa dovrebbe sostenere indipendentemente dall'operazione (es. costi amministrativi, di cancelleria, di comunicazione), quelli che, pur essendo specificatamente attribuibili all'operazione, rientrano nella normale prassi di gestione del finanziamento (ad esempio, attività finalizzate all'erogazione del fido), nonché le commissioni per servizi incassate a seguito dell'espletamento di attività di Finanza Strutturata che si sarebbero comunque incassate indipendentemente dal successivo finanziamento dell'operazione (quali ad esempio le commissioni di facility e di arrangement).

Con particolare riferimento ai crediti, si considerano costi riconducibili allo strumento finanziario le provvigioni pagate ai canali distributivi, i compensi pagati per consulenza/assistenza per l'organizzazione e/o la partecipazione ai prestiti sindacati e infine le commissioni up front correlate a crediti erogati a tassi superiori a quelli di mercato; mentre i ricavi considerati nel calcolo del costo ammortizzato sono le commissioni up-front correlate a crediti erogati a tassi inferiori a quelli di mercato, quelle di partecipazione alle operazioni sindacate e le commissioni di brokeraggio collegate a provvigioni riconosciute da società di intermediazione.

Per quanto riguarda i titoli non valutati al *fair value* con impatto a Conto economico, sono considerati costi di transazione le commissioni per contratti con broker operanti sui mercati azionari italiani, quelle erogate agli intermediari operanti sui mercati azionari e obbligazionari esteri definite sulla base di tabelle commissionali. Non si considerano attratti dal costo ammortizzato i bolli, in quanto non significativi.

Per i titoli emessi, sono considerati nel calcolo del costo ammortizzato le commissioni di collocamento dei prestiti obbligazionari pagate a terzi, le quote pagate alle borse valori e i compensi pagati ai revisori per l'attività svolta a fronte di ogni singola emissione, mentre non si considerano attratte dal costo ammortizzato le commissioni pagate ad agenzie di rating, le spese legali e di consulenza/revisione per l'aggiornamento annuale dei prospetti informativi, i costi per l'utilizzo di indici e le commissioni che si originano durante la vita del prestito obbligazionario emesso.

Il costo ammortizzato si applica anche per la valutazione della perdita di valore degli strumenti finanziari sopra elencati nonché per l'iscrizione di quelli emessi o acquistati a un valore diverso dal loro *fair value*. Questi ultimi vengono iscritti al *fair value*, anziché per l'importo incassato o pagato, calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri a un tasso uguale al tasso di rendimento effettivo di strumenti simili (in termini di merito creditizio, scadenze contrattuali, valuta, ecc.), con contestuale rilevazione nel Conto economico di un onere o di un provento finanziario. Successivamente alla valorizzazione iniziale, sono valutati al costo ammortizzato con l'evidenziazione di interessi effettivi maggiori o minori rispetto a quelli nominali. Infine, sono valutate al costo ammortizzato anche le passività strutturate che non sono valutate al *fair value* con imputazione al

Conto economico in quanto si è provveduto a scorporare e rilevare separatamente il contratto derivato incorporato nello strumento finanziario.

Come indicato dall'IFRS 9, in alcuni casi, un'attività finanziaria è considerata deteriorata al momento della rilevazione iniziale poiché il rischio di credito è molto elevato e, in caso di acquisto, è acquistata con grossi sconti (rispetto al valore di erogazione iniziale). Nel caso in cui le attività finanziarie in oggetto, sulla base dell'applicazione dei driver di classificazione (ovvero SPPI test e Business model), siano classificate tra le attività valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, le stesse sono qualificate come "Purchased or Originated Credit Impaired Asset" (in breve "POCI") e sono assoggettate a un trattamento peculiare per quel che attiene al processo di impairment. Inoltre, sulle attività finanziarie qualificate come POCI, si calcola, alla data di rilevazione iniziale, un tasso di interesse effettivo corretto per il credito (c.d. "credit-adjusted effective interest rate"), per la cui individuazione è necessario includere, nelle stime dei flussi finanziari, le perdite attese iniziali. Per l'applicazione del costo ammortizzato, e il conseguente calcolo degli interessi, si applica, quindi, tale tasso di interesse effettivo corretto per il credito.

Il criterio di valutazione al costo ammortizzato non si applica per le attività/passività finanziarie coperte per le quali è prevista la rilevazione delle variazioni di *fair value* relative al rischio coperto a Conto economico. Lo strumento finanziario viene però nuovamente valutato al costo ammortizzato in caso di cessazione della copertura, momento a partire dal quale le variazioni di *fair value* precedentemente rilevate sono ammortizzate, calcolando un nuovo tasso di interesse effettivo di rendimento che considera il valore del credito aggiustato del *fair value* della parte oggetto di copertura, fino alla scadenza della copertura originariamente prevista. Inoltre, come già ricordato nei paragrafi relativi alle attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, la valutazione al costo ammortizzato non si applica per le attività/passività finanziarie la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto economico dell'attualizzazione né per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Modalità di determinazione delle perdite di valore

Perdite di valore delle attività finanziarie

A ogni data di bilancio, ai sensi dell'IFRS 9, le attività finanziarie diverse da quelle valutate al *fair value* con impatto a Conto economico sono sottoposte a una valutazione volta a verificare se esistano evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse. Un'analisi analoga viene effettuata anche per gli impegni a erogare fondi e per le garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro da assoggettare a impairment ai sensi dell'IFRS 9.

Nel caso in cui tali evidenze sussistano (c.d. "evidenze di impairment"), le attività finanziarie in questione – coerentemente, ove esistenti, con tutte quelle restanti di pertinenza della medesima controparte – sono considerate deteriorate ("impaired") e confluiscono nello stage 3. A fronte di tali esposizioni, rappresentate dalle attività finanziarie classificate – ai sensi delle disposizioni della Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia – nelle categorie delle sofferenze, delle inadempienze probabili e delle esposizioni scadute da oltre novanta giorni, devono essere rilevate rettifiche di valore pari alle perdite attese relative alla loro intera vita residua.

Perdite di valore delle attività finanziarie performing

Per le attività finanziarie per cui non sussistono evidenze di impairment (strumenti finanziari non deteriorati), occorre invece verificare se esistono indicatori tali per cui il rischio creditizio della singola operazione risulti significativamente incrementato rispetto al momento di iscrizione iniziale. L'esito di tale verifica comporta la classificazione dello strumento, a seconda dell'esito, in due diverse categorie (più propriamente detti "stage"):

- ove tali indicatori sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 2. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di una perdita di valore

manifesta, prevede la rilevazione di rettifiche di valore pari alle perdite attese lungo l'intera vita residua dello strumento finanziario. Tali rettifiche sono oggetto di revisione a ogni data di reporting successiva sia per verificarne periodicamente la congruità rispetto alle stime di perdita costantemente aggiornate, sia per tener conto – nel caso in cui vengano meno gli indicatori di una rischiosità creditizia “significativamente incrementata” – del mutato orizzonte previsionale di calcolo della perdita attesa;

- ove tali indicatori non sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 1. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di perdita di valore manifesta, prevede la rilevazione di perdite attese, per lo specifico strumento finanziario, nel corso dei dodici mesi successivi. Tali rettifiche sono oggetto di revisione a ogni data di bilancio successiva sia per verificarne periodicamente la congruità rispetto alle stime di perdita costantemente aggiornate, sia per tener conto – nel caso dovessero presentarsi indicatori di una rischiosità creditizia “significativamente incrementata” – del mutato orizzonte previsionale di calcolo della perdita attesa.

Per quel che attiene alla valutazione delle attività finanziarie e, in particolare, all'identificazione del “significativo incremento” del rischio di credito (condizione necessaria e sufficiente per la classificazione dell'attività oggetto di valutazione nello stage 2), gli elementi che - ai sensi del principio e della sua declinazione operativa effettuata dalla Società - costituiscono le determinanti principali da prendere in considerazione sono i seguenti:

- la variazione delle probabilità di default lifetime rispetto al momento dell'iscrizione iniziale in bilancio dello strumento finanziario. Si tratta, dunque, di una valutazione effettuata adottando un criterio “relativo”, che si configura come il “driver” principale;
- l'eventuale presenza di uno scaduto che – ferme restando le soglie di significatività identificate dalla normativa – risulti tale da almeno 30 giorni. In presenza di tale fattispecie, in altri termini, la rischiosità creditizia dell'esposizione si ritiene presuntivamente “significativamente incrementata” e, dunque, ne consegue il “passaggio” nello stage 2 (ove l'esposizione precedentemente fosse ricompresa nello stage 1);
- l'eventuale presenza di misure di forbearance, che – sempre in via presuntiva – comportano la classificazione delle esposizioni tra quelle il cui rischio di credito risulta “significativamente incrementato” rispetto all'iscrizione iniziale;
- l'eventuale presenza di note anagrafiche di “osservazione”, le quali configurano la classificazione delle esposizioni tra quelle in “Watchlist” ovvero tra quelle il cui rischio di credito risulta “significativamente incrementato” rispetto all'iscrizione iniziale.

Il significativo incremento del rischio di credito (“SICR”), misurato tramite la variazione di probabilità di default lifetime, è calcolato mettendo a confronto la variazione relativa della Probabilità di Default lifetime registrata tra la data di prima iscrizione del rapporto e quella di osservazione (Delta PD Lifetime) con soglie di significatività predeterminate. L'attribuzione di una PD Lifetime ai singoli rapporti viene effettuata tramite riconduzione dei rating per singolo segmento sia alla data di prima iscrizione sia all'osservazione. I rating sono determinati sulla base di modelli interni ove disponibili o gestionali.

La suddetta variazione “relativa” di PD si configura come l'indicatore dell'incremento o del decremento del rischio di credito riscontrato nel periodo di riferimento. Per poter stabilire se, ai sensi di quanto richiesto dall'IFRS 9, un eventuale incremento di rischio creditizio possa considerarsi “significativo” (e comportare, quindi, il passaggio tra stages), è necessario definire apposite soglie. Gli incrementi di PD lifetime inferiori a tali soglie non sono considerati significativi e, di conseguenza, non comportano il trasferimento di singole linee di credito/tranches di titoli di debito dallo stage 1 allo stage 2; tale spostamento è, invece, necessario in presenza di incrementi relativi di PD superiori alle soglie in questione. Le soglie utilizzate sono state stimate sulla base di un processo di simulazioni e ottimizzazioni di performance predittive, sviluppate utilizzando dati storici granulari di portafoglio. Sono definite soglie puntuali per i modelli Private, Small business e Corporate.

La determinazione delle soglie è stata calibrata al fine di trovare un corretto bilanciamento tra gli indicatori di performance relativi alla capacità delle soglie stesse di:

- intercettare posizioni a stage 2 prima del loro passaggio a default;
- identificare le posizioni per le quali il rientro a stage 1 sia sinonimo di un effettivo miglioramento del merito di credito.

Alcune considerazioni peculiari valgono poi per il c.d. “staging” dei titoli. A differenza dei crediti, infatti, per questa tipologia di esposizioni, le operazioni di compravendita successive al primo acquisto (effettuate con riferimento al medesimo ISIN) possono rientrare abitualmente nell’ordinaria attività di gestione delle posizioni (con conseguente necessità di individuare una metodologia da adottare per l’identificazione delle vendite e rimborsi al fine di determinare le quantità residue delle singole transazioni cui associare una qualità creditizia/rating all’origination da comparare con quella della data di reporting). In questo contesto, si è ritenuto che l’utilizzo della metodologia “first-in-first-out” o “FIFO” (per il riversamento a Conto economico dell’ECL registrata, in caso di vendite e rimborsi) contribuisca a una gestione più trasparente del portafoglio, anche dal punto di vista degli operatori di front office, consentendo, contestualmente, un continuo aggiornamento della valutazione del merito creditizio sulla base dei nuovi acquisti.

Una volta definita l’allocazione delle esposizioni nei diversi stadi di rischio creditizio, la determinazione delle perdite attese (ECL) è effettuata, a livello di singola operazione o tranche di titolo, basata sui parametri di Probabilità di Default (PD), Loss Given Default (LGD) ed Exposure at Default (EAD), su cui sono effettuati opportuni interventi correttivi, in modo da garantirne la compliance con le prescrizioni peculiari dell’IFRS 9.

Per PD, LGD ed EAD valgono le seguenti definizioni:

- PD (“Probability of Default”): probabilità di migrare dallo stato di bonis a quello di credito deteriorato nell’orizzonte temporale di un anno. Nei modelli coerenti con le disposizioni di vigilanza, il fattore PD viene tipicamente quantificato attraverso il rating. I valori di PD derivano dal modello di rating interno laddove disponibile, integrato da valutazioni esterne o da dati medi di segmento/portafoglio;
- LGD (“Loss Given Default”): percentuale di perdita in caso di default, quantificata attraverso l’esperienza storica dei recuperi attualizzati sulle pratiche passate a credito deteriorato;
- EAD (“Exposure At Default”) o equivalente creditizio: ammontare dell’esposizione al momento del default.

In relazione all’EAD multiperiodale, in linea con il dettato dell’IFRS 9, si fa riferimento ai piani al costo ammortizzato per quel che riguarda sia i crediti sia i titoli di debito, a prescindere dalle relative modalità di valutazione (costo ammortizzato o *fair value* con impatto sulla redditività complessiva). Per gli impegni a erogare fondi (margini), l’EAD è, invece, assunta pari al valore nominale ponderato per un apposito Fattore di Conversione Creditizia (CCF).

La valutazione delle attività finanziarie riflette, inoltre, la miglior stima degli effetti delle condizioni future, prime tra tutte quelle di contesto economico, sulla base delle quali vengono condizionate le PD e LGD forward looking. Nell’ambito dell’IFRS 9, anche in base alle indicazioni dei Regulators internazionali, assumono rilevanza, in particolare, le informazioni sugli scenari macroeconomici futuri in cui la Società può trovarsi a operare e che influenzano la situazione dei debitori con riferimento sia alla “rischiosità” di migrazione delle esposizioni verso classi di qualità inferiore (riguardando quindi lo “staging”) sia agli ammontari recuperabili (riguardando quindi la determinazione della perdita attesa sulle esposizioni). Lo scenario macroeconomico è ottenuto da infoproviders esterni. Gli scenari alternativi migliorativi e peggiorativi sono determinati tramite stress delle variabili in input ai modelli previsivi.

Perdite di valore delle attività finanziarie non performing

I crediti deteriorati classificati a sofferenza sono assoggettati alle seguenti modalità di valutazione:

- valutazione analitico-statistica, che è adottata per le esposizioni inferiori a determinate soglie, basata sull’applicazione di apposite griglie di LGD, cui può aggiungersi un Add-On al fine di tenere conto delle

informazioni “forward looking”, in particolare di quelle riferite agli impatti di scenari macroeconomici futuri;

- valutazione analitico-specifica, che è adottata per i clienti con esposizioni superiori a determinate soglie ed è basata sulle percentuali di svalutazione attribuite dal gestore, a seguito di appositi processi di analisi e valutazione, cui può aggiungersi una componente di Add-On al fine di tenere conto delle informazioni “forward looking”, in particolare di quelle riferite agli impatti di scenari macroeconomici futuri (a eccezione delle sofferenze con garanzie ipotecarie, per le quali gli impatti di scenari futuri sono inclusi tramite le modalità di determinazione degli “haircut” al valore degli immobili in garanzia);
- inclusione degli scenari di vendita per le sofferenze cedibili: indipendentemente dalla suddivisione di tali esposizioni tra quelle oggetto di valutazione analitico-statistica e quelle oggetto di valutazione analitico-specifica (come sopra identificate), sono ricomprese nella valutazione delle sofferenze cedibili anche le componenti aggiuntive riferibili agli scenari di vendita futuri.

Anche la valutazione delle inadempienze probabili (“unlikely to pay” – UTP) è operata sulla base di due differenti approcci:

- valutazione analitico-statistica, per le esposizioni di cassa inferiori a determinate soglie, basata sull’applicazione di apposite griglie statistiche di LGD alle quali si aggiunge una componente di Add-On al fine di comprendere gli impatti di scenari macroeconomici futuri;
- valutazione analitico-specifica, per le esposizioni di cassa superiori a determinate soglie, basata sulle percentuali di svalutazione attribuite dal gestore, cui si aggiunge una componente di Add-On al fine di tener conto, anche in questo caso, degli impatti di scenari macroeconomici futuri.

I crediti deteriorati classificati nella categoria dei crediti scaduti e/o sconfinanti sono, invece, oggetto di valutazione analitica su basi statistiche indipendentemente dall’ammontare dell’esposizione di cassa. Anche in questo caso, comunque, la rettifica definita sulla base delle griglie statistiche di LGD è integrata per tener conto della componente di Add-On ascrivibile all’effetto di scenari macroeconomici futuri.

Con riferimento agli scenari alternativi di recupero, la Società, in relazione agli obiettivi di riduzione dello stock di sofferenze in essere, inclusi nei piani aziendali, e agli eventuali impegni assunti con gli Organi di Vigilanza, anche con specifico riferimento alla c.d. NPL Strategy, considera la vendita di determinati portafogli come la strategia che può, in determinate condizioni, massimizzare il recupero dei cash flow, anche in considerazione dei tempi di recupero.

In particolare, Banca d’Italia nel documento “Linee Guida per le banche Less Significant italiane in materia di gestione di crediti deteriorati”, che richiama il documento “Guidance to banks on non performing loans” pubblicato dallo SSM, ha richiesto alle Banche la definizione di una strategia volta a raggiungere una progressiva riduzione degli stessi.

A tali prime indicazioni si sono aggiunte ulteriori evoluzioni regolamentari, tra cui le misure introdotte dall’Unione Europea nella prima parte dell’esercizio per la riduzione dei rischi connessi con i Non Performing Loans, finalizzate a determinare livelli minimi di accantonamento prudenziale per i crediti deteriorati. Per effetto di tale complessivo contesto, la strategia di riduzione degli aggregati tramite “work-out” interno ha necessariamente dovuto essere rafforzata e affiancata da altre misure di maggiore efficacia, specificamente mediante la cessione di un portafoglio di sofferenze e inadempienze probabili.

Conseguentemente, allo scenario “ordinario”, che ipotizza una strategia di recupero basata sull’incasso del credito tipicamente attraverso azioni legali, mandati a società di recupero, realizzo delle garanzie ipotecarie, è stato affiancato – come strategia di recupero - anche lo scenario di vendita del credito medesimo. Alla luce di ciò, per un perimetro definito di crediti in sofferenza aventi le caratteristiche di cedibilità, al fine di determinare la complessiva perdita attesa delle esposizioni, i valori recuperabili in base al processo ordinario di recupero interno e gli ammontari recuperabili dalla vendita, stimati sulla base di valutazioni di mercato, sono stati ponderati in funzione della quota di portafoglio destinata alla vendita, prevista dalla NPL strategy, rispetto al totale del portafoglio cedibile.

In particolare, il valore recuperabile delle sofferenze cedibili è stato quantificato come valore medio tra (i) il “valore in ipotesi di cessione” (“*fair value*”) e (ii) il valore in ipotesi di recupero tramite work-out interno - “valore in ipotesi di collection”.

Si osserva che il “valore in ipotesi di collection” è stato determinato secondo le logiche ordinarie seguite per l’impairment delle sofferenze, vale a dire sulla base di una valutazione analitica per le esposizioni superiori a una definita soglia e sulla base di una valutazione analitico-statistica per le altre.

Come già anticipato, si segnala, inoltre, che le attività finanziarie acquistate od originate già deteriorate (POCI) presentano delle particolarità in tema di impairment. In proposito, a fronte delle stesse, sin dalla data di rilevazione iniziale e per tutta la vita degli strumenti in questione, devono essere contabilizzate rettifiche di valore pari all’ECL lifetime. A ogni data di riferimento successiva del bilancio, deve, quindi, essere adeguato l’ammontare dell’ECL lifetime, rilevando a Conto economico l’importo dell’eventuale variazione delle perdite attese lungo tutta la vita del credito come utile o perdita per riduzione di valore. Alla luce di quanto esposto, le attività finanziarie POCI sono inizialmente iscritte nello stage 3, ferma restando la possibilità di essere spostate successivamente fra i crediti performing, sui quali, però, continuerà a essere rilevata una perdita attesa pari all’ECL lifetime.

Inoltre, per quel che attiene ai crediti deteriorati, si procede allo stralcio/cancellazione di partite contabili inesigibili e alla conseguente imputazione a perdite del residuo non ancora rettificato tenuto anche conto delle seguenti casistiche:

- irrecuperabilità del credito, risultante da elementi certi e precisi (quali, a titolo di esempio, irreperibilità e nullatenenza del debitore, mancati recuperi da esecuzioni mobiliari e immobiliari, pignoramenti negativi, procedure concorsuali chiuse con non completo ristoro per la Banca, se non vi sono ulteriori garanzie utilmente escutibili etc.);
- cessione di credito;
- rinuncia al credito, in conseguenza di remissione unilaterale del debito o residuo a fronte di contratti transattivi;
- senza rinuncia al credito in caso di presenza di possibilità di recupero molto marginali, anche senza alcuno degli elementi di cui ai punti precedenti, in presenza di elementi valutativi adeguati, può risultare necessario procedere allo stralcio integrale o parziale per irrecuperabilità del credito pur senza chiusura della pratica legale, mantenendo pertanto pieno diritto all’incasso ai saldi oggetto di cancellazione. Lo stralcio può interessare solo la porzione di credito coperta da accantonamenti.

Perdite di valore di partecipazioni

A ogni data di bilancio le partecipazioni sono assoggettate a un test di impairment al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse.

Il processo di rilevazione di eventuali impairment prevede la verifica della presenza di indicatori di possibili riduzioni di valore e la determinazione dell’eventuale svalutazione. Gli indicatori di impairment sono sostanzialmente suddivisibili in due categorie: indicatori qualitativi e indicatori quantitativi.

Tra quelli qualitativi si segnalano:

- il conseguimento di risultati economici negativi o comunque un significativo scostamento rispetto a obiettivi di budget o previsti da piani pluriennali comunicati al mercato;
- l’annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione;
- la revisione al ribasso del “rating” di oltre due classi;
- l’inadempimento rispetto agli obblighi di puntuale e integrale pagamento dei titoli di debito emessi;

- il ricorso a strumenti di politica industriale finalizzati a fronteggiare gravi crisi o per consentire alle aziende di affrontare processi di ristrutturazione/riorganizzazione.

Tra gli indicatori quantitativi si segnalano:

- la riduzione del *fair value* al di sotto del valore di bilancio per una percentuale di scostamento significativa ovvero in maniera durevole;
- la capitalizzazione di borsa inferiore al patrimonio netto contabile della società, nel caso di titoli quotati su mercati attivi, ovvero da un valore contabile della partecipazione nel bilancio separato superiore al valore contabile nel bilancio consolidato dell'attivo netto e dell'avviamento della partecipata o dalla distribuzione da parte di quest'ultima di un dividendo superiore al proprio reddito complessivo.

La presenza di indicatori di impairment comporta la rilevazione di una svalutazione, nella misura in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di iscrizione, da determinarsi mediante una specifica valutazione.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari attesi rivenienti dall'attività; esso riflette la stima dei flussi finanziari attesi dall'attività, la stima delle possibili variazioni nell'ammontare e/o nella tempistica dei flussi finanziari, il valore finanziario del tempo, il prezzo atto a remunerare la rischiosità dell'attività e altri fattori che possano influenzare l'apprezzamento, da parte degli operatori di mercato, dei flussi finanziari attesi rivenienti dall'attività.

Nella determinazione del valore d'uso si utilizza il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri.

Perdite di valore di altre attività non finanziarie

Le attività materiali e immateriali con vita utile definita sono soggette a test di impairment se esiste un'indicazione che il valore contabile del bene non può più essere recuperato. Il valore recuperabile viene determinato con riferimento al *fair value* dell'attività materiale o immateriale al netto degli oneri di dismissione o al valore d'uso se determinabile e se esso risulta superiore al *fair value*.

Per quanto riguarda gli immobili, al fine di verificare la presenza di indicatori di impairment, annualmente è effettuata un'analisi dei diversi scenari dei mercati immobiliari. Se da tali analisi emergono degli indicatori di impairment si procede con la predisposizione di una perizia sugli immobili per i quali è stata verificata tale presenza.

Per le altre immobilizzazioni materiali e le immobilizzazioni immateriali (diverse da quelle rilevate a seguito di operazioni di aggregazione) si assume che il valore di carico corrisponda normalmente al valore d'uso, in quanto determinato da un processo di ammortamento stimato sulla base dell'effettivo contributo del bene al processo produttivo e risultando estremamente aleatoria la determinazione di un *fair value*. I due valori si discostano, dando luogo a impairment, in caso di danneggiamenti, uscita dal processo produttivo o altre circostanze simili non ricorrenti.

Le attività immateriali rilevate a seguito di operazioni di acquisizione e in applicazione del principio IFRS 3 a ogni data di bilancio sono sottoposte a un test di impairment, al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

Le attività immateriali a vita definita, in presenza di indicatori di impairment vengono sottoposte a un nuovo processo valutativo per verificare la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio. Il valore recuperabile viene determinato sulla base del valore d'uso, ovvero del valore attuale, stimato attraverso l'utilizzo di un tasso rappresentativo del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, dei margini reddituali generati dai rapporti in essere alla data della valutazione lungo un orizzonte temporale esprimente la durata residua attesa degli stessi.

Le attività immateriali a vita indefinita, rappresentate dall'avviamento, non presentando flussi finanziari autonomi, sono annualmente sottoposte a una verifica dell'adeguatezza del valore iscritto tra le attività con

riferimento alla Cash Generating Unit (CGU) a cui i valori sono stati attribuiti in occasione delle operazioni di aggregazione aziendale. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore contabile della CGU e il valore recuperabile della stessa rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto di eventuali costi di vendita, e il valore d'uso.

Il valore d'uso di una CGU è determinato attraverso la stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede possano essere generati dalla CGU. Tali flussi finanziari sono determinati utilizzando l'ultimo piano d'impresa pubblico disponibile ovvero, in mancanza, attraverso la formulazione di un piano previsionale interno da parte del management o attraverso altre evidenze esterne disponibili. Normalmente il periodo di previsione analitico comprende un arco temporale massimo di cinque anni. Il flusso dell'ultimo esercizio di previsione analitica viene proiettato in perpetuità, attraverso un appropriato tasso di crescita "g" ai fini del cosiddetto "Terminal value". Il tasso "g" viene determinato assumendo come fattore di crescita il minore tra il tasso medio di crescita rilevato nel periodo di previsione analitica e il tasso medio di sviluppo del Prodotto Interno Lordo nei Paesi in cui i flussi si generano.

Nella determinazione del valore d'uso i flussi finanziari devono essere attualizzati a un tasso che rifletta le valutazioni correnti del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. In particolare i tassi di attualizzazione utilizzati incorporano la componente risk free e premi per il rischio correlati alla componente azionaria osservati su un arco temporale sufficientemente ampio per riflettere condizioni di mercato e cicli economici differenziati.

Aggregazioni aziendali

In tema di Aggregazioni aziendali il principio contabile di riferimento è l'IFRS 3.

Il trasferimento del controllo di un'impresa (o di un gruppo di attività e beni integrati, condotti e gestiti unitariamente) configura un'operazione di aggregazione aziendale.

A tal fine il controllo si considera trasferito quando l'investitore è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la partecipata e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

L'IFRS 3 richiede che per tutte le operazioni di aggregazione venga individuato un acquirente. Quest'ultimo deve essere identificato nel soggetto che ottiene il controllo su un'altra entità o gruppo di attività. Nel caso in cui non si sia in grado di identificare un soggetto controllante seguendo la definizione di controllo sopra descritta, come per esempio nel caso di operazioni di scambio di interessenze partecipative, l'individuazione dell'acquirente deve avvenire con l'utilizzo di altri fattori quali: l'entità il cui *fair value* è significativamente maggiore, l'entità che eventualmente versa un corrispettivo in denaro, l'entità che emette le nuove azioni.

L'acquisizione, e quindi il primo consolidamento dell'entità acquisita, deve essere contabilizzata nella data in cui l'acquirente ottiene effettivamente il controllo sull'impresa o sulle attività acquisite. Quando l'operazione avviene tramite un'unica operazione di scambio, la data dello scambio normalmente coincide con la data di acquisizione. Tuttavia, è sempre necessario verificare l'eventuale presenza di accordi tra le parti che possano comportare un trasferimento del controllo prima della data dello scambio.

Il corrispettivo trasferito nell'ambito di un'operazione di aggregazione deve essere determinato come sommatoria del *fair value*, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo.

Nelle operazioni che prevedono il pagamento in denaro (o quando è previsto il pagamento mediante strumenti finanziari assimilabili alla cassa) il prezzo è il corrispettivo pattuito, eventualmente attualizzato nel caso in cui sia previsto un pagamento rateale con riferimento a un periodo superiore al breve termine; nel caso in cui il pagamento avvenga tramite uno strumento diverso dalla cassa, quindi mediante l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale, il prezzo è pari al *fair value* del mezzo di pagamento al netto dei costi direttamente attribuibili all'operazione di emissione di capitale.

Sono inclusi nel corrispettivo dell'aggregazione aziendale alla data di acquisizione gli aggiustamenti subordinati a eventi futuri, se previsti dagli accordi e solo nel caso in cui siano probabili, determinabili in modo attendibile e realizzati entro i dodici mesi successivi alla data di acquisizione del controllo mentre non vengono considerati gli indennizzi per riduzione del valore delle attività utilizzate in quanto già considerati o nel *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale o come riduzione del premio o incremento dello sconto sull'emissione iniziale nel caso di emissione di strumenti di debito.

I costi correlati all'acquisizione sono gli oneri che l'acquirente sostiene per la realizzazione dell'aggregazione aziendale; a titolo esemplificativo questi comprendono i compensi professionali corrisposti a revisori, periti, consulenti legali, i costi per perizie e controllo dei conti, predisposizione di documenti informativi richiesti dalle norme, nonché le spese di consulenza sostenute per identificare potenziali target da acquisire se è contrattualmente stabilito che il pagamento sia effettuato solo in caso di esito positivo dell'aggregazione, nonché i costi di registrazione ed emissione di titoli di debito o titoli azionari.

L'acquirente deve contabilizzare i costi correlati all'acquisizione come oneri nei periodi in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti, a eccezione dei costi di emissione di titoli azionari o di titoli di debito che devono essere rilevati secondo quanto disposto dallo IAS 32 e dallo IFRS 9.

Le operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzate secondo il "metodo dell'acquisizione", in base al quale le attività identificabili acquisite (comprese eventuali attività immateriali in precedenza non rilevate dall'impresa acquisita) e le passività identificabili assunte (comprese quelle potenziali) devono essere rilevate ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione.

Inoltre, per ogni aggregazione aziendale eventuali quote di minoranza nella società acquisita possono essere rilevate al *fair value* (con conseguente incremento del corrispettivo trasferito) o in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili delle società acquisite.

Se il controllo viene realizzato attraverso acquisti successivi, l'acquirente deve ricalcolare l'interessenza che deteneva in precedenza nella società acquisita al rispettivo *fair value* alla data di acquisizione e rilevare nel Conto economico l'eventuale differenza rispetto al precedente valore di carico.

L'eccedenza tra il corrispettivo trasferito (rappresentato dal *fair value* delle attività trasferite, delle passività sostenute o degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente), eventualmente integrato dal valore delle quote di minoranza (determinato come sopra esposto) e dal *fair value* delle interessenze già possedute dall'acquirente, e il *fair value* delle attività e passività acquisite deve essere rilevata come avviamento; qualora queste ultime risultino, invece, superiori alla sommatoria del corrispettivo, delle quote di minoranza e del *fair value* delle quote già possedute, la differenza deve essere imputata a Conto economico.

La contabilizzazione dell'operazione di aggregazione può avvenire provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'aggregazione viene realizzata e deve essere perfezionata entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Le contabilizzazioni di ulteriori quote di partecipazione in società già controllate sono considerate, ai sensi dell'IFRS 10, come operazione sul capitale, ossia operazioni con soci che agiscono nella loro qualità di soci. Pertanto, le differenze tra i costi di acquisizione e il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono imputate al patrimonio netto; parimenti, le vendite di quote di minoranza senza perdita del controllo non generano utili/perdite nel Conto economico ma variazioni del patrimonio netto.

Non configurano aggregazioni aziendali le operazioni finalizzate al controllo di una o più imprese che non costituiscono un'attività aziendale o al controllo in via transitoria o, infine, se l'aggregazione aziendale è realizzata con finalità riorganizzative, quindi tra due o più imprese o attività aziendali già controllate, e che non comporta cambiamento degli assetti di controllo indipendentemente dalla percentuale di diritti di terzi prima e dopo l'operazione (cosiddette aggregazioni aziendali di imprese sottoposte a controllo comune). Tali operazioni sono considerate prive di sostanza economica. Pertanto, in assenza di specifiche indicazioni previste dai principi IAS/IFRS e in aderenza con le presunzioni dello IAS 8 che richiede che – in assenza di un principio specifico – l'impresa debba fare uso del proprio giudizio nell'applicare un principio contabile che

fornisca un'informativa rilevante, attendibile, prudente e che rifletta la sostanza economica dell'operazione, esse sono contabilizzate salvaguardando la continuità dei valori dell'acquisita nel bilancio dell'acquirente.

Le fusioni rientrano tra le operazioni di concentrazione tra imprese, rappresentando la forma di aggregazione aziendale più completa, in quanto comportano l'unificazione sia giuridica che economica dei soggetti che vi partecipano.

Le fusioni, siano esse proprie, cioè con la costituzione di un nuovo soggetto giuridico oppure "per incorporazione" con la confluenza di un'impresa in un'altra impresa già esistente, sono trattate secondo i criteri precedentemente illustrati, in particolare:

- se l'operazione comporta il trasferimento del controllo di un'impresa, essa viene trattata come un'operazione di aggregazione ai sensi dell'IFRS 3;
- se l'operazione non comporta il trasferimento del controllo, essa viene contabilizzata privilegiando la continuità dei valori della società incorporata.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 7 agosto 2023 il Consiglio dei Ministri ha annunciato di aver approvato una imposta straordinaria a carico degli intermediari finanziari, escluse le società di gestione dei fondi comuni d'investimento e le società di intermediazione mobiliare di cui al Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58).

Le motivazioni alla base dell'introduzione di tale imposta risiedono nell'andamento dei tassi di interesse e nell'impatto sociale derivante dall'aumento delle rate dei mutui, e si inseriscono nella scia di norme già esistenti in Europa in materia di extra margini bancari.

L'imposta straordinaria è determinata applicando un'aliquota pari al 40% alla base imponibile, determinata come il maggiore tra:

1. l'ammontare del margine d'interesse di cui alla voce 30 del conto economico, redatto secondo gli schemi approvati dalla Banca d'Italia, relativo all'esercizio antecedente a quello in corso al 1° gennaio 2023 che eccede per almeno il 5 per cento il medesimo margine nell'esercizio antecedente a quello in corso al 1° gennaio 2022 e
2. l'ammontare del margine di interesse di cui alla voce 30 del conto economico, redatto secondo gli schemi approvati dalla Banca d'Italia, relativo all'esercizio antecedente a quello in corso al 1° gennaio 2024 che eccede per almeno il 10 per cento il medesimo margine nell'esercizio antecedente a quello in corso al 1° gennaio 2022.

Al tempo stesso la misura, ai fini della salvaguardia della stabilità degli istituti bancari, prevede anche un tetto massimo per il contributo che non può superare lo 0,1 % del totale dell'attivo.

L'imposta straordinaria sarà versata nel corso del 2024 e non sarà deducibile ai fini delle imposte sui redditi e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

In conformità ai principi applicabili, gli effetti di tale imposta saranno rilevati nel secondo semestre 2023, ai fini della redazione del bilancio dell'esercizio 2023.

INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro)	30.06.2023			31.12.2022		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value						
1. Attività finanziarie valute al <i>fair value</i> con impatto a conto economico						
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	10	4.946	0	8	1.600	0
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	6.341	44.770	14.349	7.659	79.652	14.977
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	370.758	366.600	5.111	415.439	307.834	6.266
3. Derivati di copertura	-	233	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	377.109	416.549	19.461	423.106	389.086	21.243
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	107	-	-	384	-
2. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	429	-	-	-	-
Totale	-	536	-	-	384	-

Legenda

L1	=	Livello 1
L2	=	Livello 2
L3	=	Livello 3

Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico					Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva			
(migliaia di euro)								
1. Esistenze iniziali	14.979	1	-	14.978	6.266	-	-	-
2. Aumenti	978	-	-	978	539	-	-	-
2.1 Acquisti	-	-	-	-	539	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	723	-	-	723	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	723	-	-	723	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	723	-	-	723	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	254	-	-	254	-	-	-	-
3. Diminuzioni	1.606	-	-	1.606	1.694	-	-	-
3.1 Vendite	-	-	-	-	539	-	-	-
3.2 Rimborsi	1.424	-	-	1.424	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	177	-	-	177	1.155	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	177	-	-	177	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	177	-	-	177	-	-	-	-

3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	1.155	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	5	-	-	5	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	14.350	1	-	14.349	5.111	-	-	-

Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

Alla data non sono presenti passività finanziarie valutate al *fair value* di livello 3 su base ricorrente.

Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023				31.12.2022			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.406.120	2.459.082	215.367	7.566.451	10.515.058	2.556.582	192.986	7.526.806
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	9.440	-	-	14.946	10.974	-	-	16.319
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.650	-	-	-	4.849	-	-	-
Totale	10.419.210	2.459.082	215.367	7.581.397	10.530.881	2.556.582	192.986	7.543.126
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.601.908	-	299.227	10.212.085	11.788.026	-	298.667	11.343.056
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	10.601.908	-	299.227	10.212.085	11.788.026	-	298.667	11.343.056

Legenda

VB	=	Valore di bilancio
L1	=	Livello 1
L2	=	Livello 2
L3	=	Livello 3

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

Di seguito sono presentati schemi di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati, nei quali i dati economico-finanziari sono esposti secondo criteri gestionali di più rapida e facile interpretazione, al fine di consentire una lettura più immediata della situazione e del risultato di periodo.

Stato patrimoniale riclassificato

Al fine di agevolare la lettura delle consistenze patrimoniali, è esposto di seguito lo stato patrimoniale riclassificato. La riclassificazione ha comportato esclusivamente l'aggregazione di voci dello stato patrimoniale. In particolare, si segnala quanto segue:

- l'inclusione della Cassa e disponibilità liquide nell'ambito della voce residuale Altre attività;
- l'evidenza separata delle attività finanziarie che costituiscono Finanziamenti verso banche indipendentemente dai rispettivi portafogli contabili di allocazione e dei Finanziamenti verso clientela suddivisi in base alla valutazione al costo ammortizzato o al fair value,
- l'evidenza separata delle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti, distinte tra attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al fair value con impatto al Conto economico e attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al netto di quanto riclassificato nelle voci Finanziamenti verso banche e Finanziamenti verso clientela;
- l'aggregazione in unica voce delle Attività materiali ed immateriali;
- l'evidenza separata di attività e passività per i Diritti d'uso come previsti dall'IFRS 16;
- l'evidenza separata dei Debiti verso banche al costo ammortizzato;
- l'aggregazione in un'unica voce dell'ammontare dei Debiti verso clientela al costo ammortizzato e dei Titoli in circolazione;
- il raggruppamento in unica voce "Fondi Rischi ed Oneri" dei fondi aventi destinazione specifica (Trattamento di fine rapporto, Fondi per rischi ed oneri, Fondi per impegni e garanzie finanziarie rilasciate);
- l'indicazione delle Riserve in modo aggregato, e al netto delle eventuali azioni proprie.

Voci dell'attivo riclassificate	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Finanziamenti verso banche	238.935	1.067.357	(828.422)	-77,6%
Finanziamenti verso clientela	7.463.970	7.457.332	6.638	0,1%
a) Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato	7.449.667	7.442.401	7.266	0,1%
b) Crediti verso clientela valutati al FVOCI e con FV a conto economico	14.303	14.931	(628)	-4,2%
Attività finanziarie valutate al CA che non costituiscono finanziamenti	2.862.883	2.985.146	(122.263)	-4,1%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a conto economico	56.114	88.966	(32.852)	-36,9%
Attività finanziarie valutate al FVOCI	742.469	729.539	12.930	1,8%
Partecipazioni	4.321	4.339	(18)	-0,4%
Attività materiali e immateriali	160.668	160.784	(116)	-0,1%
- beni di proprietà	140.206	140.686	(480)	-0,3%
- diritti d'uso	20.462	20.098	364	1,8%
Attività fiscali	114.480	138.188	(23.708)	-17,2%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.650	4.849	(1.199)	-24,7%
Altre attività	402.599	319.991	82.609	25,8%
Totale dell'attivo	12.050.089	12.956.491	-906.401	-7,0%

Voci del passivo riclassificate	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	1.603.582	2.628.754	(1.025.172)	-39,0%
Debiti verso clientela al costo ammortizzato e titoli in circolazione	8.998.326	9.159.272	(160.946)	-1,8%
Passività finanziarie di negoziazione	107	384	(277)	-72,1%
Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	n.d.
Passività fiscali	23.438	29.920	(6.482)	-21,7%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.d.
Altre voci del passivo	507.248	240.397	266.851	111,0%
Fondi per rischi ed oneri	38.932	36.717	2.215	6,0%
- di cui: impegni e garanzie rilasciate	7.860	9.829	(1.969)	-20,0%
Capitale	201.994	201.994	-	0,0%
Riserve	639.987	595.373	44.614	7,5%
Riserve da valutazione	(17.009)	(11.847)	(5.162)	43,6%
Strumenti di capitale	-	-	-	n.d.
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	53.486	75.527	(22.041)	-29,2%
Totale del passivo e del patrimonio netto	12.050.091	12.956.491	-906.400	-7,0%

Conto economico riclassificato

Al fine di consentire una più agevole lettura del risultato economico dell'esercizio è di seguito riportato uno schema di conto economico riclassificato. Come previsto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito una descrizione delle riclassificazioni e delle aggregazioni effettuate:

- la voce "Risultato netto finanziario" è composta dalle voci di Conto economico "Dividendi e proventi simili", "Risultato netto dell'attività di negoziazione", "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto", "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico" e "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
- la voce "Altri oneri/proventi di gestione" include la voce "Altri oneri/proventi di gestione" nettata dei costi di voce 160 b) di Conto economico "Spese amministrative" che vengono recuperati;
- la voce "Spese amministrative" espone il saldo della voce 160 b) di Conto economico al netto dei costi che vengono recuperati ed esclusi i tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario, che sono riportati in una specifica voce del riclassificato;

- la voce "Risultato netto delle attività materiali ed immateriali" include le voci di Conto economico "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali" e "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali";
- la voce "Rettifiche nette su finanziamenti a clientela" include le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che costituiscono finanziamenti, gli "Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni" e gli "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate";
- la voce "Rettifiche su altre attività e passività" include le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" entrambe limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti.
- la voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri" espone il saldo della voce 170 b) del Conto economico.

Conto economico riclassificato (migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Variazione	
			Ass.	%
Margine di interesse	140.097	100.561	39.536	39,3%
Commissioni nette	50.142	50.330	(188)	-0,4%
Primo margine	190.239	150.891	39.348	26,1%
Risultato netto finanziario	1.440	10.175	(8.735)	-85,8%
Altri oneri/proventi di gestione	(1.754)	(1.441)	(313)	21,7%
Altri proventi operativi	(314)	8.734	(9.048)	-103,6%
Proventi operativi netti	189.925	159.625	30.300	19,0%
Spese per il personale	(56.815)	(52.408)	(4.407)	8,4%
Spese amministrative	(25.954)	(22.664)	(3.290)	14,5%
Risultato netto delle attività materiali ed immateriali	(7.978)	(6.327)	(1.651)	26,1%
Costi operativi	(90.747)	(81.399)	(9.348)	11,5%
Risultato della gestione operativa	99.178	78.226	20.952	26,8%
Rettifiche nette su finanziamenti a clientela	(7.399)	(19.853)	12.454	-62,7%
Rettifiche su altre attività e passività	(99)	(2.585)	2.486	-96,2%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	519	(109)	628	-576,1%
Tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario	(7.620)	(7.274)	(346)	4,8%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.946)	(1.279)	(3.667)	286,7%
Risultato lordo dell'operatività corrente	79.633	47.126	32.507	69,0%
Imposte sul reddito	(26.147)	(15.567)	(10.580)	68,0%
Utile (Perdita) d'esercizio	53.486	31.559	21.927	69,5%

In conformità alle indicazioni della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 di seguito vengono fornite informazioni sugli effetti che gli eventi od operazioni aventi carattere non ricorrente hanno avuto sul risultato economico dei periodi posti a confronto.

Si precisa che ai fini dell'identificazione delle componenti non ricorrenti vengono utilizzati di massima i seguenti criteri:

- sono considerati non ricorrenti i risultati delle operazioni di cessione di tutte le attività immobilizzate (partecipazioni, immobilizzazioni materiali);
- sono considerati non ricorrenti gli utili e le perdite delle attività non correnti in via di dismissione;
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche connesse a operazioni di efficientamento, ristrutturazione, eccetera (es. oneri per il ricorso al fondo esuberi, incentivazioni all'esodo);
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche di importo significativo che non sono destinate a ripetersi frequentemente (es. penali, impairment di attività immobilizzate, effetti connessi a cambi di normativa, risultati eccezionali);

- sono invece considerati ricorrenti gli impatti economici, ancorché significativi, derivanti da aspetti valutativi e/o da variazioni di parametri nell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate in modo continuativo.

Alla luce dei criteri sopra enunciati, il risultato economico del primo semestre 2023 risente dei seguenti impatti non ricorrenti:

- la voce "Margine di interesse" include gli interessi passivi sul finanziamento TLTRO II per un importo complessivo pari a 32,0 milioni al lordo degli effetti fiscali;
- la voce "Tributi e oneri relativi al sistema bancario" pari a 7,6 milioni è interamente riconducibile a oneri relativi al Fondo di Risoluzione Nazionale.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2023

Il conto economico

Nel seguito vengono illustrate le principali voci del conto economico riclassificato al 30 giugno 2023 comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Interessi netti

Il margine di interesse si attesta a 140,1 milioni.

Composizione interessi netti (migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Variazioni	
			Ass.	%
Interessi netti clientela	105.013	65.806	39.207	59,6%
Interessi attivi su portafoglio di proprietà	58.590	17.804	40.785	229,1%
Interessi netti banche	(22.882)	17.091	(39.974)	-233,9%
Interessi netti controparti istituzionali	(912)	65	(978)	-1.496,9%
Altri interessi netti	289	(206)	496	240,4%
Margine di interesse	140.097	100.561	39.536	39,3%

Il margine di interessi è pari a 140,1 milioni, rispetto ai 100,6 milioni del primo semestre 2022 (+39,3%). In dettaglio, si registra un incremento degli interessi netti clientela di 59,6% (da 65,8 milioni nel 2022 a 105,0 milioni nel 2023), contestualmente ad un decremento degli interessi netti banche di -233,9% (da 17,1 milioni nel 2022 a -22,9 milioni nel 2023).

Commissioni nette (migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Variazioni	
			Ass.	%
Spese c/c e DR	12.288	11.989	300	2,5%
Crediti e finanziamenti	11.477	11.440	36	0,3%
Monetica	4.171	5.061	(890)	-17,6%
Incassi / pagamenti	3.727	3.642	84	2,3%
Internet Banking	1.131	1.126	5	0,5%
Estero	231	267	(36)	-13,6%
Attività bancaria commerciale	33.024	33.526	(501)	-1,5%
Collocamento prodotti di risparmio	12.504	12.541	(37)	-0,3%
Bancassicurazione	3.520	3.280	240	7,3%
Amministrazione titoli	1.031	606	425	70,0%
Personal finance	767	1.033	(266)	-25,7%
Attività di intermediazione e consulenza	17.822	17.460	361	2,1%
Altre commissioni nette	(704)	(656)	(47)	-7,2%
Commissioni nette	50.142	50.330	(187)	-0,4%

Le commissioni nette sono pari a 50,1 milioni, rispetto ai 50,3 milioni del primo semestre 2022. In dettaglio, si registra un decremento di -1,5% delle commissioni da attività bancaria commerciale e un aumento di +2,1% delle commissioni da attività di intermediazione e consulenza (prodotti assicurativi, collocamento titoli), nel cui ambito la componente relativa all'amministrazione titoli sale del 70% e quella relativa alla bancassicurazione sale del 7,3%.

Il risultato netto finanziario, che include la performance complessiva del portafoglio di proprietà, è pari a +1,4 milioni, rispetto ai +10,2 milioni del primo semestre 2022. La componente relativa al risultato netto dell'attività di negoziazione è pari a +2,7 milioni, rispetto ai +1,7 milioni del primo semestre 2022. Il risultato

della cessione di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato si attesta a -2,5 milioni, contro i +0,5 milioni del primo semestre 2022. Il contributo delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva si attesta a -2,5 milioni, contro i +2,8 milioni del primo semestre 2022. La componente relativa al risultato netto delle altre attività e passività valutate al fair value si attesta a +1,3 milioni, rispetto al risultato di +1,1 milioni del primo semestre 2022.

Gli altri proventi e oneri netti di gestione si attestano a -1,8 milioni, in aumento rispetto ai -1,4 milioni del primo semestre 2022.

L'aggregato degli altri proventi operativi registra pertanto un risultato pari a -0,3 milioni, rispetto ai +8,7 milioni del primo semestre 2022.

I proventi operativi netti sono pari a +189,9 milioni, rispetto ai +159,6 milioni del 2022.

I costi operativi, che includono le spese per il personale, le spese amministrative al netto dei recuperi di spesa e gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, ammontano a 89,3 milioni rispetto a 81,4 milioni del primo semestre 2022, le spese per il personale si attestano a 56,8 milioni rispetto ai 52,4 milioni del primo semestre 2022, mentre le spese amministrative si attestano a 26,0 milioni (+14,5% rispetto a 22,7 milioni del primo semestre 2021), stabile il risultato delle attività materiali ed immateriali, che evidenziano un risultato netto di -6,6 milioni rispetto ai -6,3 milioni del primo semestre 2022.

Conseguentemente, il risultato della gestione operativa ammonta a +100,6 milioni, rispetto a +78,2 milioni del primo semestre 2022.

Le rettifiche di valore nette su finanziamenti a clientela comprensive del risultato della cessione e della valutazione dei crediti obbligatoriamente valutati al fair value sono pari a -7,4 milioni, rispetto ai -19,9 milioni del primo semestre 2022. Le rettifiche di valore nette su altre attività e passività, che includono l'impairment su attività materiali e immateriali e le rettifiche su attività e passività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela, sono pari a -1,5 milioni, rispetto ai -2,6 milioni del primo semestre 2022. Gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri si attestano a -5,0 milioni, rispetto a -1,3 milioni del primo semestre 2022.

Il risultato netto da cessione di partecipazioni ed investimenti è pari a +0,5 milioni.

I tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario al lordo delle imposte sono pari a 7,6 milioni, rispetto ai 7,3 milioni del primo semestre 2022 e sono interamente riconducibili all'onere relativo al Fondo di Risoluzione.

Le imposte su reddito dell'esercizio sono pari a -26,1 milioni.

Il risultato netto è pari a +53,5 milioni.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Raccolta diretta	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Depositi a risparmio e in c/c	8.397.226	8.345.064	52.162	0,6%
Operazioni passive di pronti contro termine su titoli	74.296	278.849	(204.553)	-73,4%
Titoli in circolazione	299.227	298.667	560	0,2%
Certificati di deposito	-	-	-	n.d.
Altra raccolta	79.469	77.432	2.037	2,6%
Totale raccolta diretta da clientela	8.850.217	9.000.011	(149.794)	-1,7%
Raccolta wholesale	148.109	159.261	(11.152)	-7,0%
Passività subordinate	105.297	101.224	4.072	4,0%

La raccolta diretta al 30 giugno 2023 ammonta a 8,85 miliardi ed evidenzia un decremento del -1,7% rispetto al dato di 9,0 miliardi del 31 dicembre 2022.

Il decremento riguarda la componente rappresentata dai PCT passivi che si attestano a 74,3 milioni rispetto ai 278,8 milioni di fine 2022, conti correnti e depositi a risparmio sono in crescita del 0,6% rispetto a fine esercizio, i titoli in circolazione rimangono invece stabili.

Le passività subordinate, pari a complessivi 105,3 milioni, sono costituite da n. 3 emissioni con le seguenti caratteristiche:

	Emissione 01.08.2017	Emissione 03.10.2018	Emissione 09.09.2022
Grado di Subordinazione	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2
ISIN	XS1663201942	XS1885681228	XS2530769921
Ammontare	5.000.000	25.000.000	70.000.000
Data di Emissione	17.08.2017	03.10.2018	09.09.2022
Data di Scadenza	17.08.2029	30.10.2028	09.09.2032
Valuta	EUR	EUR	EUR
Tasso	5,625%	6,000% annuo, pagabile posticipato fino al 03.10.2023 (pari a 5yr MS + 589.4 bps), poi reset del tasso al fixing mid-swap + margine di 589.4 bps	9,00% annuo, pagabile posticipato fino al 09.09.2027 (pari a 5yr MS + 673.4 bps), poi reset del tasso al fixing mid-swap + margine di 673.4 bps
Prezzo	100	97,717	100
Quotazione	Luxembourg Stock Exchange	No	Luxembourg Stock Exchange

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta è composta interamente da raccolta amministrata e ammonta al 30 giugno 2023 a 4,7 miliardi, in aumento del +7,1% rispetto al 31 dicembre 2022.

In maggior dettaglio, la componente della raccolta amministrata relativa ai prodotti di terzi ammonta a 3.128,1 milioni, con un incremento del +4,1% rispetto ai 3.004,8 milioni del 31 dicembre 2022. I fondi comuni di investimento registrano un incremento del +5,4% a 2.277,1 milioni, i fondi pensione e le polizze pensionistiche registrano un aumento del +9,1% a 167,3 milioni mentre le assicurazioni vita di terzi scendono a 682,9 milioni registrando un decremento del -1,0%.

La componente della raccolta amministrata costituita dai titoli in amministrazione è pari a 1.597,3 milioni ed evidenzia un incremento di +190,2 milioni. In particolare, i titoli di terzi segnano un aumento del +18,1% principalmente per l'effetto combinato della diminuzione delle obbligazioni (-11,8%) e dell'incremento dei titoli di Stato (+88,5%).

Forme tecniche raccolta indiretta <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass	%
Raccolta amministrata - prodotti di terzi	3.128.130	3.004.748	123.381	4,1%
Raccolta amministrata - titoli di terzi e azioni di propria emissione	1.597.232	1.406.986	190.247	13,5%
Totale	4.725.362	4.411.734	313.628	7,1%

La raccolta indiretta, escluse azioni della Banca, ammonta a 4.0373,9 milioni, in aumento del 7,7% rispetto allo stesso aggregato di inizio anno (4.059,5 milioni; +314,4 milioni).

I finanziamenti a clientela al costo ammortizzato

Forme tecniche impiego <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass	%
Conti correnti	831.542	784.507	47.035	6,0%
Anticipazioni e finanziamenti	428.428	491.482	(63.054)	-12,8%
Mutui	5.975.463	5.909.101	66.362	1,1%
Crediti commerciali	7.235.433	7.185.091	50.342	0,7%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	n.d.
Crediti rappresentati da titoli	59.847	85.887	(26.040)	-30,3%
Crediti deteriorati	153.025	167.887	(14.862)	-8,9%
Altri crediti diversi	1.362	3.536	(2.174)	-61,5%
Altri finanziamenti a clientela	214.234	257.310	(43.076)	-16,7%
Totale finanziamenti a clientela	7.449.667	7.442.401	7.266	0,1%

I finanziamenti netti verso clientela ammontano al 30 giugno 2023 a 7,4 miliardi, in leggero incremento rispetto a fine 2022 (+0,1%). L'aggregato degli impieghi performing sale leggermente rispetto al 31 dicembre 2022 (+0,7%) mentre quello dei deteriorati scende del -8,9%.

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate, le attività finanziarie della clientela salgono a 13,2 miliardi, +1,3% rispetto a fine 2022 (erano 13,1 miliardi).

Di seguito si riportano i dati alle attività finanziarie della sola clientela.

Attività finanziarie della clientela <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	%
Raccolta bancaria diretta (esclusa raccolta Wholesale)	8.850.217	9.000.011	(149.794)	-1,7%
Raccolta indiretta	4.373.868	4.059.457	314.411	7,7%
Totale attività della clientela	13.224.085	13.059.469	164.617	1,3%

b) Qualità del credito

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2023 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2022.

Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	%
Esposizioni deteriorate				
a) sofferenze				
importi lordi	158.480	175.692	(17.212)	-9,8%
rettifiche di valore	(114.827)	(124.259)	9.432	-7,6%
sofferenze nette	43.653	51.432	(7.780)	-15,1%
b) inadempienze probabili				
importi lordi	191.269	199.967	(8.698)	-4,3%
rettifiche di valore	(87.987)	(89.665)	1.677	-1,9%
inadempienze probabili nette	103.282	110.302	-7.020	-6,4%
c) esposizioni scadute/sconfiniate				
importi lordi	8.416	8.772	(356)	-4,1%
rettifiche di valore	(2.326)	(2.619)	293	-11,2%
esposizioni scadute/sconfiniate nette	6.090	6.153	-62	-1,0%
d) Subtotale esposizioni deteriorate (a + b + c)				
importi lordi	358.165	384.430	(26.265)	-6,8%
rettifiche di valore	(205.140)	(216.543)	11.403	-5,3%
esposizioni deteriorate nette	153.025	167.887	-14.862	-8,9%
Esposizioni in bonis				
e) crediti in bonis - stage 1				
importi lordi	6.495.264	6.312.241	183.022	2,9%
rettifiche di valore	(52.554)	(48.656)	(3.898)	8,0%
crediti in bonis netti - stage 1	6.442.709	6.263.586	179.124	2,9%
f) crediti in bonis - stage 2				
importi lordi	835.987	959.207	(123.220)	-12,8%
rettifiche di valore	(41.901)	(34.166)	(7.735)	22,6%
crediti in bonis netti - stage 2	794.086	925.041	-130.956	-14,2%
g) Subtotale Crediti in bonis (e+f)				
importi lordi	7.331.250	7.271.448	59.802	0,8%
rettifiche di valore	(94.455)	(82.821)	(11.634)	14,0%
crediti in bonis netti	7.236.795	7.188.627	48.168	0,7%
Totale crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (d+g+j+k)				
importi lordi	7.750.182	7.743.749	6.433	0,1%
rettifiche di valore	(300.515)	(301.349)	834	-0,3%
Totale Crediti netti verso clientela	7.449.667	7.442.401	7.266	0,1%
- di cui forborne performing	126.505	320.950	(194.445)	-60,6%
- di cui forborne non performing	59.765	66.867	(7.102)	-10,6%
- di cui esposizioni scadute non deteriorate	74.286	89.106	(14.820)	-16,6%

Al 30 giugno 2023 il complesso dei crediti deteriorati lordi (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfiniate compresi i crediti rappresentati da titoli) ammonta a 358, milioni, in diminuzione del -6,8 % (-26,3 milioni rispetto ai 384,4 milioni di fine 2022). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta al 4,7%, in diminuzione rispetto al 5,0% di fine 2022. In particolare:

- le sofferenze lorde scendono (-9,8%) a 158,5 milioni (-17,2 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 43,7 milioni, in calo del -15,1% rispetto ai 51,4 milioni di fine 2022 (-7,8 milioni). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta al 2,0%, rispetto al 2,3% di fine 2022. Il tasso di

copertura delle sofferenze (“*coverage ratio*”) risulta pari al 72,5%, in aumento rispetto al 70,7% al 31 dicembre 2022;

- le inadempienze probabili lorde, che ammontano complessivamente a 191,3 milioni, sono in diminuzione del -4,3% rispetto ai 200,0 milioni di fine 2022. Le inadempienze probabili nette sono pari a 103,3 milioni, in diminuzione del -6,4% rispetto a fine 2022. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta al 46,0%, in aumento rispetto al 44,8% di fine 2022;
- le esposizioni scadute, lorde, pari a 8,4 milioni, registrano una diminuzione di 0,4 milioni (erano 8,8 milioni a fine 2022). Le esposizioni scadute nette si attestano a 6,1 milioni, in diminuzione di -0,1 milioni rispetto ai 6,2 milioni di fine 2022. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta al 27,6%, in diminuzione rispetto al 29,9% di fine 2022.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta allo 1,29% dei crediti in bonis, contro lo 1,14% di fine 2022. Nel dettaglio, la copertura dei crediti in bonis classificati nello “*Stage 1*” è pari allo 0,82% (era 0,77% a fine 2022), mentre i crediti nello “*Stage 2*” hanno una copertura del 4,98% (era 3,56% a fine 2022).

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2023	31.12.2022
Copertura delle sofferenze	72,46%	70,73%
Copertura inadempienze probabili	46,00%	44,84%
Copertura delle esposizioni scadute	27,63%	29,86%
Grado di copertura dei crediti deteriorati	57,28%	56,33%
Copertura delle esposizioni in bonis	1,29%	1,14%

Di seguito si riportano i principali indici di qualità dell'attivo creditizio:

Indici di asset quality	30.06.2023	31.12.2022
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	4,66%	5,02%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	2,05%	2,26%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	2,06%	2,29%
Sofferenze nette/impieghi netti	0,59%	0,70%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	2,49%	2,61%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	1,40%	1,50%
Scaduti lordi/impieghi lordi	0,11%	0,11%
Scaduti netti/impieghi netti	0,08%	0,08%

c) Le attività finanziarie

Attività finanziarie	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	70.417	103.896	(33.480)	-32,2%
- attività finanziarie di negoziazione	4.956	1.608	3.348	208,2%
- attività finanziarie designate al FV	0	0	0	n.d.
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV	65.460	102.288	(36.828)	-36,0%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a OCI	742.469	729.539	12.930	1,8%
Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	2.862.883	2.985.146	(122.262)	-4,1%
Totale attività finanziarie	3.675.769	3.818.582	(142.813)	-3,7%

Le attività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela ammontano complessivamente a 3.675,8 milioni e sono in diminuzione del -3,7% rispetto ai 3.818,6 milioni del 31 dicembre 2022. In tale aggregato sono principalmente compresi titoli di debito per 3.477,8 milioni (erano 3.659,0 milioni a fine 2022), i titoli di capitale e le quote di OICR per 106,6 milioni e il *fair value* dei derivati per 76,6 milioni.

La riduzione complessiva rispetto alla fine del 2022 è imputabile alla decrescita dei titoli di debito classificati nel portafoglio “*Hold to Collect*” (-122,3 milioni -4,1%) e delle attività classificate al *fair value* con impatto a conto economico (-33,3 milioni e -37,4%), mentre registrano un incremento i titoli “*Hold to Collect & Sell*”

(+12,9 milioni e +1,8%). I titoli governativi sono complessivamente pari a 2.953,2 milioni (-191,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2022).

Al 30 giugno 2023 le riserve di valutazione, al netto degli effetti fiscali, su tutti i titoli classificati nel portafoglio *Hold to Collect & Sell* risultano negative per complessivi -5,4 milioni (erano +5,7 milioni a fine 2021).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE (migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Obbligazioni e altri titoli di debito	4.421	1.433	2.988	208,5%
Titoli di capitale, OICR e Polizze	51.130	87.327	(36.197)	-41,5%
Valore netto contratti derivati di negoziazione	564	206	358	173,8%
Attività per cassa	14.303	14.931	(628)	-4,2%
Totale attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	70.418	103.897	(33.479)	-32,2%

La maggior parte delle attività in oggetto è composta da titoli di capitale fondi e polizze, pari a 51,1 milioni (erano 87,3 milioni) oltre che attività per cassa pari a 14,3 milioni (erano 14,9 milioni).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di capitale	55.447	56.610	(1.163)	-2,1%
Titoli di debito	687.022	672.929	14.093	2,1%
- di cui stage 1	687.022	672.929	14.093	2,1%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale attività finanziarie al FV con impatto a OCI	742.469	729.539	12.930	1,8%

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a 742,5 milioni, in leggero aumento di +1,8% (+12,9 milioni), rispetto al dato di fine 2022 (erano 729,5 milioni).

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 687,0 milioni, in crescita rispetto ai 672,9 milioni di fine 2022 e da titoli di capitale per 55,4 milioni in diminuzione rispetto ai 56,6 milioni di fine 2022 (-1,2 milioni).

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti per 369,5 milioni da titoli italiani con scadenza entro 5 anni e per 0,1 milioni da titoli emessi dagli Stati Uniti d'America con scadenza 2027.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato che non costituiscono finanziamenti

Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti (migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di debito	2.862.883	2.985.146	(122.263)	-4,1%
- di cui stage 1	2.862.883	2.985.146	(122.263)	-4,1%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	2.862.883	2.985.146	(122.263)	-4,1%

Le attività finanziarie al costo ammortizzato diverse dai finanziamenti sono rappresentate per 2.562,2 milioni da titoli di Stato italiani (di cui 1.703,3 milioni con scadenza entro 5 anni e 858,9 milioni con scadenza oltre i 5 anni) e per 20,3 da titoli di Stato spagnoli con scadenza oltre i 5 anni.

Le Partecipazioni

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. IMPRESE CONTROLLATE IN VIA ESCLUSIVA			
1. Valpolicella A.S.A. S.r.l.	Bolzano (BZ)	100%	100%
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	Bolzano (BZ)	100%	100%
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Tre S.r.l.	Trento (TN)	30,00%	30,00%
2. Voba CB S.r.l.	Conegliano (TV)	60,00%	60,00%
3. Verona Green Living S.r.l.	Bolzano (BZ)	49,00%	49,00%

La tabella seguente riporta le informazioni contabili relative alle società partecipate, come risultanti dagli ultimi bilanci disponibili:

Denominazione	Valore di bilancio delle partecipazioni	Totale attivo	Totale passività	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione e al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1)+(2)
<i>(migliaia di euro)</i>									
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Valpolicella Alta Società Agricola S.r.l.	2.112	2.823	2.375	63	(97)	-	(97)	-	(97)
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	-	8.967	9.060	430	(142)	-	(142)	-	(142)
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. Tre S.r.l.	165	367	285	1	(2)	-	(2)	-	(2)
2. Voba CB S.r.l.	6	67	57	60	-	-	-	-	-
3. Verona Green Living S.r.l.	5	13.311	13.342	3.425	(41)	-	(41)	-	(41)

d) Le Attività materiali e immateriali

A fine semestre le attività materiali ammontano a 146,6 milioni, in crescita rispetto ai 146,2 milioni del 31 dicembre 2022.

Le attività immateriali ammontano a 14,1 milioni e sono costituite dalla customer relationship per 14,1 milioni iscritta in occasione dell'incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica e dal software per 0,0 milioni.

e) Impairment test delle attività immateriali a vita indefinita

Alla data la Banca non detiene nessuna attività immateriale a vita indefinita.

Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2023, comprensivo delle riserve da valutazione e del risultato netto di periodo, ammonta a 878,5 milioni e si confronta con 861,0 milioni di fine 2022.

La tabella seguente evidenzia la composizione del patrimonio e delle riserve in relazione alla loro possibilità di utilizzazione.

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altri utilizzi
Capitale	201.994	-	-		
Azioni proprie	(31.510)	-	-		
Sovrapprezzi di emissione	298.770	A,B,C	298.770	(84.372)	(17)
Riserve di utili					
- Riserva legale	138.200	A(2),B	97.801		
- Riserva straordinaria	240.469	A,B,C	240.469		
- Riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005	3.160	B, (*)	-		
- altre					
a) Riserva speciale Legge 218/90	8.584	A,B,C (3)	8.584		
b) Riserve da FTA	(16.384)	A,B,C	-		
c) Riserve da cessione titoli di capitale valutati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.443)	A,B,C	-		
d) Riserve IFRS 2 per piano incentivazione del personale	140	A	-		
Riserve di valutazione					
- Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(2.438)	(*)	-		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(13.704)	(*)	-		
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(867)	(*)	-		
Strumenti di capitale					
Utili portati a nuovo	53.486				
Totale	878.457			(84.372)	(17)

A = per aumento gratuito di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

(*) la riserva è indisponibile ai sensi dell'art 6 del D.lgs. 38/2005

(1) la riserva può essere distribuita per la sola parte eccedente all'ammontare necessario affinché la riserva legale raggiunga il quinto del capitale sociale (art. 2431 cod. civ.)

(2) la riserva può essere utilizzata esclusivamente per la parte che eccede il quinto del capitale sociale (art. 2430, comma 1 cod. civ.)

(3) la riserva, qualora non imputata al capitale, può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'art. 2445 cod. civ. In caso di utilizzazione della riserva a copertura di perdite non si può dare luogo a distribuzione di utili fino a quando la riserva non è integrata o ridotta in misura corrispondente. La riduzione deve avvenire con deliberazione dell'assemblea straordinaria, senza l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'art. 2445 cod. civ. Qualora venga distribuita ai soci, concorre a formare il reddito imponibile della società.

Dividendi distribuiti

Nel corso del periodo sono stati distribuiti dividendi per 29,6 milioni di Euro.

Utile per azione

Le modalità di calcolo dell'utile base per azione sono definite dallo IAS 33 – Utile per azione. L'utile base per azione è definito come il rapporto fra il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Numero medio delle azioni in circolazione	30.06.2023	31.12.2022
Media ponderata delle azioni ordinarie	47.749.794	48.140.026

Al 30 giugno 2023 non si rilevano effetti diluitivi in essere.

Utile per azione	30.06.2023	31.12.2022
Utile base per azione annualizzato	2,24	1,57
Utile diluito per azione annualizzato	2,24	1,57

I Fondi propri e i Coefficienti di solvibilità

	30.06.2023	31.12.2022
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	847.056	828.592
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	(818)	(838)
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	846.238	827.754
D. Elementi da dedurre dal CET1	38.084	53.796
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	12.340	31.657
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	820.495	805.615
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	-	-
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
H. Elementi da dedurre dall'AT1	-	-
I. Regime transitorio – Impatto su AT1 (+/-)	-	-
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) (G - H +/- I)	-	-
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 –T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	100.000	100.000
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
N. Elementi da dedurre dal T2	-	-
O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)	-	-
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 –T2) (M - N +/- O)	100.000	100.000
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	920.495	905.615

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio e i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2023 sono stati determinati in base alla disciplina armonizzata per le banche e le imprese di investimento contenuta nella Direttiva 2013/36/UE (CRD IV) e nel Regolamento (UE) 575/2013 (CRR) del 26 giugno 2013, che traspongono nell'Unione europea gli standard definiti dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (cd. framework Basilea 3), e sulla base delle Circolari della Banca d'Italia.

Al 30 giugno 2023 i Fondi Propri ammontano a 920,5 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.515,9 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato.

Come consentito dal CRR, nel Capitale primario di Classe 1 si è tenuto conto dell'utile di periodo.

Con riferimento all'introduzione dell'IFRS 9, in data 12 dicembre 2017 il Parlamento Europeo ha emanato il Regolamento (UE) 2017/2395, che aggiorna la CRR, inserendo il nuovo articolo 473 bis "Introduzione dell'IFRS 9", il quale offre la possibilità di mitigare gli impatti sui fondi propri derivanti dall'introduzione del nuovo principio contabile.

Con Regolamento (EU) 2020/873 del 24 giugno 2020, che ha modificato i regolamenti (UE) n. 575/2013 e (UE) 2019/876 per quanto riguarda alcuni adeguamenti in risposta alla pandemia di COVID-19, al fine di attenuare il potenziale impatto che un improvviso aumento degli accantonamenti per perdite attese su crediti potrebbe avere sulla capacità degli enti di concedere prestiti ai clienti nel momento in cui ne hanno più bisogno, le disposizioni transitorie sono state prorogate di due anni e gli enti sono autorizzati a reinserire integralmente nel loro capitale primario di classe 1 qualsiasi aumento dei nuovi accantonamenti per perdite attese su crediti che rilevano nel 2020 e nel 2021 per le loro attività finanziarie non deteriorate. Queste modifiche consentono di attutire ulteriormente l'impatto della pandemia di COVID-19 sul possibile aumento del fabbisogno degli enti in termini di accantonamento ai sensi dell'IFRS 9.

Il Regolamento (UE) 2017/2395 disciplina anche gli obblighi informativi che gli enti sono tenuti a pubblicare, rimandando all'EBA l'emanazione degli orientamenti specifici sul tema. Recependo quanto previsto dalla normativa, il 12 gennaio 2018 l'EBA ha emesso specifiche guidelines secondo cui le banche che adottano un trattamento transitorio con riferimento all'impatto dell'IFRS 9 sono tenute a pubblicare i valori consolidati

“Fully loaded” (come se non fosse stato applicato il trattamento transitorio) e “Transitional” di Common Equity Tier 1 (CET1) capital, Tier 1 capital, Total Capital, Total risk-weighted assets, Capital Ratios e Leverage Ratio.

Al 30 giugno 2023, tenendo conto del trattamento transitorio applicabile, i Fondi Propri ammontano a 920,5 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta 820,5 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.515,9 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato. Alla medesima data i Fondi Propri a regime ammontano a 908,2 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 a regime ammonta a 808,2 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.503,6 milioni.

Sulla base di quanto esposto in precedenza, i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2023 calcolati tenendo conto del trattamento transitorio applicabile si collocano sui seguenti valori: Common Equity ratio 14,9%, Tier 1 ratio 14,9% e Total capital ratio 16,7%. I coefficienti di solvibilità escludendo il regime transitorio al 30 giugno 2023 sono i seguenti: Common Equity ratio 14,7%, Tier 1 ratio 14,7% e Total capital ratio 16,5%.

Si ricorda che, in data 6 aprile 2023 la Società, a seguito degli esiti del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), ha ricevuto la decisione di Banca d'Italia riguardante i requisiti patrimoniali da rispettare a partire dal 30 giugno 2023:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio): 7,80%, composto da una misura vincolante del 5,20% (di cui 4,50% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 0,80% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio): 9,60%, composto da una misura vincolante del 7,10% (di cui 6,00% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,10% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
- coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio): 12,00%, composto da una misura vincolante del 9,50% (di cui 8,00% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,50% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale.

Inoltre, per assicurare il rispetto delle misure vincolanti anche in caso di deterioramento del contesto economico e finanziario, l'Organo di Vigilanza ha individuato i seguenti livelli di capitale:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio): 8,80%, composto da un OCR CET1 ratio pari al 7,80% e da una Componente Target (Pillar 2 Guidance, P2G), a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari allo 1,00%;
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio): 10,60%, composto da un OCR T1 ratio pari al 9,60% e da una Componente Target, a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari allo 1,00%;
- coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio): 13,00%, composto da un OCR TC ratio pari al 12,00% e da una Componente Target, a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari allo 1,00%.

Attività di rischio e requisiti patrimoniali	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Categorie/Valori				
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	12.176.551	13.230.541	4.973.603	4.871.715
1. Metodologia standardizzata	12.176.551	13.230.451	4.973.603	4.871.715
2. Metodologia basata sui rating interni	-	-	-	-
2.1 Base	-	-	-	-
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	-	-	-	-
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			397.888	389.737
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito			-	-
B.3 Rischio di regolamento			-	-
B.4 Rischio di mercato			579	315
1. Metodologia standard			579	315
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5 Rischio operativo			42.806	42.806
1. Metodo base			-	-
2. Metodo standardizzato			42.806	42.806
3. Metodo avanzato			-	-
B.6 Altri requisiti prudenziali				-
B.7 Altri elementi del calcolo				-
B.8 Totale requisiti prudenziali			441.272	432.858
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA			30.06.2023	31.12.2022
C.1 Attività di rischio ponderate			5.515.902	5.410.721
C.2 Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)			14,94%	14,89%
C.3 Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			14,94%	14,89%
C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			16,75%	16,74%

INFORMATIVA DI SETTORE

Criteri di individuazione e di aggregazione dei settori operativi

L'informativa di settore si basa sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (c.d. "management approach") ed è dunque coerente con i requisiti informativi previsti dall'IFRS 8. I segmenti sono stati individuati dalla direzione aziendale e approvati dal Consiglio di amministrazione:

- Privati;
- Imprese;
- Finanze.

Ai suddetti settori operativi si aggiungono, inoltre, strutture di supporto rappresentate dalle altre Direzioni centrali e servizi interni.

L'attribuzione dei risultati economici e patrimoniali ai diversi settori di attività si basa su criteri autonomi rispetto a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio. Pertanto, la disaggregazione degli stessi ai fini dell'informativa di settore trova fondamento nelle logiche gestionali utilizzate internamente dalla Banca per la valutazione dei risultati dei singoli settori operativi. Ai fini della predisposizione dell'informativa di settore i dati rappresentati nella colonna "Totale" della presente sezione sono oggetto di riconciliazione con i dati riportati nella relazione semestrale.

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Dati economici (euro 000)	Privati	Imprese	Finanze/ALM	Riconciliazione	Totale
Margine di interesse attivo	48.904	93.120	73.837	-	-
Margine di interesse passivo	-11.878	-22.294	-41.591	-	-
Margine di interesse	37.026	70.825	32.246	-	-
Commissioni nette	28.019	22.828	-705	-	-
Margine finanziario	225	698	587	-	-
Margine di intermediazione	65.270	94.352	32.128	-	-
Rettifiche di valore nette sui crediti e op.finanz.	-2.433	-7.035	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	62.837	87.317	32.128	-	-
Spese amministrative	-48.142	-52.264	-	-	-
Accantonamenti fondi rischi e oneri	-4.466	1.489	-	-	-
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	-	-
Altri oneri/proventi di gestione	4.617	3.646	-	-	-
Costi operativi	-47.991	-47.129	-	-	-
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	14.846	40.189	32.128	-	-

Gli importi inseriti nella colonna riconciliazione si riferiscono a costi e ricavi di struttura non riconducibili ai settori rendicontati.

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Dati patrimoniali (euro 000)	Privati	Imprese	Finanze/ALM	Riconciliazione	Totale
Crediti verso banche	-	-	222.346	-	-
Crediti verso clientela	4.011.443	6.172.331	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	817.207	-	-
Debiti verso banche	-	-	1.603.582	-	-
Raccolta diretta	4.715.667	3.835.673	446.986	-	-
- Debiti verso clientela	4.715.667	3.835.673	42.463	-	-
- Titoli emessi	-	-	404.523	-	-
Raccolta indiretta	3.756.353	617.515	-	-	-

Si evidenzia che i proventi operativi e le attività dell'azienda sono svolte in Italia, a conferma del radicamento nel territorio di riferimento, fattore di rilevanza strategica nello sviluppo dell'azienda.

Con riferimento all'informativa per comparto geografico si segnala che Volksbank opera su base geografica regionale e non presenta un'articolazione territoriale la cui suddivisione in distinte aree assuma rilevanza economica e strategica. Inoltre, anche le caratteristiche e le opportunità del mercato di riferimento risultano omogenee. Pertanto, l'informativa di settore per area geografica, essendo priva di particolare valenza, non viene presentata.

INFORMATIVA SULLE AZIONI DI VOLKSBANK

Alla data del 30 giugno 2023 risultano in circolazione n. 47.673.032 azioni. Alla stessa data le azioni proprie in portafoglio sono n. 2.825.406. Pertanto, sono complessivamente emesse n. 50.498.438 azioni.

INFORMATIVA SUGLI ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. Informazioni di natura qualitativa

Il quadro normativo di riferimento per la definizione per gli accordi di pagamento basati su proprie azioni è rappresentato dalle Disposizioni di vigilanza per le banche, Circolare Banca d'Italia n. 285/2013, Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 "Politiche e Prassi di Remunerazione e Incentivazione", che dà attuazione alle Direttive europee 2013/36/UE (CRD IV-*Capital Requirements Directive*) e 2019/878/UE (CRD V-*Capital Requirements Directive*).

Vengono in rilievo inoltre:

- l'art. 114-*bis* **TUF** in materia di informativa al mercato;
- la comunicazione congiunta Banca d'Italia-Consob riguardante "L'attuazione degli orientamenti emanati dall'ESMA", finalizzati a promuovere una maggiore coerenza nell'interpretazione e negli adempimenti degli obblighi vigenti riguardanti i conflitti di interesse ai sensi della direttiva MIFID in materia di retribuzione pubblicata il 29 gennaio 2014;
- Regolamento delegato (UE) n. 923, adottato il 25 marzo 2021 ai sensi dell'articolo 94(2) della CRD su proposta dell'EBA, che integra la direttiva 2013/36/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che stabiliscono i criteri per definire le responsabilità manageriali, le funzioni di controllo, l'unità operativa/aziendale rilevante e l'impatto significativo sul profilo di rischio dell'unità operativa/aziendale in questione, e i criteri qualitativi e quantitativi adeguati per identificare le categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto sul profilo di rischio dell'ente comparativamente altrettanto rilevante di quello delle categorie di personale menzionate all'articolo 92(3) della CRD;
- il Regolamento delegato UE n. 527/2014 che specifica le categorie di strumenti finanziari adeguati a essere utilizzati ai fini della remunerazione variabile.

Si segnala infine che a far tempo dal 1° gennaio 2017, trovano applicazione le *Guidelines on Sound Remuneration policies*, pubblicate dall'EBA il 21 dicembre 2015. Le Guidelines mirano a favorire l'adozione di politiche di remunerazione in linea con il profilo di rischio della banca e, in generale, a garantire che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano sempre improntati ai principi di sana e prudente gestione.

Il Consiglio di amministrazione di Volksbank ha proposto in data 31.03.2022 all'Assemblea Ordinaria dei Soci un piano di incentivazione che prevede, tra l'altro, la valorizzazione di una quota della componente variabile della retribuzione del "personale più rilevante" mediante assegnazione di azioni ordinarie di Volksbank, condizionato al raggiungimento di specifici obiettivi da realizzare nel corso dell'esercizio.

I destinatari del piano sono i soggetti identificati e definiti dalle Politiche di remunerazione ed incentivazione della Banca e con incentivi (remunerazione variabile totale) annui assegnati superiori a € 50.000 e/o superiori ad un terzo della propria remunerazione totale annua, ovvero i dipendenti ancorché non Personale più rilevante, titolari di incentivi di "severance" come disciplinati dalle Politiche di Remunerazione.

L'assegnazione gratuita delle azioni del Piano di Compensi in strumenti finanziari è subordinata al raggiungimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2022 nonché al rispetto, per i singoli periodi del

piano, degli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità banca, come indicato dalle Politiche di remunerazione.

L'attribuzione potrà avvenire se e solo se, alla fine di ciascun periodo del Piano, risulteranno raggiunti gli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità BANCA, che costituiscono le "condizioni di accesso" al sistema incentivante. A queste condizioni, il 50% degli incentivi 2022 è riconosciuto in azioni.

Le azioni sono soggette a impegno di retention con indisponibilità pari a un (1) anno dalla data di assegnazione delle azioni.

Per le azioni da riconoscere in relazione all'esercizio 2022 unitamente alle azioni di uno o più periodi del piano, l'intervallo di indisponibilità è pari a 1 anno a far tempo dalla delibera consiliare di accertamento della sussistenza degli indici patrimoniali e di liquidità BANCA necessari per accedere alle quote parte di incentivo differito rispettivamente per ogni periodo di differimento

Per le azioni a servizio della severance pattuita con accordo individuale di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro, l'impegno di retention ha durata annuale, per le attribuzioni "a pronti" e dura 1 anno per le attribuzioni "differite" per ogni periodo di riferimento previsto dal piano.

B. Informazioni di natura quantitativa

Relativamente al risultato dell'esercizio 2022 sono stati calcolati in € 98.504,00 i premi da erogare sotto forma di azioni. Di questi € 49.235,60 sono stati erogati a luglio 2023 sotto forma di n. 5.932 azioni, al controvalore di € 8,30 per azione.

I rimanenti € 49.268,40 verranno erogati nel periodo 2024-2027 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio. Il numero di azioni corrispondenti verrà determinato in base al prezzo di mercato al momento dell'erogazione.

Relativamente al risultato dell'esercizio 2021 della parte rimanente di € 46.980,00 sono stati erogati come prima quota differita € 10.316,90 a maggio 2023 sotto forma di n. 1.243 azioni, al controvalore di € 8,30 per azione.

I rimanenti verranno erogati nel periodo 2024-2026 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio. Il numero di azioni corrispondenti verrà determinato in base al prezzo di mercato al momento dell'erogazione.

OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

Operazioni realizzate durante il periodo

Nel corso del semestre non sono state realizzate operazioni di aggregazione aziendale.

Operazioni realizzate dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del semestre non si sono realizzate operazioni di aggregazione aziendale.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Informazioni sui compensi di Amministratori, Sindaci e del Personale dipendente più rilevante

Nella tabella che segue sono riepilogati i compensi erogati ad Amministratori, Sindaci e al restante personale dipendente più rilevante, ossia alla categoria di soggetti che per funzione, ruolo, attività professionale o struttura della remunerazione hanno un impatto rilevante sul profilo di rischio della Banca. I compensi corrisposti sono disciplinati dalle Politiche di remunerazione approvate con delibera assembleare.

Compensi <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023
Amministratori	596
Sindaci	189
Personale dipendente più rilevante	3.511
Totale	4.296

Personale dipendente più rilevante <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2023
di cui	
- benefici a breve termine	2.717
- benefici successivi al rapporto di lavoro	247
- altri benefici a lungo termine	97
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	450
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	3.511

L'importo si riferisce al costo complessivamente sostenuto dalla Società. Nel caso dei compensi ad Amministratori e Sindaci gli importi sono comprensivi anche dell'eventuale IVA.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In base alle indicazioni dello IAS 24, applicate alla struttura organizzativa e di governance della Banca, sono considerate parti correlate le seguenti persone fisiche e giuridiche:

- le società controllate, società sulle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente il controllo, come definito dallo IAS 27;
- le società collegate, società nelle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente influenza notevole, come definita dallo IAS 28;
- le società sottoposte a controllo congiunto, società sulle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente il controllo congiunto, come definito dallo IAS 31;
- i dirigenti con responsabilità strategiche e gli esponenti apicali, ossia Amministratori, Sindaci, Direttore generale e Vice Direttori generali;
- le altre parti correlate, che comprendono:
 - gli stretti familiari entro il secondo grado, il coniuge o convivente more uxorio nonché i figli di quest'ultimo;
 - le società controllate, sottoposte a controllo congiunto da parte di Amministratori, Sindaci, Direttore generale e Vice Direttori generali della Banca nonché dei loro stretti familiari come precedentemente definiti.

Si riportano di seguito i principali rapporti di natura patrimoniale ed economica in essere con società controllate e collegate.

Operazioni con società controllate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2023	9.690	-	602	-	593	-
<i>Incidenza</i>	0,13%	0,00%	0,01%	0,00%	0,15%	0,00%
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2023	46	-	10	-	1	-
<i>Incidenza</i>	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

Operazioni con società collegate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2023	9.479	-	62	-	3.863	-
<i>Incidenza</i>	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%	0,00%
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2023	184	-	1	-	11	-
<i>Incidenza</i>	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%

Si riportano di seguito i principali rapporti di natura patrimoniale ed economica in essere con gli Amministratori, i Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Operazioni con Amministratori, Sindaci, componenti la Direzione generale e Dirigenti con responsabilità strategiche

Dati al 30.06.2023 <i>(migliaia di euro)</i>	Amministratori		Sindaci		Dirigenti strategici		Totale
	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato	13.665	2.299	23	303	343	181	16.813
Impieghi	7.716	439	-	86	242	51	8.534
<i>Incidenza</i>	0,10%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Crediti di firma	432	-	-	2	-	5	439
<i>Incidenza</i>	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Raccolta diretta	5.621	2.632	1.205	373	116	128	10.075
<i>Incidenza</i>	0,06%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Raccolta indiretta	3.406	1.776	39	28	332	278	5.859
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,04%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,12%
Interessi attivi	156	14	0	2	3	2	176
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%
Interessi passivi	71	14	0	3	1	1	89
<i>Incidenza</i>	0,09%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%
Commissioni e altri proventi	28	6	1	3	0	1	39

<i>incidenza</i>	0,05%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,07%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Gestione delle Operazioni con parti correlate

L'operatività con parti correlate è disciplinata dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive delibere di aggiornamento e dalla Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e successivi aggiornamenti.

La Banca ha approvato – con delibera del Consiglio di amministrazione del 19.05.2023, previo parere favorevole del Comitato Amministratori indipendenti e del Collegio sindacale – la revisione del “Regolamento di Gruppo per la gestione delle operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati”, pubblicato sul sito www.volksbank.it.

I rapporti con parti correlate, individuate secondo il disposto dello IAS 24 del predetto Regolamento Consob e delle Disposizioni di Banca d'Italia, rientrano nella normale operatività della Banca.

Nessuna operazione con parti correlate posta in essere nel periodo in esame ha influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici della Banca. Inoltre, non si registrano modifiche e/o sviluppi delle operazioni con parti correlate perfezionate entro il 30.06.2023. Nel primo semestre 2023 non sono state poste in essere operazioni di “maggiore rilevanza” come definite dalla normativa che disciplina i soggetti collegati. Inoltre, nello stesso arco temporale, non si segnalano posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali, per tali intendendosi quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possono dare luogo a dubbi in ordine alla completezza delle informazioni in bilancio, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Lukas Ladurner, in qualità di Presidente del Consiglio di amministrazione di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni e Alberto Caltroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2023.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Bolzano, 11 agosto 2023

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Lukas Ladurner

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Alberto Caltroni

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via della Rena, 20
 39100 BOLZANO BZ
 Telefono +39 0471 324010
 Email it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

*Al Consiglio di Amministrazione della
 Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023. Gli amministratori della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Banca responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Venezia Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 10.415.500,00 i.v.
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
 e Codice Fiscale n. 02702800150
 R.E.A. Milano n. 012867
 Partita IVA 02702800150
 VAT number IT02702800150
 Sede legale: Via Vidor-Pisani, 25
 20126 Milano MI ITALIA



Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.
*Relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato
30 giugno 2023*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale abbreviato della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bolzano, 11 agosto 2023

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Vito Antonini', with a horizontal line extending to the right.

Vito Antonini
Socio

