

**Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 2024**



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 2024 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 2024	11
EVENTI SIGNIFICATIVI	18
IL PRESIDIO DEI RISCHI	23
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	34
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES	35
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	36
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	37
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	39
PROSPETTI CONTABILI	40
NOTE ILLUSTRATIVE	46
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	113
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	115

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	tel. 0472-811620
Fraz. Lätzfons – Frak. Lätzfons	
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
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

PROVINCIA DI BOLZANO		
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 – Schladers Via Covelano 10 - Göflaner Straße 10	tel. 0473-254410	
Valle Aurina – Ahrntal Via Klausberg 65 - Klausbergstraße 65 – Fraz. Cadipietra - Frak. Steinhaus	tel. 0474-544800	
Vandoies – Vintl Via J. A. Zoller 8 - J.-A.-Zoller-Straße 8	tel. 0472-811640	
Varna – Vahrn Via Brennero 101 - Brennerstraße 101	tel. 0472-811650	
Velturmo – 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. Dosoleudo	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	
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 5	tel. 049-6950040	
Padova Corso Milano 99	tel. 049-6950020	
Padova Via Jacopo Facciolati 38	tel. 049-6950080	

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'Anuania 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 Palù 90/A	tel. 0435-505639	

PROVINCIA DI VENEZIA		
Caorle Via Pineda 1	tel. 0421 480830	
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	

PROVINCIA DI VENEZIA

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 XIII Martiri 90	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 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

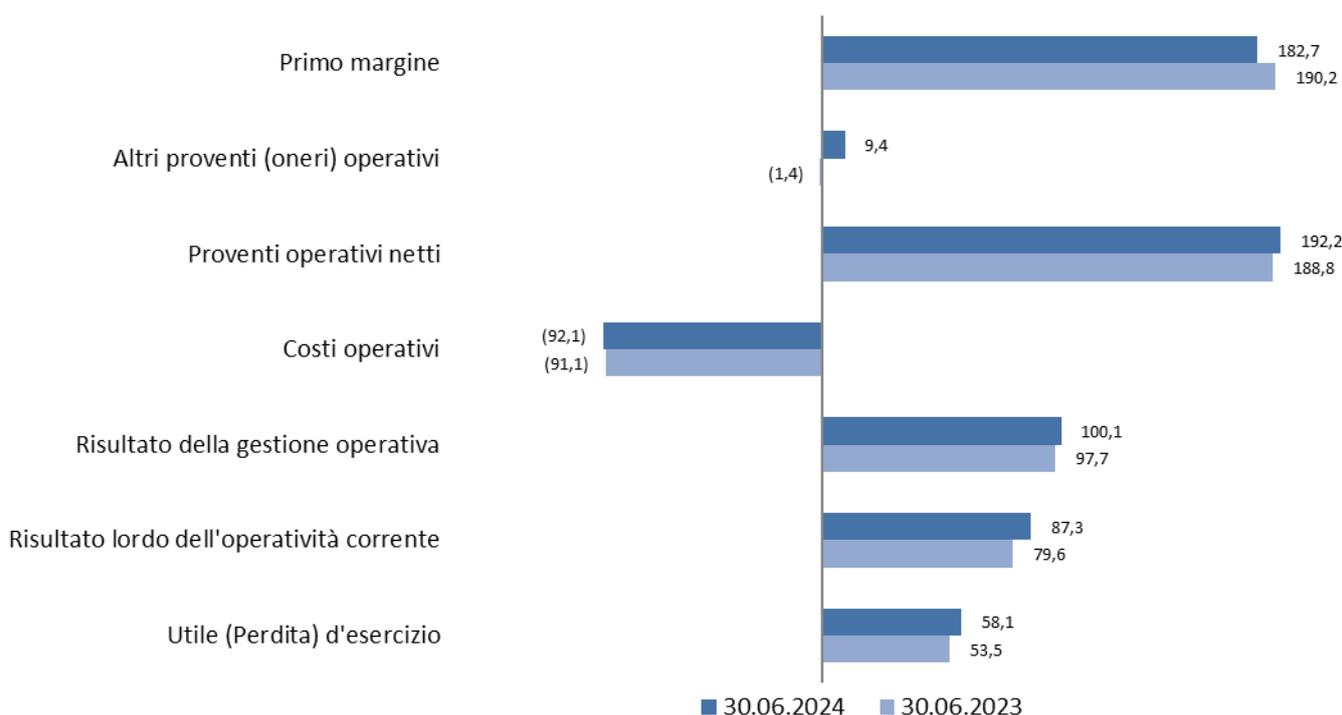
PROVINCIA DI PADOVA

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

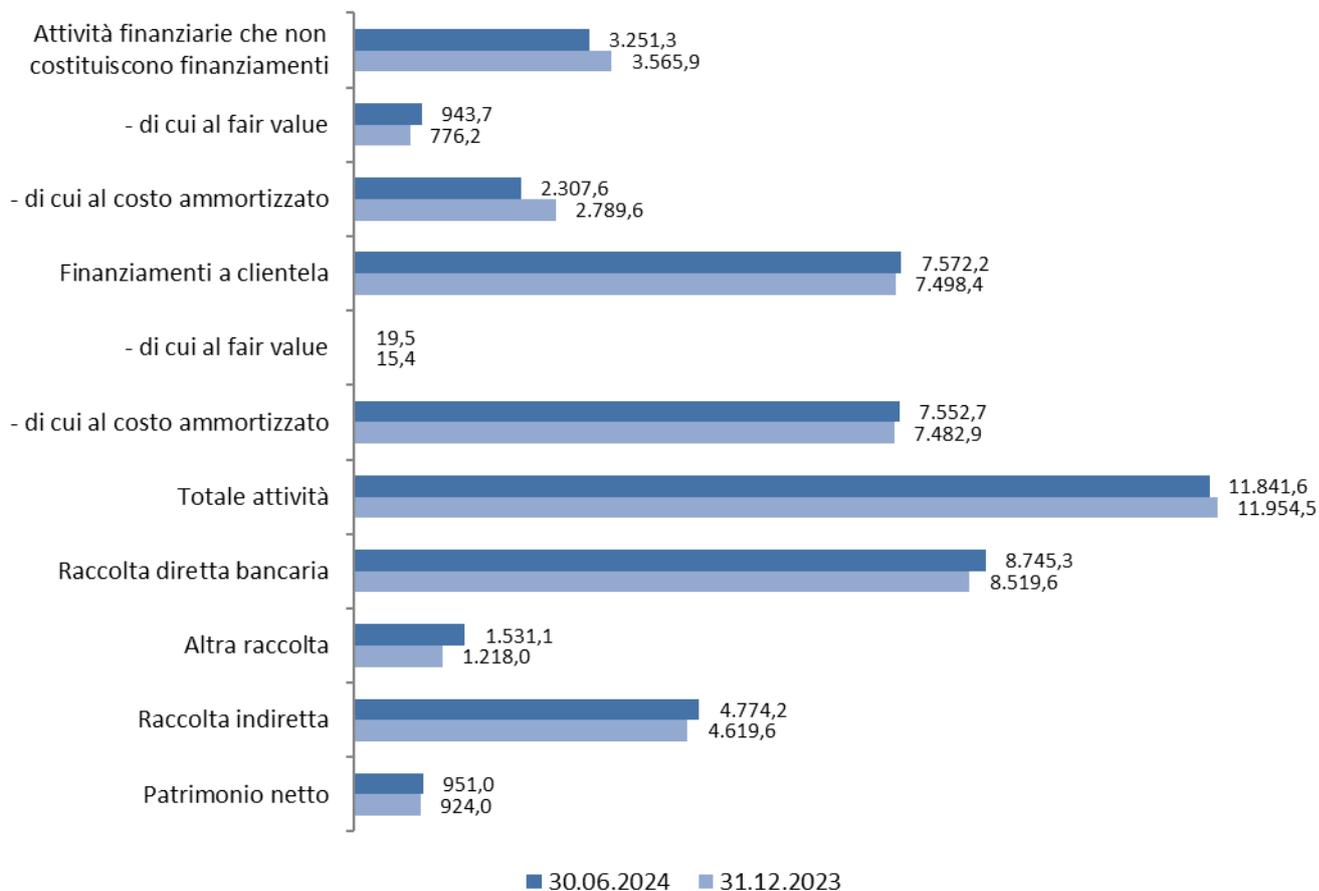
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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



	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni	
Dati economici			Ass.	Variaz. %
<i>(milioni di euro)</i>				
Primo margine	182,7	190,2	(7,5)	-3,9%
Altri proventi operativi	9,5	(1,4)	10,9	n.d.
Proventi operativi netti	192,2	188,8	3,4	1,8%
Costi operativi	(92,1)	(91,1)	(1,0)	1,1%
Risultato della gestione operativa	100,1	97,7	2,4	2,4%
Risultato lordo dell'operatività corrente	87,3	79,6	7,7	9,7%
Utile (Perdita) d'esercizio	58,0	53,5	4,6	8,5%

Principali dati patrimoniali

Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	3.251,3	3.565,9	(314,6)	-8,8%
- di cui al fair value	943,7	776,2	167,5	21,6%
- di cui al costo ammortizzato	2.307,6	2.789,6	(482,0)	-17,3%
Finanziamenti a clientela	7.572,2	7.498,4	73,9	1,0%
- di cui al fair value	19,5	15,4	4,0	26,2%
- di cui al costo ammortizzato	7.552,7	7.482,9	69,8	0,9%
Totale attività	11.841,6	11.954,5	(112,9)	-0,9%
Raccolta diretta bancaria	8.745,3	8.519,6	225,7	2,6%
Altra raccolta	1.531,1	1.218,0	313,1	25,7%
Raccolta indiretta	4.774,2	4.619,6	154,6	3,3%
Patrimonio netto	951,0	924,0	27,0	2,9%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2024	31.12.2023
Indici di struttura		
Attività finanziarie / totale attivo	91,9%	93,3%
Finanziamenti lordi a clientela / Raccolta diretta da clientela (retail)	90,0%	91,5%
Attività immobilizzate / totale attivo	1,4%	1,4%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / Totale attivo	47,7%	46,7%
Avviamento / Totale attivo	0,0%	0,0%
Numero dipendenti	1.412	1.391
Numero di sportelli bancari	170	170
Indici di redditività		
ROE	12,6%	11,7%
ROTE (Utile netto /patrimonio tangibile)	12,8%	11,9%
ROA (Utile netto /totale attivo)	1,0%	0,8%
Cost to income ratio	47,9%	49,3%
EPS base annualizzato (earnings per share - utile per azione base)	2,39%	2,09%
EPS diluito annualizzato (earnings per share - utile per azione diluito)	2,39%	2,09%
Indici di rischiosità		
Crediti deteriorati netti / Crediti netti verso clientela	1,72%	1,9%
Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi verso clientela	4,09%	4,4%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / Patrimonio netto tangibile)	28,2%	30,2%
% copertura delle sofferenze	75,7%	74,4%
% copertura dei crediti deteriorati	59,5%	59,0%
% copertura dei crediti in bonis	1,2%	1,1%
Aggregati e indici regolamentari		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	890.663	859.917
Totale fondi propri	965.663	934.917
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	5.650.784	5.578.996
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (transitional)	15,8%	15,4%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (transitional)	17,1%	16,8%
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (fully phased)	15,7%	15,3%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (fully phased)	17,0%	16,6%
Titolo azionario		
Patrimonio netto contabile per azione	19,65	19,20
Patrimonio netto contabile tangibile per azione	19,38	18,24
Prezzi di quotazione dell'azione (Mercato Hi-Mtf)		
- prezzo minimo	8,95	8,40
- prezzo massimo	8,95	8,95
- prezzo medio	8,95	8,74
Prezzo/patrimonio netto	0,46	0,46
Prezzo/patrimonio netto tangibile	0,46	0,46

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 2024

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

La crescita a livello globale è rimasta relativamente vivace nel primo semestre dell'anno, con un rallentamento rispetto ai ritmi elevati registrati nella seconda parte del 2023 negli USA, in parte compensato dall'accelerazione nell'Area Euro, in cui è terminata la fase di stagnazione iniziata a fine 2022 e in Cina. Nei primi mesi dell'anno la sorpresa più rilevante per i mercati è venuta dalla marcata e inattesa accelerazione dell'inflazione, in particolare quella core (ovvero al netto delle componenti energetiche e alimentari) negli USA dove la crescita dei prezzi è risultata molto superiore alle attese, interrompendo così il processo di disinflazione che era stato avviato in maniera molto chiara nella seconda metà del 2023. La dinamica dei prezzi è stata invece largamente in linea con le attese nell'Area Euro, mentre in Cina la robusta crescita dell'offerta e la debolezza della domanda si sono riflesse in una lieve deflazione a inizio anno. Le sorprese al rialzo dell'inflazione hanno determinato una sostanziale riconsiderazione delle attese di politica monetaria da parte dei mercati: l'imprevista svolta in senso accomodante da parte della Federal Reserve nella riunione di metà dicembre aveva infatti indotto i mercati a prezzare numerosi tagli dei tassi nel corso del 2024. Le sorprese al rialzo dell'inflazione negli USA hanno determinato un significativo posticipo nelle attese relative alla tempistica dei tagli: a metà aprile i mercati scontavano un primo taglio della Fed non prima di settembre, con una marcata riduzione del numero di tagli attesi dal mercato. Dopo la notevole sorpresa al ribasso nel dato d'inflazione di maggio diffuso a metà giugno e con l'emergere di alcuni segnali di rallentamento dell'economia (evidenti in particolare nella dinamica dei consumi privati), il mercato si è stabilizzato nell'attesa di un primo taglio di 25 punti base nella riunione di settembre e di un secondo taglio in quella di dicembre.

La Banca Centrale Europea ha invece proceduto ad un taglio dei tassi di 25 punti base, largamente atteso dal mercato, nella riunione di inizio giugno, nonostante una sorpresa al rialzo dell'inflazione di maggio (in particolare nei prezzi dei servizi) e una revisione al rialzo delle previsioni d'inflazione per il 2024 e il 2025. La BCE ha mantenuto però un atteggiamento molto cauto riguardo alle successive mosse, confermando un atteggiamento molto dipendente dalla dinamica dei dati. Nel semestre si è inoltre registrata la svolta in senso meno espansivo della Bank of Japan, da tempo largamente attesa dai mercati: nella riunione di metà marzo la banca centrale giapponese ha abbandonato sia la politica dei tassi negativi sia il controllo della curva dei rendimenti. In Cina, infine, la PBoC ha continuato a condurre una politica cautamente espansiva (ma senza tagli dei tassi d'interesse o del coefficiente di riserva obbligatoria) per supportare la domanda interna, indebolita dalla perdurante crisi del settore immobiliare. Il denso calendario elettorale a livello mondiale che caratterizza l'anno in corso e che culminerà con le elezioni presidenziali negli USA in novembre, ha anche evidenziato alcune sorprese non gradite ai mercati nelle economie emergenti, ma soprattutto un ritorno del rischio politico nell'Area Euro, con la decisione a sorpresa del Presidente francese Macron di indire elezioni anticipate dopo l'esito delle elezioni per il Parlamento Europeo che hanno registrato un notevole progresso dell'estrema destra. I rischi politici, che si erano riflessi in un forte aumento dello spread degli OAT sui Bund,

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

sono parzialmente rientrati dopo le elezioni, che hanno però confermato uno scenario di governabilità problematica in Francia.

La crescita del PIL negli USA, dopo aver registrato una forte accelerazione nella seconda parte del 2023, ha decisamente rallentato nel primo semestre 2024, riportandosi sotto il potenziale in ragione principalmente del rallentamento dei consumi privati e di un più ampio contributo negativo del canale estero. Anche il contributo alla crescita della spesa pubblica si è ridotto rispetto alla seconda parte del 2023. Le condizioni del mercato del lavoro sono rimaste nel complesso piuttosto robuste, con una crescita dell'occupazione ancora elevata grazie anche al contributo del forte aumento dell'immigrazione (inclusa quella clandestina). Il tasso di disoccupazione è peraltro risalito dal 3,7% di dicembre al 4,1% in giugno. Nel secondo semestre 2023, l'accelerazione della crescita si era associata a una riduzione significativa dell'inflazione, ma il processo si è interrotto a inizio anno, con notevoli sorprese al rialzo nella dinamica dei prezzi core concentrate in particolare nel comparto dei prezzi dei servizi al netto degli affitti. L'andamento dell'inflazione è risultato poi in linea con le attese in aprile, mentre in maggio si è registrata una notevole sorpresa al ribasso, la prima nel corso del periodo.

Nel primo semestre 2024 l'Area Euro è uscita dalla fase di stagnazione iniziata a fine 2022 a causa della crisi energetica e della guerra in Ucraina. La crescita del PIL a inizio anno è stata infatti più forte delle attese, con investimenti ed esportazioni in ripresa, mentre i consumi privati hanno iniziato a contribuire alla crescita in modo più visibile solo dal secondo trimestre. Il miglioramento delle condizioni cicliche è risultato peraltro evidente anche nell'andamento degli indicatori di fiducia delle imprese (in particolare gli indici PMI), in recupero significativo nel corso del semestre. La ripresa ha coinvolto soprattutto il settore dei servizi, mentre nel comparto manifatturiero le condizioni sono rimaste più deboli, con ordini dimessi e una produzione stagnante, nonostante la discesa dei prezzi energetici abbia aiutato il recupero dei settori più energivori e l'impatto della crisi dei trasporti nel Canale di Suez si sia rivelato più modesto del previsto. L'inflazione ha continuato il percorso di rientro all'obiettivo del 2% ma in misura più graduale rispetto al 2023, concludendo il semestre al 2,5%, dal 2,9% di dicembre. Solo l'inflazione nei servizi è rimasta elevata, risentendo della vivace dinamica dei salari, nonché di un mercato del lavoro ancora molto robusto. Sul fronte politico, l'incertezza è aumentata a fine semestre a causa degli sviluppi successivi alle elezioni europee di inizio giugno in Francia, con l'inattesa decisione del Presidente Macron di sciogliere l'Assemblea Nazionale dopo il successo dell'estrema destra, che è risultata poi sconfitta nelle elezioni parlamentari, con l'instabilità politica che risulta comunque in aumento.

La Commissione UE ha infine aumentato le tariffe sulle importazioni di auto elettriche dalla Cina e avviato una procedura di deficit eccessivo per alcune delle principali economie dell'Eurozona (tra cui Francia e Italia), nell'ambito della riforma del nuovo Patto di Stabilità e Crescita.

Le sorprese al rialzo dell'inflazione e la riconsiderazione da parte dei mercati della tempistica relativa all'avvio dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali (soprattutto negli USA) si sono riflesse in un aumento dei rendimenti nel mercato obbligazionario, con i rendimenti sui Treasuries decennali e quelli sui Bund in rialzo di circa 50 punti base nel periodo, con un picco a fine aprile nel primo caso e a fine maggio nel secondo. Lo spread dei titoli decennali italiani rispetto al Bund si è ridotto di circa 10 punti base e ha risentito solo parzialmente della volatilità determinata dalle elezioni in Francia. Nonostante la correzione al rialzo dei tassi, il mercato azionario ha registrato una significativa performance positiva, soprattutto negli USA (+14,5% per l'indice S&P 500) e in Giappone (+18,7% per il Topix). In Europa e nei mercati emergenti la performance è stata inferiore, ma non trascurabile (rispettivamente +6,8% per l'indice Stoxx 600, con una sovraperformance del mercato italiano, e +6,1% per l'indice MSCI Emergenti in dollari).

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

Nella riunione di giugno 2024 il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha deciso di tagliare di 25 punti base i tre tassi di interesse di riferimento della politica monetaria. Pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono scesi rispettivamente al 4,25%, al 4,50% e al 3,75%.

Nella seduta del 18 luglio il Consiglio direttivo ha deciso di mantenere invariati i tre tassi di interesse di riferimento della BCE. Le nuove informazioni hanno confermato sostanzialmente la valutazione del precedente Consiglio direttivo circa le prospettive di inflazione a medio termine. Sebbene alcune misure dell'inflazione di fondo siano risultate aumentate lievemente a maggio a causa di fattori una tantum, per la maggior parte sono rimaste stabili o sono diminuite leggermente a giugno. In linea con le aspettative, l'impatto inflazionistico dell'elevata crescita salariale è stato assorbito dai profitti. La politica monetaria mantiene restrittive le condizioni di finanziamento. Al tempo stesso, le pressioni interne sui prezzi restano alte, l'inflazione dei servizi è elevata ed è probabile che l'inflazione complessiva rimanga al di sopra dell'obiettivo fino a gran parte del prossimo anno.

I tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale sono pertanto rimasti invariati rispettivamente al 4,25%, al 4,50% e al 3,75%.

Per quanto riguarda il programma di acquisto di attività (PAA) e il programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP), il Consiglio segnala 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.

Riguardo al Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme, PEPP), l'Eurosistema non reinveste più tutto il capitale rimborsato sui titoli in scadenza, riducendo il portafoglio di 7,5 miliardi di euro al mese, in media. Il Consiglio direttivo intende terminare i reinvestimenti nel quadro di tale programma alla fine del 2024.

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

Il Consiglio direttivo ha infine chiarito che è 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.

A giugno 2024, per la settima riunione consecutiva, la Federal Reserve ha deciso di non modificare i tassi di interesse, confermando il saggio di riferimento in un intervallo compreso tra il 5,25% e il 5,50%. Tale decisione è stata confermata anche nella seduta del 31 luglio, in cui il FOMC ha deciso di lasciare invariato il tasso di interesse di riferimento e di continuare a ridurre le nostre disponibilità di titoli.

Il FOMC (Federal Open Market Committee) continuerà a valutare attentamente i prossimi dati macroeconomici, l'evoluzione dell'outlook e il bilanciamento dei rischi. Inoltre, il FOMC non si aspetta che sarà appropriato ridurre il target dei tassi almeno fino a quando non avrà fiducia che il tasso di inflazione si sia mosso in maniera sostenibile verso il target del 2%.

Il tasso euribor a tre mesi nella media del mese di giugno 2024 era pari a 3,72%. Nei primi 9 giorni di luglio era pari a 3,71%. Il tasso sui contratti di interest rate swaps a 10 anni era pari, a giugno 2024, a 2,79%. Nei primi 9 giorni di luglio si è registrato un valore pari a 2,84%. A giugno 2024, il differenziale tra il tasso swap a 10 anni e il tasso euribor a 3 mesi è risultato negativo e in media pari a -94 punti base (-53 pb un anno prima). L'indice delle condizioni monetarie (ICM), che considera congiuntamente l'evoluzione dei tassi d'interesse interbancari e dei tassi di cambio (entrambi espressi in termini reali) ed esprime una misura delle variazioni nell'indirizzo monetario, fa emergere come vi sia stato, a maggio, nell'area dell'euro, un allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a -0,21), dovuto principalmente all'effetto del tasso di interesse. Mentre negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un minor allentamento sempre per l'effetto tasso di interesse. Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a maggio è di -2,20 punti (-4,57 punti un anno prima).

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Il tasso benchmark sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di giugno, pari a 4,31% negli USA, a 2,47% in Germania e a 3,92% in Italia (3,95% dodici mesi prima). Lo spread tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi era pari, dunque, a 145 punti base.

I financial bond, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice Merrill Lynch, hanno mostrato nella media di giugno un rendimento pari al 4,08% nell'area dell'euro e al 5,61% negli Stati Uniti.

Nel mese di aprile 2024 le obbligazioni per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i titoli di Stato le emissioni lorde sono ammontate a 41,6 miliardi di euro (50,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 204,3 miliardi nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con 182,6 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette si sono attestate a 4,7 miliardi (28 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 48 miliardi nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con 71,4 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023);
- con riferimento ai corporate bonds, le emissioni lorde sono risultate pari a 9,3 miliardi di euro (6,1 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 37,3 miliardi nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con 29,3 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette sono ammontate a -1,3 miliardi (-5,8 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; 27 milioni nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con -1,8 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023);
- per quanto riguarda, infine, le obbligazioni bancarie, le emissioni lorde sono ammontate a 13,2 miliardi di euro (3,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 44,3 miliardi nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con 25,2 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette sono risultate pari a 9 miliardi (-3 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; 14,6 miliardi nei primi quattro mesi del 2024 che si confrontano con -2,2 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023).

Nel mese di giugno 2024 i corsi azionari internazionali hanno mostrato le seguenti dinamiche: il Dow Jones Euro Stoxx (indice dei 100 principali titoli dell'area dell'euro per capitalizzazione) è salito su media mensile dello 0,3% (+13,3% su base annua), il Nikkei 225 (indice di riferimento per il Giappone) è salito dello 0,9% (+18,6% su base annua), lo Standard & Poor's 500 (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito del 3,5% (+24,6% su base annua). Il price/earning relativo al Dow Jones Euro Stoxx, nello stesso mese, era pari in media a 17,1.

I principali indici di Borsa europei hanno evidenziato, a giugno, le seguenti variazioni medie mensili: il Cac40 (l'indice francese) è sceso, rispetto al mese precedente, del 4,4% (+6,7% su base annua), il Ftse100 della Borsa

di Londra è sceso dell'1,3% (+8,7% su base annua), il Dax30 (l'indice tedesco) è sceso dell'1,3% (+14,2% su base annua) e il Ftse Mib (l'indice della Borsa di Milano) è sceso del 2,1% (+23,2% 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 sceso dello 0,7% rispetto al mese precedente (+5,1% su base annua), il CAC Tech (indice tecnologico francese) è sceso del 3,9% (-7,7% su base annua) e il Nasdaq è salito del 5,8% (+30,0% 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 dell'1,4% (+34,4% su base annua), il Dow Jones Euro Stoxx Banks (indice bancario dell'area dell'euro) del 4,5% (+34,3% su base annua) e il FTSE Banche (indice bancario dell'Italia) del 2,9% (+59,3% su base annua).

A giugno 2024 la capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro è diminuita rispetto al mese precedente (-2,1%), mentre è aumentata rispetto ad un anno prima (+5,0%). In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 8.668 miliardi di euro.

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 1.535 miliardi di euro a maggio 2024 (215 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +16,3% su base annua) - mostrano come essa sia riconducibile per il 30% alle famiglie consumatrici (+41,4% la variazione annua), per il 19,9% alle istituzioni finanziarie (+17,1% su base annua), per il 38,6% alle imprese di assicurazione (+2,0% la variazione annua), per il 5,7% alle società non finanziarie (+20,0% su base annua), per circa il 2,7% alle Amministrazioni pubbliche e l'1,2% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, l'1,9% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione pari a +7,3%.

Complessivamente il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato a marzo 2024 pari a 972,7 miliardi di euro, in aumento del 7,1% rispetto ad un anno prima. In particolare, le gestioni patrimoniali bancarie nello stesso periodo si collocano a 123,2 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale pari a +7,9%. Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a 12 miliardi, hanno segnato una variazione annua pari a +11,1% mentre quelle delle S.G.R., pari a 837,5 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua pari al +6,9% (+1,1% rispetto al trimestre precedente).

Riguardo alla composizione del patrimonio per tipologia di fondi si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 32,1% al 34,2%, quella dei fondi obbligazionari dal 33,8% al 36,2, quella dei fondi flessibili dal 17,6% al 15%, quella dei fondi bilanciati dal 12,5% all'11,0% e quella di fondi monetari dal 3,9% al 3,5%. La quota dei fondi hedge è rimasta allo 0,1%.

SISTEMA CREDITIZIO

Raccolta bancaria

Secondo le prime stime del SI-ABI a giugno 2024 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 2.052,7 miliardi di euro in aumento del 3,0% rispetto ad un anno prima.

In dettaglio, i depositi da clientela residente (depositi in conto corrente, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso, pronti contro

termine al netto delle operazioni con controparti centrali) nello stesso mese si sono attestati a 1.786,7 miliardi.

La raccolta a medio e lungo termine, tramite obbligazioni, è cresciuta rispetto ad un anno prima (+14,9%).

L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 266 miliardi di euro.

A maggio 2024, rispetto ad un anno prima, sono risultati in aumento i depositi dall'estero: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a 438,4 miliardi di euro, +16,9% rispetto ad un anno prima. La quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta era pari al 15,6% (13,7% un anno prima).

A maggio 2024 la raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a 182,4 miliardi di euro (+55,2% la variazione tendenziale). Sul totale degli impieghi sull'interno è risultata pari a 10,8% (6,5% un anno prima), mentre i prestiti sull'estero – sempre alla stessa data - sono ammontati a 256 miliardi di euro. Il rapporto prestiti sull'estero/depositi dall'estero è risultato pari al 58,4% (68,7% un anno prima).

Secondo le prime stime del SI-ABI il tasso medio della raccolta bancaria da clientela si è collocato, a giugno 2024, all'1,25%. In particolare, il tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari all'1,02% (0,32% a giugno 2022) e quello delle obbligazioni al 2,93%. Il tasso sui soli depositi in conto corrente era pari allo 0,56%, tenendo presente che il conto corrente permette di utilizzare una moltitudine di servizi e non ha la funzione di investimento.

Con riferimento alle nuove operazioni, le stime del SI-ABI indicano che il tasso medio della raccolta bancaria da clientela si è collocato, a giugno 2024, al 3,50% (0,61% a giugno 2022, ultimo mese prima dell'inizio dei rialzi dei tassi d'interesse ufficiali). In particolare, il tasso sui depositi con durata prestabilita in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è stimato a 3,39% (0,29% a giugno 2022 con un incremento di 310 punti base). A maggio tale tasso era il 3,50% in Italia, superiore a quello medio dell'area dell'euro (3,44%). Il tasso sulle obbligazioni a giugno è pari al 3,91% (1,31% a giugno 2022 con un incremento di 260 punti base).

A maggio, il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari a 4,62% (4,20% un anno prima). Con riferimento ai BTP, il rendimento medio è risultato pari a 3,60% (3,89% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT, infine, si è collocato a 3,62% (3,35% un anno prima).

Impieghi bancari

Sulla base di prime stime del SI-ABI il totale prestiti a residenti in Italia (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pronti contro termine con controparti centrali) a giugno 2024 si è collocato a 1.647,6 miliardi di euro, con una variazione annua pari a -2,4%, 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).

I prestiti a residenti in Italia al settore privato sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.413 miliardi di euro in calo del 1,9% rispetto ad un anno prima.

I prestiti a famiglie e società non finanziarie sono pari a 1.280 miliardi di euro con una variazione annua pari a -1,7%. Il calo dei volumi di credito è coerente con il rallentamento della crescita economica, che deprime la domanda di prestiti.

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, a maggio 2024 il tasso di variazione annua dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultato pari a -3,1%.

Il totale dei prestiti alle famiglie è sceso dell'1,1% (-1,2% nel mese precedente). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata stabile rispetto al mese precedente sia per la componente dei prestiti per l'acquisto di abitazioni sia per il credito al consumo.

Nel primo trimestre del 2024 la quota di acquisti di abitazioni finanziata con mutuo ipotecario è salita al 62,5% dal 56,9% nel trimestre precedente. Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è pari al 77,2%.

L'analisi della distribuzione del credito bancario per branca di attività economica mette in luce come a maggio 2024 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 58,9% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,3%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,2%, il comparto delle costruzioni l'8,6% mentre quello dell'agricoltura il 5,6%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,7%.

Secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (Bank Lending Survey – Aprile 2024), *“nel primo trimestre del 2024 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono rimasti stabili. I termini e le condizioni generali su tali finanziamenti sono stati lievemente irrigiditi, principalmente attraverso un aumento dei tassi di interesse praticati sui prestiti; i margini sono stati ampliati sui finanziamenti concessi alla clientela percepita come più rischiosa. I criteri di offerta sui prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni sono rimasti invariati: il leggero aumento nella percezione del rischio è stato compensato dalla maggior pressione concorrenziale da altre banche. Quest'ultimo fattore ha contribuito a rendere più favorevoli i termini e le condizioni. Le politiche di offerta relative al credito al consumo sono state nel complesso irrigidite. Per il trimestre in corso gli intermediari si attendono un lieve allentamento dei criteri di offerta sui prestiti alle società non finanziarie, mentre quelli alle famiglie rimarrebbero invariati. È proseguito il calo della domanda di credito da parte delle imprese, in atto da cinque trimestri consecutivi, che continua a riflettere il maggior ricorso all'autofinanziamento, il minore fabbisogno per la spesa in investimenti fissi e l'elevato livello dei tassi di interesse. La richiesta di finanziamenti da parte delle famiglie per l'acquisto di abitazioni si è ridotta in misura marcata, mentre è cresciuta quella per finalità di consumo. Nel trimestre in corso la domanda di prestiti delle imprese e delle famiglie per finalità di consumo resterebbe invariata, mentre aumenterebbe lievemente quella per l'acquisto di abitazioni. Le condizioni di accesso delle banche al finanziamento sono migliorate con riferimento principalmente ai titoli di debito e, in misura inferiore, ai depositi a lungo termine. Nel trimestre in corso gli intermediari si attendono un ulteriore miglioramento”*.

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a giugno 2024 il tasso sui nuovi 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 3,56%, contro il 2,05% a giugno 2022 ed il 5,72% a fine 2007. Sul totale delle nuove erogazioni di mutui l'88,7% erano mutui a tasso fisso. Il tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie è sceso al 5,25%, contro il 1,44% a giugno 2022 ed il 5,48% a fine 2007. Il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie è sceso al 4,77%, contro il 2,21% a giugno 2022 ed il 6,16% a fine 2007.

EVENTI SIGNIFICATIVI

EVENTI RILEVANTI DEL SEMESTRE

Assemblea degli azionisti

Il 20 aprile 2024 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti che si è svolta presso la Fiera di Bolzano.

Il Bilancio d'esercizio 2023 si è chiuso con un utile netto dell'esercizio 2023 pari a Euro 101.128.605,29 di cui Euro 67.675.006,98 di utile netto distribuibile; l'Assemblea soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad euro 0,67 per azione, riconoscendo la facoltà a ciascun socio di optare, in luogo del predetto dividendo in denaro, per l'attribuzione di n. 1 azione della Banca ogni n. 14 azioni detenute, entro massime n. 400.000 azioni proprie rivenienti dal Magazzino Titoli della Banca e dall'attività di liquidity provider, oltre a un importo in denaro pari a 43 centesimi di Euro per ogni nuova azione assegnata a ciascun socio, a titolo di conguaglio rispetto a quanto percepito dagli azionisti che optano per il dividendo in denaro.

Inoltre, al fine di incrementare la liquidità delle azioni della Banca sulla piattaforma di negoziazione Vorvel (ex Hi-MTF), l'Assemblea ha rinnovato il conferimento al Fondo acquisto azioni proprie della Banca ulteriori 3,5 milioni di euro per gli acquisiti del liquidity provider sulla piattaforma Vorvel.

L'Assemblea ha infine approvato la proposta di procedere, nel periodo tra settembre e ottobre 2024, all'assegnazione gratuita di azioni proprie agli azionisti. Il rapporto di cambio sarà di massimo 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 approvato il *"Regolamento disponibilità di tempo e limiti al cumulo degli incarichi per i componenti del Collegio sindacale di Banca Popolare dell'Alto Adige Spa"*.

L'Assemblea ha poi approvato le Politiche di remunerazione applicabili a partire dall'esercizio 2024 nonché il Piano di Stock Grant 2024 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 22 marzo 2024. L'Assemblea ha inoltre preso atto della Relazione sull'attuazione 2023 delle Politiche di remunerazione.

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 realizzate, 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 soddisfi, 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 2024: nel corso del primo semestre 2024 sono pervenuti, e sono stati trattati, 364 reclami di cui n. 120 inerenti ai servizi bancari e finanziari e n. 244 inerenti ai servizi di investimento. Dei 364 reclami al 30 giugno 2024, n. 31 reclami risultavano composti, n. 297 risultavano chiusi in attesa di composizione, mentre n. 36 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 2024 inerenti ai servizi bancari e finanziari, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 30.720,13 e non ha inserito alcuna previsione di perdita.

In ordine ai reclami pervenuti nel corso del primo semestre 2024 inerenti ai servizi d'investimento, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 8.500,00.

Nel corso del primo semestre del 2024, inoltre, sono stati effettuati rimborsi per euro 62.792,00 (inerenti ai servizi bancari e finanziari) e per euro 96.540,59 (inerenti ai servizi d'investimento) relativi a reclami presentati negli anni precedenti.

Con riferimento all'azione di classe promossa in data 29 dicembre 2022 ex art. 140-bis del Codice di Consumo (D. Lgs. 206/2005), presso il Tribunale di Venezia da n. 7 azionisti in relazione a presunte carenze informative nella "scheda prodotto" utilizzata i fini dei collocamenti azionari realizzati nel periodo gennaio 2012 – luglio 2015, si segnala che in tale procedimento gli azionisti proponenti hanno formulato contestazioni di varia natura, complesse e articolate, e riconducibili, nella loro essenza, nella contestazione alla Banca di aver fornito "falsa informativa" in relazione ad operazioni di acquisto di azioni proprie e di comportamento inadempiente da parte della Banca stessa circa gli obblighi informativi dettati dalla normativa applicabile in materia di intermediazione finanziaria nella prestazione di servizi di collocamento, negoziazione e consulenza in materia di investimenti aventi per oggetto le sue azioni.

In data 11 ottobre 2023, il Tribunale di Venezia ha dichiarato ammissibile l'azione di classe promossa dai 7 azionisti della Banca e supportati da 3 associazioni di tutela dei consumatori. Tale decisione riguarda solo il profilo procedurale dell'ammissibilità della azione di classe e non il merito delle contestazioni ivi veicolate. Anche alla luce di altre sentenze sullo stesso argomento a suo favore, la Banca continua a ritenere corretto il suo operato nel periodo di riferimento oggetto della decisione (acquisti di azioni BPAA tra gennaio 2012 e luglio 2015) e proseguirà nella sua difesa, anche a tutela della compagine sociale. L'ordinanza di ammissibilità non equivale a un giudizio sulla fondatezza dell'azione. La Banca ha impugnato l'ordinanza attraverso un reclamo. In particolare, per quanto riguarda l'udienza celebrata in data 25 gennaio 2024 avanti la Corte

d'Appello di Venezia in merito al reclamo depositato dalla scrivente Banca avverso l'ordinanza di ammissibilità dell'azione di classe, il Collegio giudicante si è riservato di provvedere in merito al reclamo della Banca e al reclamo incidentale di controparte.

In data 27 luglio 2024 si è concluso il periodo di adesione. La prossima udienza per la prosecuzione dell'azione di classe, inizialmente fissata per il giorno 26 settembre 2024, è stata posticipata al prossimo 10 ottobre 2024.

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 25 ottobre 2023, l'agenzia S&P Global Ratings ha innalzato il rating a lungo termine di Volksbank a "BBB-" e il merito creditizio di breve termine a "A-3", assegnandole pertanto un livello di rating "Investment Grade". S&P ha inoltre proiettato l'outlook a livello 'Stable'.

Secondo S&P, la qualità degli attivi rimarrà solida nei prossimi due anni. Di conseguenza, la banca continuerà a beneficiare della sua forte presenza in Trentino-Alto Adige.

Inoltre, le riserve per perdite su crediti accumulate negli ultimi anni sono più consistenti di quelle degli altri istituti e forniscono un cuscinetto di protezione contro le perdite future. L'outlook stabile riflette l'opinione di S&P secondo la quale nei prossimi 12-24 mesi la performance operativa e il bilancio rimarranno solidi, prevedendo che il rapporto RAC della banca si manterrà ampiamente al di sopra del 7% nei prossimi due anni e che la banca potrà mantenere un profilo di rischio migliore rispetto alla media del sistema nazionale nei prossimi due anni, nonostante un contenuto deterioramento della qualità degli attivi.

DBRS

In data 15 maggio 2024, l'agenzia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha confermato la sua valutazione di Volksbank, ovvero il "Long-Term Issuer Rating" a BBB ("low") con trend "stable" così come il "Short-Term Issuer Rating" di R-2 (middle).

Secondo DBRS, la conferma dei rating di credito riflette la relativamente piccola ma solida struttura di BPAA nella regione del Trentino-Alto Adige, adeguati coefficienti di capitale e un funding di liquidità stabile, supportato da una base di depositi resiliente e granulare.

I rating di credito di BPAA tengono conto anche del fatto che la redditività è migliorata, trainata dalla crescita del margine d'interesse netto grazie ai tassi d'interesse più alti, sebbene rimanga modesta in parte a causa di una diversificazione dei ricavi relativamente bassa. Inoltre, i rating di credito riflettono l'ulteriore riduzione delle non-performing exposures (NPE) da parte di Volksbank, sebbene la qualità degli attivi rimanga debole rispetto ai concorrenti nazionali e internazionali.

FITCH

In data 31 maggio 2024, l'agenzia Fitch Ratings ha confermato il rating 'BB+' della Banca, mantenendo l'outlook a livello 'stable'. Il rating dei depositi a lungo termine è stato invece rivisto al rialzo da 'BB+' a 'BBB-', ovvero un gradino superiore rispetto al rating emittente della Banca. Anche il rating dei depositi a breve termine è stato aumentato da 'B' a 'F3'.

Fitch ha valutato positivamente il territorio nel quale opera la Banca (Nord Est d'Italia), la maggior redditività raggiunta e in particolar modo l'aumento della raccolta, che rimane stabile e ben diversificata, accompagnata anche da un numero crescente di clienti.

Fitch ha inoltre riconosciuto alla Banca un buon livello di solidità patrimoniale, con ampi buffer di capitale rispetto ai requisiti patrimoniali, una qualità del credito in miglioramento e la migliorata diversificazione dal rischio Italia. Fitch riconosce inoltre i migliori fondamentali della Banca, che subiscono tuttavia aggiustamenti al ribasso a causa del rischio sovrano italiano (dove opera la Banca), della migliorabile diversificazione del margine di intermediazione, della limitata dimensione e della ridotta diversificazione delle fonti di funding (prevalentemente basato sui depositi della clientela).

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 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 per il mondo bancario, in grado di assicurare adeguati livelli di servizio e una costante evoluzione ed innovazione dei prodotti e servizi offerti dalla banca.

In base agli obiettivi del piano industriale 2024-2026 che pone particolare attenzione a tematiche di omnicanalità e uso del dato, la banca ha approvato la strategia ICT per il prossimo triennio che prevede investimenti importanti lato dati e canali digitali con l'obiettivo di una maggiore autonomia della banca in questi ambiti strategici, puntando, se necessario, anche a infrastrutture autonome e disaccoppiate dal sistema di core banking.

Su entrambi questi ambiti sono stati avviati nel primo semestre 2024 progetti di scouting per individuare le migliori soluzioni a supporto degli obiettivi del piano.

Canali digitali e uso del dato

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 a svolgere anche operazioni più complesse e consulenza tramite canali senza contatti fisici.

In base a questi trend la banca punta a un aggiornamento completo dell'offerta multicanale entro il 2025 sia per la parte app che per la parte web, puntando, in base alle tendenze sopra esposte, a una strategia "mobile first" e su architetture flessibili e veloci.

Volksbank, nel suo percorso di trasformazione digitale, riconosce l'importanza strategica dei dati come fondamento per la personalizzazione del servizio al cliente e la creazione di nuovo valore. Attraverso un approccio 'Data-Driven', la banca si impegna a garantire che tutti gli utenti abbiano accesso ai dati necessari per prendere decisioni informate, promuovendo un'esperienza cliente omnicomprensiva e customer-centric. Gli obiettivi a lungo termine includono l'incremento dell'uso self-service dei dati, l'adozione di algoritmi di machine learning per migliorare la conoscenza dei clienti e supportare nuove opportunità di business, nonché l'ottimizzazione dell'efficienza operativa e del presidio del rischio. Questi obiettivi sono supportati da un impegno costante nella governance dei dati e da un modello di maturity che promuove la cultura del dato all'interno dell'organizzazione.

Infrastrutture e automatizzazione di filiale

Continua 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.

Inoltre, la banca ha investito nei "chioschi" con il rinnovo di oltre la metà del parco installato e con la sostituzione del software di questi apparecchi che continuano ad essere apprezzati dai clienti che preferiscono eseguire operazioni bancarie 24/7 in un ambiente protetto della banca come lo è l'area self di ogni filiale.

In ambito organizzazione di filiale si segnala che ormai 110 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 i 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.

È iniziata nel primo semestre 2024 la dotazione dei collaboratori di filiale di PC portatili al posto delle postazioni fisse per supportare meglio la flessibilità nella gestione dei posti di lavoro e per supportare futuri modelli di smart working.

Da evidenziare infine che in ambito degli sviluppi IT interni si è conclusa la migrazione degli applicativi dalla piattaforma HCL Domino ad applicativi sviluppati internamente su una piattaforma "low code" con metodi di sviluppo agili. Tale piattaforma è fondamentale per app completamente nuovi per supportare gli obiettivi di digitalizzazione ed efficientamento dei processi aziendali interni, obiettivo importante del nuovo piano industriale.

IL PRESIDIO DEI RISCHI

La misurazione e il controllo integrato dei rischi finanziari (mercato, tasso d'interesse e liquidità), di credito, di controparte, operativi, ICT e di sicurezza, ESG, 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 dei rischi (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) e delle 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 2024, 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 2024

L'attività della funzione di controllo dei rischi nel corso del primo semestre 2024 è stata orientata alla realizzazione del piano programmatico della funzione per l'anno 2024, approvato dal Consiglio di amministrazione il 22 marzo 2024. 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 15 dicembre 2023, parzialmente aggiornati dal CDA il 24 aprile 2024 per allineamento con il Piano di Recovery 2024.

Come già nel 2023, 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 e dalla crisi arabo-israeliana. 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 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 2024 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, lo stato del valore degli immobili e la loro adeguatezza rispetto al credito da essi coperto.

Le relazioni trimestrali del rischio di credito sono condivise con il Consiglio di amministrazione all'interno del Risk Profile e 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.

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 diisk 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, a fronte dell'introduzione di nuovi prodotti, servizi o altre iniziative commerciali, e con 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 e di sicurezza (ICT and security-risk)” con riferimento al centro servizi AFAST di Padova, che continua a costituire il centro informatico esternalizzato della Banca, alle componenti IT interne, ovvero non esternalizzate e alle componenti esterne che possiedono una rilevanza preponderante dal punto di vista ICT e di sicurezza (forniture di funzioni essenziali importanti e con criticità IT elevata). Particolare attenzione è stata riservata, a partire dalla 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, nonché alle valutazioni in tema di artificial intelligence occorse nel primo semestre del 2024. 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. Sul tema, viene dedicata particolare attenzione al presidio degli incident occorsi, ai tentativi di frode effettuati secondo le variegate tipologie di attacchi in uso e alle vulnerabilità alle quali la Banca è potenzialmente esposta.

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, comprendendo soprattutto (ma non solo) quelle relative 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.

Si specifica inoltre che trimestralmente è previsto, all'interno del Comitato controlli interni, un adeguato momento di raccordo e coordinamento operativo tra la funzione di Risk management con quella di Compliance sulle tematiche inerenti al rischio ICT e di sicurezza. In aggiunta, l'allineamento tra le due funzioni avviene, inoltre, in occasione della pianificazione annuale, momento nel quale le figure coinvolte si coordinano per la definizione dei rispettivi piani di attività per la gestione del rischio ICT e di sicurezza.

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. I livelli dei Fondi propri e delle passività ammissibili ai fini MREL risultano altresì significativamente superiori alle soglie stabilite dall'Autorità di Risoluzione Nazionale (Banca d'Italia).

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 dei Rischi e nel Regolamento di gestione dei Rischi con gli annessi limiti e deleghe operative per la finanza e la liquidità. Qui sono identificati due indicatori, inerenti rispettivamente alla sensibilità del margine d'interesse e del valore attuale del Banking Book rapportati al valore 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 2024 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.

Nel corso della prima metà del 2024, sono state messe a punto metodologie di misurazione del cosiddetto rischio di credit spread nel banking book, ovvero del rischio determinato dalle variazioni del prezzo di mercato per il rischio di credito, per la liquidità e per altre potenziali caratteristiche degli strumenti a rischio di credito, che non viene rilevato da un altro framework prudenziale esistente.

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'errata gestione della *governance* dei prodotti/servizi offerti, 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;
- rischio 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 2024 la Banca ha proseguito nel suo impegno volto a sviluppare 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). A tal riguardo si segnala come la Banca si sia dotata nel corso del 1° semestre del 2024 di un servizio online per la misurazione del rischio climatico-ambientale (GeoSafe). Inoltre, in continuità con quanto già avviato nell'esercizio precedente, la Banca ha proseguito nelle analisi volte alla 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 2024.

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 2023 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 non programmata.

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 2024 l'analisi della situazione di liquidità della banca non ha messo in evidenza particolari situazioni di tensione sia a breve che a lungo termine. Tuttavia, il rimborso delle ultime tranche dei prestiti TLTRO ha ridotto il surplus di liquidità presente negli anni precedenti riconducendo le riserve su livelli inferiori ma sempre adeguati alle esigenze gestionali della Banca.

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. In potenziale sostituzione dei finanziamenti straordinari TLTRO la Banca dispone di ampie riserve di collaterale utilizzabili al fine di attivare operazioni di rifinanziamento con la Banca Centrale (MRO-operazioni di rifinanziamento principale). 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 1 marzo 2024.

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; il presidio dei rischi ICT e di sicurezza in relazione alla forte evoluzione del comparto cyber e ai recenti sviluppi della normativa europea e nazionale vigente; 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.

Con riguardo ai rischi ICT e di sicurezza la Banca rafforzerà il proprio presidio sui rischi emergenti di natura cyber, ampliando al tempo stesso la copertura sul monitoraggio del proprio parco fornitori con riguardo ai servizi ICT. Si confermerà l'affinamento delle metodologie di misurazione dei rischi ICT e di sicurezza e di governo delle III Parti anche con riguardo alle nuove normative europee di recente pubblicazione.

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. Viene di seguito evidenziata in maggior dettaglio l’esposizione in titoli di debito sovrano 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	30.06.2024	31.12.2023
Paesi UE		
- Italia	2.340.039	2.766.245
- Spagna	20.806	20.484
- Francia	14.882	0
Paesi extra UE		
- Stati Uniti d’America	889	866
Totale portafoglio	2.376.615	2.787.595

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

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 2024	scadenza nel 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza nel 2028	scadenza oltre il 2028	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	173.276	50.320	100.164	19.364	-	343.124	343.124	-	-
Francia	14.882	-	-	-	-	-	14.882	14.882	-	-
Stati Uniti d’America	-	-	-	889	-	-	889	889	-	-
Totale	14.882	173.276	50.320	101.053	19.364	-	358.895	358.895	-	-

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

Stato	scadenza entro il 2024	scadenza nel 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza nel 2028	scadenza oltre il 2028	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	268.605	206.376	215.262	304.318	1.002.354	1.996.915	1.996.915	-	-
Spagna	-	-	-	-	-	20.806	20.806	20.806	-	-
Totale	-	268.605	206.376	215.262	304.318	1.023.160	2.017.721	2.017.721	-	-

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 8,6 milioni, relativo a una cartolarizzazione di bond (9,0 milioni al 31.12.2023).

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2024 l'esposizione complessiva verso covered bonds ammonta a 227,0 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 6,8% 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 188,4 milioni e come HTC ("*Hold To Collect*") per 38,6 milioni. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro il 2034.

I titoli strutturati presentano un controvalore di bilancio pari a euro 224,2 milioni (pari al 6,8% del totale portafoglio complessivo) di questi 134,9 milioni sono valutati al costo ammortizzato ("*HTC – Hold to Collect*"), 87,8 milioni sono valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ("*HTCS - Hold To Collect And Sell*") e 1,4 milioni sono valutati al *fair value* con impatto a conto economico. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro il 2035.

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

Dopo un semestre di costante rialzo, in cui hanno toccato i nuovi massimi storici, nelle ultime settimane i mercati azionari hanno segnato una significativa inversione di tendenza. L'indice americano Nasdaq 100, dominato dai giganti tecnologici che sono stati al centro della fase di crescita, è sceso di oltre il 10% dal picco di metà luglio. L'indice giapponese di riferimento Topix ha registrato perdite a due cifre, con un calo del 6% solo il 2 agosto - il peggior giorno dal 2016 e, dopo il calo del 3% del 1° agosto, il peggior risultato in due giorni dal 2011. I prezzi delle azioni altrove non sono stati colpiti così duramente, ma l'incertezza ha significativamente inciso sull'umore dei mercati. L'indice vix, che misura la volatilità attesa attraverso i prezzi che gli operatori pagano per proteggersi da essa, è salito ai massimi dalla crisi delle banche regionali americane dello scorso anno.

Il debole rapporto sui posti di lavoro negli Stati Uniti ha fatto temere che la più grande economia del mondo si stia dirigendo verso la recessione. I mercati azionari americani sono crollati e la paura si è estesa ad altri Paesi. L'indice Topix del Giappone è sceso del 15% rispetto ai suoi recenti massimi; l'indice principale della Germania è sceso del 7%.

Ma un'analisi degli ultimi dati suggerisce che l'economia globale non è in pericolo e che il panico dei mercati potrebbe essere fuori luogo. Per prima cosa, il mercato del lavoro. Il tasso di disoccupazione americano è salito dal minimo del 3,4% dell'aprile 2023 al 4,3% di luglio. In effetti, la storia suggerisce che un aumento di queste dimensioni tende ad accompagnare un calo della produzione economica, portando a sua volta a un ulteriore aumento della disoccupazione, dei fallimenti e della diminuzione dei redditi.

In Italia è prevista una crescita del PIL dello 0,8% nel 2024 e dell'1,1% nel 2025. L'attività nell'industria in senso stretto rimane debole, in un contesto di ripresa della domanda ancora modesta ed elevati costi di finanziamento, mentre è probabile che il settore delle costruzioni rallenti a causa del venire meno dell'impatto positivo legato agli incentivi fiscali. Il supporto alla crescita dovrebbe derivare dai consumi privati e dai servizi, in un contesto di miglioramento del potere d'acquisto delle famiglie e di una buona performance del turismo e delle attività professionali, insieme agli investimenti legati al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza. La disinflazione ha rallentato negli ultimi mesi, con l'inflazione dell'area euro che si è attestata nell'intorno del 2,5% da febbraio, ma il trend al ribasso rimane intatto. La crescita dei salari ha probabilmente raggiunto il picco, mentre le aziende stanno sempre più assorbendo gli elevati costi del lavoro nei loro margini di profitto. La BCE ha tagliato i tassi di interesse nella riunione di giugno senza fornire indicazioni sul futuro percorso dei tassi di interesse. E' atteso un lento ciclo di allentamento ad un ritmo di 25 punti base a trimestre nel 2024.

Anche il quadro dell'inflazione sta migliorando. Dopo aver raggiunto un picco del 10% alla fine del 2022, l'inflazione nel paese mediano dell'OCSE è scesa costantemente. A giugno i prezzi mediani in tutto il blocco sono aumentati del 2,6% su base annua, avvicinandosi agli obiettivi delle banche centrali del 2%. Circa un quarto dei Paesi OCSE ha ridotto l'inflazione a questo livello o al di sotto. L'inflazione annuale in Italia è inferiore all'1%, mentre la crescita dei prezzi al consumo in Francia e Germania è praticamente in linea con gli obiettivi. È ironico che le preoccupazioni per la recessione si siano diffuse proprio quando il mondo ricco sembra destinato a realizzare un "atterraggio morbido", in cui le banche centrali riportano l'inflazione all'obiettivo senza causare grandi danni economici.

A giugno l'indice armonizzato dei prezzi al consumo è cresciuto dello 0,9% su base annua. La flessione tendenziale dell'inflazione energetica ha rallentato (-11,6% su base annua), soprattutto per la risalita dei prezzi degli energetici regolamentati. I beni durevoli registrano un calo dei prezzi (-1% sempre su base annua); mentre i servizi fanno registrare una variazione annua in calo marginale del 2,8%. La componente "di fondo" (al netto di energia e alimentari freschi) scende dell'1,9% su base annua. L'IPCA in Italia si mantiene su livelli ben inferiori alla media dell'Eurozona (0,9% su base annua vs 2,5%). In prospettiva, l'inflazione italiana appare destinata a mantenere una tendenza di graduale risalita nella seconda metà del 2024, guidata principalmente dagli effetti base sull'energia, mentre l'indice core è atteso rimanere al di sotto della media dell'Eurozona.

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 un'evoluzione dei ricavi in leggera contrazione, con un margine finanziario, che dovrebbe restare allineato alla curva dei tassi, ancora elevato ma con un trend in riduzione, guidato dalle aspettative di politica monetaria oltre che dalla dinamica delle nuove erogazioni, previste anch'esse in leggero rallentamento. Il contributo della componente commissionale dovrebbe restare lineare, anche se destinato a risentire dell'incertezza dei mercati finanziari.

Come nel primo semestre 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 in 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.

Le suddette politiche di sviluppo dei volumi e di gestione dei rischi, unitamente al costante controllo dei costi consentiranno alla Banca di chiudere l'esercizio corrente con un risultato positivo.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2024

Voci dell'attivo	30.06.2024	31.12.2023
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	271.456.217	132.670.583
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	59.947.649	58.653.057
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.401.988	1.774.089
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	56.545.661	56.878.968
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	883.756.817	717.569.420
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.944.041.711	10.376.748.655
a) crediti verso banche	216.744.886	245.172.714
b) crediti verso clientela	9.727.296.825	10.131.575.941
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	4.365.550	4.362.010
80. Attività materiali	150.690.004	147.884.495
90. Attività immateriali	13.138.190	13.600.431
di cui:		
- <i>avviamento</i>	-	-
100. Attività fiscali	113.327.164	126.346.004
a) <i>correnti</i>	40.770.433	46.894.557
b) <i>anticipate</i>	72.556.731	79.451.447
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.647.086	3.235.390
120. Altre attività	398.216.103	373.427.814
Totale dell'attivo	11.841.586.491	11.954.497.859

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2024	31.12.2023
<i>(in euro)</i>		
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.500.568.692	10.626.740.679
a) debiti verso banche	224.162.069	889.151.607
b) debiti verso la clientela	9.490.142.312	9.017.823.164
c) titoli in circolazione	786.264.311	719.765.908
20. Passività finanziarie di negoziazione	32.980	107.184
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> (IFRS 7 par. 8 lett. e)	-	-
40. Derivati di copertura	496.726	4.964.943
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	31.121.293	46.851.980
a) <i>correnti</i>	27.101.246	41.875.686
b) <i>differite</i>	4.020.047	4.976.294
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	295.124.817	288.757.446
90. Trattamento di fine rapporto del personale	11.637.075	12.411.268
100. Fondi per rischi e oneri	51.636.524	50.696.872
a) impegni e garanzie rilasciate	10.629.207	8.674.927
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	41.007.317	42.021.945
110. Riserve da valutazione	(5.153.728)	(3.973.462)
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	441.465.272	372.616.920
150. Sovrapprezzi di emissione	275.725.796	275.887.768
160. Capitale	201.993.752	201.993.752
170. Azioni proprie (-)	(21.112.820)	(23.686.096)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	58.050.112	101.128.605
Totale del passivo e del patrimonio netto	11.841.586.491	11.954.497.859

Conto Economico al 30 giugno 2024

CONTO ECONOMICO	30.06.2024	30.06.2023
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	231.220.791	215.860.636
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	219.705.975	192.495.034
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(101.506.539)	(75.763.356)
30. Margine di interesse	129.714.252	140.097.280
40. Commissioni attive	59.458.019	57.903.239
50. Commissioni passive	(6.449.599)	(7.764.358)
60. Commissioni nette	53.008.420	50.138.881
70. Dividendi e proventi simili	4.521.177	2.456.868
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.512.759	2.737.345
90. Risultato netto dell'attività di copertura	34.695	2.921
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	6.747.104	(5.001.815)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.619.076	(2.480.138)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	2.128.028	(2.521.677)
c) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	207.770	1.314.700
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	207.770	1.314.700
120. Margine di intermediazione	195.746.177	191.746.180
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(4.758.894)	(10.338.459)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(4.890.301)	(10.342.209)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	131.407	3.750
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(96.429)	870.791
150. Risultato netto della gestione finanziaria	190.890.854	182.278.512
160. Spese amministrative:	(103.360.543)	(100.406.171)
a) spese per il personale	(59.761.954)	(56.816.278)
b) altre spese amministrative	(43.598.589)	(43.589.893)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.322.233)	(2.976.330)
a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	(1.954.280)	1.969.422
b) altri accantonamenti netti	632.047	(4.945.752)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(6.563.863)	(7.477.900)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(498.841)	(499.636)
200. Altri oneri/proventi di gestione	8.021.132	8.266.709
210. Costi operativi	(103.724.348)	(103.093.326)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(41.409)	(70.284)
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	199.451	518.969
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	87.324.548	79.633.869
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(29.274.436)	(26.147.484)
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	58.050.112	53.486.385
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	58.050.112	53.486.385

Prospetto della redditività complessiva

Voci (in euro)	30.06.2024	30.06.2023
10. Utile (Perdita) d'esercizio	58.050.112	53.486.385
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	(59.070)	(1.104.242)
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
70. Piani a benefici definiti	364.799	93.563
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	(1.470.350)	(4.151.550)
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(1.164.621)	(5.162.229)
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	56.885.491	48.324.156

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2024

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.2024	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.06.2024		
							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	275.887.767	-	275.887.767	-	-	(161.971)	-	-	-	-	-	-	-	275.725.796
Riserve:	372.616.919	-	372.616.919	68.772.145	-	76.208	-	-	-	-	-	-	-	441.465.272
a) di utili	372.510.356	-	372.510.356	68.772.145	-	76.208	-	-	-	-	-	-	-	441.358.709
b) altre	106.563	-	106.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.563
Riserve da valutazione:	(3.973.461)	-	(3.973.461)	-	-	(15.646)	-	-	-	-	-	-	(1.164.621)	(5.153.728)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(23.686.096)	-	(23.686.096)	-	-	-	2.816.083	(242.807)	-	-	-	-	-	(21.112.820)
Utile /Perdita) di esercizio	101.128.606	-	101.128.606	(68.772.145)	(32.356.461)	-	-	-	-	-	-	-	58.050.112	58.050.112
Patrimonio netto	923.967.487	-	923.967.487	-	(32.356.461)	(101.409)	2.816.083	(242.807)	-	-	-	-	56.885.491	950.968.384

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 30.06.2023			
							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

Rendiconto finanziario

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30.06.2024	30.06.2023
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	67.902.454	80.042.330
- interessi attivi incassati (+)	231.220.791	215.860.636
- interessi passivi pagati (-)	(101.506.539)	(75.763.356)
- dividendi e proventi simili (+)	4.521.177	2.456.868
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	34.695	2.921
- commissioni nette (+/-)	53.008.421	50.142.481
- spese per il personale (-)	(59.485.782)	(56.608.207)
- altri costi (-)	(46.306.437)	(45.287.100)
- altri ricavi (+)	15.690.565	15.385.574
- imposte e tasse (-)	(29.274.436)	(26.147.484)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	249.210.837	40.607.354
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(115.140)	(610.774)
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>	541.077	37.909.842
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(165.457.383)	(20.703.250)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	427.377.706	91.559.277
- altre attività	(13.135.423)	(67.547.742)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(139.191.593)	(928.870.705)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(126.171.986)	(1.186.118.542)
- passività finanziarie di negoziazione	(74.204)	(276.906)
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	(4.468.217)	429.156
- altre passività	(8.477.186)	257.095.587
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	177.921.698	(808.221.022)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30.06.2024	30.06.2023
1. Liquidità generata da	199.451	518.969
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	199.451	518.969
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(9.450.921)	(7.913.724)
- acquisti di partecipazioni	(44.949)	(52.173)
- acquisti di attività materiali	(9.369.372)	(7.860.105)
- acquisti di attività immateriali	(36.600)	(1.446)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(9.251.470)	(7.394.756)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	30.06.2024	30.06.2023
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	2.573.276	(1.379.253)
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	(2.993.040)	89.380
- Distribuzione dividendi e altre finalità	(29.464.831)	(29.623.572)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(29.884.595)	(30.913.445)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	138.785.632	(846.529.222)
RICONCILIAZIONE	30.06.2024	30.06.2023
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	132.670.583	1.063.322.866
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	138.785.632	(846.529.224)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	271.456.217	216.793.642

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. 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 2024 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 2024	Regolamento di omologazione	Data pubblicazione	Data di entrata in vigore
Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback (issued on 22 September 2022)	2023/2579	21/11/2023	01/01/2024
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements:	2023/2822	20/12/2023	01/01/2024
• Classification of Liabilities as Current or Noncurrent (issued on 23 January 2020);	2023/2822	20/12/2023	01/01/2024
• Classification of Liabilities as Current or Noncurrent - Deferral of Effective Date (issued on 15 July 2020); and	2023/2822	20/12/2023	01/01/2024
• Non-current Liabilities with Covenants (issued on 31 October 2022)	2023/2822	20/12/2023	01/01/2024
Principi contabili internazionali omologati nel 2024 ed entrati in vigore nel 2024			
Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements (issued on 25 May 2023)	2024/1317	16/05/2024	01/01/2024
Principi contabili internazionali omologati ma non ancora entrati in vigore			
n.a.			

I principi e le interpretazioni entrati in vigore nel 2024 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 2024 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 2024, approvata dal Consiglio di amministrazione in data 9 agosto 2024, 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:
 - 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;
 - l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - 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.

Criteri 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'origination, 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 (esposizioni 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.

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 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".

Criteria 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.

Criteria 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 correli 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

Criteria 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.

Criteria 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

Criteria 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.

Criteria 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 esprime 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.

Fiscaltà 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.

Criteri 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.

Criteri 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

Criteri 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.

Criteri 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:
 - 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;
 - l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - 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:
 - 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;
 - 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:
 - 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;
 - 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

Dopo la data di chiusura del semestre non si sono verificati eventi di rilievo tale da comportare variazioni ai saldi del bilancio semestrale al 30 giugno 2024.

INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2024			31.12.2023		
	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	14	3.388	0	11	1.763	-
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>				-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>		37.003	19.543	-	41.386	15.493
	-					
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	344.278	534.485	4.993	264.744	447.822	5.004
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	344.292	574.877	24.536	264.755	490.971	20.497
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	33	-	-	107	-
2. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	497	-	-	4.965	-
Totale	-	530	-	-	5.072	-

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 fair value con impatto a conto economico				Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				
<i>(migliaia di euro)</i>								
1. Esistenze iniziali	15.492	0	-	15.492	5.004	-	-	-
2. Aumenti	7.654	0	-	7.654	17	-	-	-
2.1 Acquisti	0	0	-	-	-	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	1.452	0	-	1.452	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	1.452	0	-	1.452	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	1.452	0	-	1.452	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	6.202	0	-	6.202	17	-	-	-
3. Diminuzioni	3.603	0	-	3.603	28	-	-	-
3.1 Vendite	95	-	-	95	28	-	-	-
3.2 Rimborsi	3.427	-	-	3.427	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	77	0	-	77	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	77	0	-	77	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	77	0	-	77	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	4	0	-	4	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	19.543	0	-	19.543	4.993	-	-	-

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>	30.06.2024				31.12.2023			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.944.042	1.915.861	225.687	7.867.567	10.376.749	2.446.193	202.198	7.779.439
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	9.385	-	-	15.217	9.340	-	-	15.009
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.647	-	-	2.647	3.235	-	-	3.235
Totale	9.956.074	1.915.861	225.687	7.885.431	10.389.324	2.446.193	202.198	7.794.448
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.500.569	-	706.655	9.718.885	10.626.741	-	643.480	9.877.857
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	10.500.569	-	706.655	9.718.885	10.626.741	-	643.480	9.877.857

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 (migliaia di euro)	30.06.2024	31.12.2023	Variazione	
			Ass.	%
Finanziamenti verso banche	277.755	149.180	128.575	86,2%
Finanziamenti verso clientela	7.572.235	7.498.354	73.881	1,0%
a) Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato	7.552.737	7.482.906	69.831	0,9%
b) Crediti verso clientela valutati al FVOCI e con FV a conto economico	19.498	15.448	4.050	26,2%
Attività finanziarie valutate al CA che non costituiscono finanziamenti	2.307.586	2.789.634	(482.048)	-17,3%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a conto economico	40.450	43.205	(2.755)	-6,4%
Attività finanziarie valutate al FVOCI	883.757	717.569	166.188	23,2%
Partecipazioni	4.366	4.362	4	0,1%
Attività materiali e immateriali	163.828	162.069	1.759	1,1%
- beni di proprietà	144.202	143.062	1.140	0,8%
- diritti d'uso	19.626	19.007	619	3,3%
Attività fiscali	113.327	125.762	(12.435)	-9,9%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.647	3.235	(588)	-18,2%
Altre attività	475.635	461.128	14.507	3,1%
Totale dell'attivo	11.841.586	11.954.498	-112.912	-0,9%

Voci del passivo riclassificate (migliaia di euro)	30.06.2024	31.12.2023	Variazione	
			Ass.	%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	224.162	889.152	(664.990)	-74,8%
Debiti verso clientela al costo ammortizzato e titoli in circolazione	10.276.407	9.737.589	538.818	5,5%
Passività finanziarie di negoziazione	33	107	(74)	-69,2%
Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	n.d.
Passività fiscali	31.121	46.852	(15.731)	-33,6%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.d.
Altre voci del passivo	295.621	293.721	1.900	0,6%
Fondi per rischi ed oneri	63.274	63.108	166	0,3%
- di cui: impegni e garanzie rilasciate	10.629	8.675	1.954	22,5%
Capitale	201.994	201.994	-	0,0%
Riserve	696.078	624.819	71.259	11,4%
Riserve da valutazione	(5.154)	(3.973)	(1.181)	29,7%
Strumenti di capitale	-	-	-	n.d.
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	58.050	101.129	(43.078)	-42,6%
Totale del passivo e del patrimonio netto	11.841.586	11.954.498	-112.911	-0,9%

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.

Si evidenzia che, a partire dal 2023 sono state introdotte le seguenti variazioni nei criteri di riclassifica:

- gli effetti economici relativi a cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato che costituiscono finanziamenti, precedentemente contabilizzati nella voce "Risultato netto finanziario", sono stati ricondotti nella voce "Rettifiche nette su finanziamenti a clientela". Tale riclassifica è stata adottata anche per l'esercizio precedente al fine di consentire confronti omogenei;
- il risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a CE che costituiscono finanziamenti, precedentemente contabilizzati nella voce "Risultato netto finanziario", sono stati ricondotti nella voce "Rettifiche nette su finanziamenti a clientela". Tale riclassifica è stata adottata anche per l'esercizio precedente al fine di consentire confronti omogenei.

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 del portafoglio finanziario" è composta dalle voci di Conto economico "Dividendi e proventi simili", "Risultato netto dell'attività di negoziazione", "Risultato netto dell'attività di copertura" e dalle voci "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto", "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico" escluse le componenti riferibili alle attività finanziarie che costituiscono finanziamenti, e dalla voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
- la voce "Altri proventi (oneri) netti di gestione" include la voce "Altri oneri/proventi di gestione" al netto dei costi recuperati;
- la voce "Spese amministrative" espone il saldo della voce 160 b) di Conto economico al netto dei costi recuperati ed esclusi i tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario, che sono riportati in una specifica voce del riclassificato;
- la voce "Rettifiche nette su finanziamenti a clientela" include le voci "Rettifiche/ripreses di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato", "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto", "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico" 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)	30.06.2024	30.06.2023	Variazione	
			Ass.	%
Margine di interesse	129.714	140.097	(10.383)	-7,4%
Commissioni nette	53.008	50.139	2.869	5,7%
Primo margine	182.722	190.236	(7.514)	-3,9%
Risultato netto del portafoglio finanziario	11.608	(29)	11.637	-40127,6%
Altri proventi (oneri) netti di gestione	(2.163)	(1.390)	(773)	55,6%
Altri proventi (oneri) operativi	9.445	(1.419)	10.864	-765,6%
Proventi operativi netti	192.167	188.817	3.350	1,8%
Spese per il personale	(59.762)	(56.816)	(2.946)	5,2%
Spese amministrative	(25.238)	(26.314)	1.076	-4,1%
Risultato netto delle attività materiali ed immateriali	(7.063)	(7.978)	915	-11,5%
Costi operativi	(92.063)	(91.108)	(955)	1,0%
Risultato della gestione operativa	100.104	97.709	2.395	2,5%
Rettifiche nette su finanziamenti a clientela	(5.828)	(5.930)	102	-1,7%
Rettifiche su altre attività e passività	393	(99)	492	-497,0%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	199	519	(320)	-61,7%
Tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario	(8.176)	(7.620)	(556)	7,3%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	632	(4.946)	5.578	-112,8%
Risultato lordo dell'operatività corrente	87.324	79.633	7.691	9,7%
Imposte sul reddito	(29.274)	(26.147)	(3.127)	12,0%
Utile (Perdita) d'esercizio	58.050	53.486	4.564	8,5%

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 2024 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 -9,6 milioni al lordo degli effetti fiscali;

- la voce “Tributi e oneri relativi al sistema bancario” pari a 8,2 milioni è interamente riconducibile a oneri relativi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2024

Il conto economico

Nel seguito vengono illustrate le principali voci del conto economico riclassificato al 30 giugno 2024 comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Interessi netti

Il margine di interesse si attesta a 129,7 milioni.

Composizione interessi netti (migliaia di euro)	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni	
			Ass.	%
Interessi netti clientela	104.914	109.645	(4.732)	-4,3%
Interessi attivi su portafoglio di proprietà	51.862	58.590	(6.728)	-11,5%
Interessi netti banche	(12.110)	(22.882)	10.772	47,1%
Interessi netti controparti istituzionali	(14.836)	(5.545)	(9.291)	-167,6%
Altri interessi netti	(115)	289	(405)	-139,9%
Margine di interesse	129.714	140.097	(10.383)	-7,4%

Il margine di interesse è pari a 129,7 milioni, rispetto ai 140,1 milioni del primo semestre 2023 (-7,4%). In dettaglio, si registra un calo degli interessi netti clientela di -4,3% (da 109,6 milioni nel 2023 a 104,9 milioni nel 2024), contestualmente ad un incremento degli interessi netti banche di +47,1% (da -22,3 milioni nel 2023 a -12,1 milioni nel 2024).

Commissioni nette (migliaia di euro)	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni	
			Ass.	%
Spese c/c e DR	12.351	12.288	63	0,5%
Crediti e finanziamenti	11.093	11.477	(384)	-3,3%
Monetica	4.592	4.171	422	10,1%
Incassi / pagamenti	3.859	3.727	132	3,5%
Internet Banking	1.075	1.131	(56)	-5,0%
Estero	234	231	3	1,4%
Attività bancaria commerciale	33.204	33.024	180	0,5%
Collocamento prodotti di risparmio	13.864	12.504	1.360	10,9%
Bancassicurazione	4.219	3.520	699	19,9%
Amministrazione titoli	1.156	1.031	125	12,1%
Personal finance	748	767	(19)	-2,5%
Attività di intermediazione e consulenza	19.987	17.822	2.165	12,1%
Altre commissioni nette	(182)	(707)	525	74,2%
Commissioni nette	53.008	50.139	2.870	5,7%

Le commissioni nette sono pari a 53,0 milioni, rispetto ai 50,1 milioni del primo semestre 2023. In dettaglio, si registra un incremento di +0,5% delle commissioni da attività bancaria commerciale e un aumento di +12,1% delle commissioni da attività di intermediazione e consulenza (prodotti assicurativi, collocamento titoli), nel cui ambito la componente relativa al collocamento dei prodotti di risparmio sale del +10,9% e quella relativa alla bancassicurazione sale del +19,9%.

Il risultato netto del portafoglio finanziario, che include la performance complessiva del portafoglio di proprietà, è pari a +11,6 milioni, rispetto ai -0,0 milioni del primo semestre 2023. La componente relativa al risultato netto dell'attività di negoziazione è pari a +1,5 milioni, rispetto ai +2,7 milioni del primo semestre

2023. Il risultato della cessione di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse dai crediti si attesta a +4,6 milioni, contro i -3,4 milioni del primo semestre 2023. Il contributo delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva si attesta a +2,0 milioni, contro i -2,5 milioni del primo semestre 2023. La componente relativa al risultato netto delle altre attività e passività valutate al fair value diverse dai crediti si attesta a -1,2 milioni, rispetto al risultato di +0,8 milioni del primo semestre 2023. I dividendi ammontano a +4,5 milioni rispetto al risultato di +2,5 milioni del primo semestre 2023.

Gli altri proventi e oneri netti di gestione si attestano a -2,1 milioni, rispetto a -1,4 milioni del primo semestre 2023.

L'aggregato degli altri proventi (oneri) operativi registra pertanto un risultato pari a +9,4 milioni, rispetto a -1,4 milioni del primo semestre 2023.

I proventi operativi netti sono pari a +192,2 milioni, rispetto ai +188,8 milioni del 2023.

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 92,1 milioni rispetto a 91,1 milioni del primo semestre 2023, le spese per il personale si attestano a 59,8 milioni rispetto a 56,8 milioni del primo semestre 2023, mentre le spese amministrative si attestano a 25,2 milioni (-4,1% rispetto a 26,3 milioni del primo semestre 2023), il risultato netto delle attività materiali ed immateriali ammonta a -7,1 milioni rispetto a -8,0 milioni del primo semestre 2023.

Conseguentemente, il risultato della gestione operativa ammonta a +100,1 milioni, rispetto a +97,7 milioni del primo semestre 2023.

Le rettifiche nette su finanziamenti a clientela comprensive del risultato della cessione e della valutazione dei crediti valutati al costo ammortizzato e al fair value sono pari a -5,8 milioni, rispetto ai -5,9 milioni del primo semestre 2023. Le rettifiche su altre attività e passività, che includono rettifiche e riprese su attività e passività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela, sono pari a +0,4 milioni, rispetto ai -0,1 milioni del primo semestre 2023. Gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri si attestano a +0,6 milioni, rispetto a -4,9 milioni del primo semestre 2023.

Gli utili (perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti sono pari a +0,2 milioni.

I tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario al lordo delle imposte sono pari a 8,2 milioni, rispetto a 7,6 milioni del primo semestre 2023 e sono interamente riconducibili all'onere relativo al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Le imposte su reddito sono pari a -29,3 milioni.

Il risultato netto è pari a +58,1 milioni.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Raccolta diretta	30.06.2024	31.12.2023	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Depositi a risparmio e in c/c	8.594.423	8.426.198	168.225	2,0%
Titoli in circolazione	150.872	93.389	57.483	61,6%
Certificati di deposito	-	-	-	n.d.
Totale raccolta diretta da clientela	8.745.295	8.519.587	225.708	2,6%
Raccolta wholesale	1.531.112	1.218.002	313.110	25,7%

La raccolta diretta al 30 giugno 2024 ammonta a 8,75 miliardi ed evidenzia un incremento di +2,6% rispetto al dato di 8,5 miliardi del 31 dicembre 2023.

L'incremento riguarda la componente rappresentata da conti correnti e depositi a risparmio in crescita del +2,0% (+168,2 milioni) e i titoli in circolazione che si attestano a 150,9 milioni rispetto a 93,4 milioni di fine 2023.

La raccolta wholesale comprende Obbligazioni bancarie garantite per 555,8 milioni, operazioni di pronti contro termine per 541,3 milioni, operazioni OPTES con MEF per 250,1 milioni, altra raccolta per 86,4 milioni e passività subordinate.

Le passività subordinate, pari a 79,6 milioni, sono costituite da n. 2 emissioni con le seguenti caratteristiche:

	Emissione 01.08.2017	Emissione 09.09.2022
Grado di Subordinazione	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2
ISIN	XS1663201942	XS2530769921
Ammontare	5.000.000	70.000.000
Data di Emissione	17.08.2017	09.09.2022
Data di Scadenza	17.08.2029	09.09.2032
Valuta	EUR	EUR
Tasso	5,625%	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	100
Quotazione	Luxembourg Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta è composta interamente da raccolta amministrata e ammonta al 30 giugno 2024 a 5,1 miliardi, in aumento del +3,3% rispetto al 31 dicembre 2023.

In maggior dettaglio, la componente della raccolta amministrata relativa ai prodotti di terzi ammonta a 3.455,4 milioni, con un incremento del +7,1% rispetto a 3.227,6 milioni del 31 dicembre 2023. I fondi comuni di investimento registrano un incremento del +7,9% a 2.550,8 milioni, i fondi pensione e le polizze pensionistiche registrano un aumento del +13,4% a 204,7 milioni, le assicurazioni vita di terzi salgono a 699,3 milioni registrando un incremento del +2,5%.

La componente della raccolta amministrata costituita da titoli in amministrazione è pari a 1.318,8 milioni ed evidenzia un decremento di -73,2 milioni. In particolare, le azioni scendono del -19,9%, le obbligazioni scendono del -1,3% mentre i titoli di Stato segnano un incremento di +13,0%.

Forme tecniche raccolta indiretta <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass	%
Raccolta amministrata - prodotti di terzi	3.455.397	3.227.647	227.750	7,1%
Raccolta amministrata - titoli di terzi e azioni di propria emissione	1.687.652	1.750.958	(63.306)	-3,6%
Totale	5.143.049	4.978.606	164.444	3,3%

La raccolta indiretta, escluse azioni della Banca, ammonta a 4.774,2 milioni, in aumento del +3,3% rispetto allo stesso aggregato di inizio anno (4.619,6 milioni; +154,6 milioni).

I finanziamenti a clientela al costo ammortizzato

Forme tecniche impiego <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass	%
Conti correnti	816.728	820.694	(3.966)	-0,5%
Anticipazioni e finanziamenti	494.573	478.389	16.184	3,4%
Mutui	6.027.393	5.978.782	48.611	0,8%
Crediti commerciali	7.338.694	7.277.864	60.830	0,8%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	n.d.
Crediti rappresentati da titoli	67.275	66.862	413	0,6%
Crediti deteriorati	128.702	137.459	(8.757)	-6,4%
Altri crediti diversi	18.065	720	17.345	2409,0%
Altri finanziamenti a clientela	214.043	205.042	9.001	4,4%
Totale finanziamenti a clientela	7.552.737	7.482.906	69.830	0,9%

I finanziamenti netti verso clientela ammontano al 30 giugno 2024 a 7,6 miliardi, in leggero incremento rispetto a fine 2023 (+0,9%). L'aggregato degli impieghi performing sale leggermente rispetto al 31 dicembre 2023 (+1,1%) mentre quello dei deteriorati scende del -6,4%.

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate, le attività finanziarie della clientela salgono a 13,5 miliardi, +2,9% rispetto a fine 2023 (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>	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	%
Raccolta bancaria diretta (esclusa raccolta Wholesale)	8.745.295	8.519.587	225.708	2,6%
Raccolta indiretta	4.774.201	4.619.630	154.572	3,3%
Totale attività della clientela	13.519.496	13.139.217	380.280	2,9%

b) Qualità del credito

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2024 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2023.

Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (migliaia di euro)	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	%
Esposizioni deteriorate				
a) sofferenze				
importi lordi	160.771	170.072	(9.301)	-5,5%
rettifiche di valore	(121.641)	(126.560)	4.919	-3,9%
sofferenze nette	39.130	43.512	(4.382)	-10,1%
b) inadempienze probabili				
importi lordi	145.186	153.711	(8.525)	-5,5%
rettifiche di valore	(63.861)	(67.822)	3.961	-5,8%
inadempienze probabili nette	81.325	85.889	-4.564	-5,3%
c) esposizioni scadute/sconfinare				
importi lordi	11.582	11.126	456	4,1%
rettifiche di valore	(3.335)	(3.067)	(268)	8,7%
esposizioni scadute/sconfinare nette	8.247	8.059	188	2,3%
d) Subtotale esposizioni deteriorate (a + b + c)				
importi lordi	317.539	334.909	(17.370)	-5,2%
rettifiche di valore	(188.837)	(197.449)	8.612	-4,4%
esposizioni deteriorate nette	128.702	137.460	-8.758	-6,4%
Esposizioni in bonis				
e) crediti in bonis - stage 1				
importi lordi	6.735.825	6.609.030	126.795	1,9%
rettifiche di valore	(44.779)	(41.703)	(3.076)	7,4%
crediti in bonis netti - stage 1	6.691.046	6.567.327	123.719	1,9%
f) crediti in bonis - stage 2				
importi lordi	710.039	752.886	(42.847)	-5,7%
rettifiche di valore	(44.326)	(41.629)	(2.697)	6,5%
crediti in bonis netti - stage 2	665.713	711.257	-45.544	-6,4%
g) Subtotale Crediti in bonis (e+f)				
importi lordi	7.445.864	7.361.916	83.948	1,1%
rettifiche di valore	(89.105)	(83.332)	(5.773)	6,9%
crediti in bonis netti	7.356.759	7.278.584	78.175	1,1%
Totale crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (d+g+j+k)				
importi lordi	7.763.403	7.696.825	66.578	0,9%
rettifiche di valore	(277.942)	(280.781)	2.839	-1,0%
Totale Crediti netti verso clientela	7.485.461	7.416.044	69.417	0,9%
- di cui forborne performing	96.345	121.351	(25.006)	-20,6%
- di cui forborne non performing	52.428	54.468	(2.040)	-3,7%
- di cui esposizioni scadute non deteriorate	118.530	107.751	10.779	10,0%

Al 30 giugno 2024 il complesso dei crediti deteriorati lordi (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinare compresi i crediti rappresentati da titoli) ammonta a 318,0 milioni, in diminuzione del -5,2 % (-17,4 milioni rispetto ai 334,9 milioni di fine 2023). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta a 4,1%, in diminuzione rispetto a 4,4% di fine 2023. In particolare:

- le sofferenze lorde scendono (-5,5%) a 160,8 milioni (-9,3 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 39,1 milioni, in calo del -10,1% rispetto ai 43,5 milioni di fine 2023 (-4,4 milioni). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta a 2,1%, rispetto a 2,2% di fine 2023. Il tasso di

copertura delle sofferenze (“*coverage ratio*”) risulta pari a 75,7%, in aumento rispetto a 74,4% al 31 dicembre 2023;

- le inadempienze probabili lorde, che ammontano complessivamente a 145,2 milioni, sono in diminuzione di -5,3% rispetto a 153,7 milioni di fine 2023. Le inadempienze probabili nette sono pari a 81,3 milioni, in diminuzione di -4,6% rispetto a fine 2023. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta a 44,0%, in aumento rispetto a 44,1% di fine 2023;
- le esposizioni scadute, lorde, pari a 11,6 milioni, registrano una diminuzione di 0,5 milioni (erano 11,1 milioni a fine 2023). Le esposizioni scadute nette si attestano a 8,2 milioni, stabili +0,2 milioni rispetto a 8,0 milioni di fine 2023. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta a 28,8% rispetto a 27,6% di fine 2023.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta a 1,20% dei crediti in bonis, contro 1,13% di fine 2023. Nel dettaglio, la copertura dei crediti in bonis classificati nello “*Stage 1*” è pari a 0,66% (era 0,63% a fine 2023), mentre i crediti nello “*Stage 2*” hanno una copertura di 6,24% (era 5,53% a fine 2023).

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2024	31.12.2023
Copertura delle sofferenze	75,66%	74,42%
Copertura inadempienze probabili	43,99%	44,12%
Copertura delle esposizioni scadute	28,79%	27,57%
Grado di copertura dei crediti deteriorati	59,47%	58,96%
Copertura delle esposizioni in bonis	1,20%	1,13%

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

Indici di asset quality	30.06.2024	31.12.2023
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	4,09%	4,35%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	1,72%	1,85%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	2,07%	2,21%
Sofferenze nette/impieghi netti	0,52%	0,59%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	1,87%	2,00%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	1,09%	1,16%
Scaduti lordi/impieghi lordi	0,15%	0,14%
Scaduti netti/impieghi netti	0,11%	0,11%

c) Le attività finanziarie

Attività finanziarie	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	59.948	58.653	1.295	2,2%
- attività finanziarie di negoziazione	3.402	1.774	1.628	91,8%
- attività finanziarie designate al FV	0	0	0	n.d.
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV	56.546	56.879	(333)	-0,6%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a OCI	883.757	717.569	166.187	23,2%
Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	2.307.586	2.789.634	(482.049)	-17,3%
Totale attività finanziarie	3.251.290	3.565.857	(314.567)	-8,8%

Le attività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela ammontano complessivamente a 3.251,3 milioni e sono in diminuzione di -8,8% rispetto a 3.565,9 milioni del 31 dicembre 2023. In tale aggregato sono principalmente compresi titoli di debito per 3.137,5 milioni (erano 3.453,5 milioni a fine 2023), titoli di capitale e quote di OICR per 92,2 milioni e contratti derivati di negoziazione per 1,9 milioni.

La riduzione complessiva rispetto alla fine del 2023 è imputabile alla decrescita di titoli di debito classificati nel portafoglio “*Hold to Collect*” (-482,0 milioni -17,3%) compensata dall'incremento di titoli classificati “*Hold to Collect & Sell*” (+166,2 milioni e +23,2%). I titoli governativi sono complessivamente pari a 2.415,5 milioni (-383,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2023).

Al 30 giugno 2024 le riserve di valutazione, al netto degli effetti fiscali, su i titoli classificati nel portafoglio *Hold to Collect & Sell* risultano negative per complessivi -4,4 milioni (erano +2,8 milioni a fine 2023).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE (migliaia di euro)	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Obbligazioni e altri titoli di debito	1.462	1.460	2	0,1%
Titoli di capitale, OICR e Polizze	37.026	41.406	(4.380)	-10,6%
Valore netto contratti derivati di negoziazione	1.962	339	1.623	478,8%
Attività per cassa	19.498	15.448	4.049	26,2%
Totale attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	59.948	58.653	1.294	2,2%

La maggior parte delle attività in oggetto è composta da titoli di capitale fondi e polizze, pari a 37,0 milioni (erano 41,4 milioni) oltre che attività per cassa pari a 19,5 milioni (erano 15,4 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)	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di capitale	55.259	55.350	(91)	-0,2%
Titoli di debito	828.498	662.220	166.278	25,1%
- di cui stage 1	828.498	662.220	166.278	25,1%
- 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	883.757	717.570	166.187	23,2%

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a 883,8 milioni, in aumento di +23,2% (+166,2 milioni), rispetto al dato di fine 2023 (erano 717,6 milioni).

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 828,5 milioni, in crescita rispetto a 662,2 milioni di fine 2023 e da titoli di capitale per 55,3 milioni stabili rispetto a 55,4 milioni di fine 2023.

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti per 2.340,0 milioni da titoli italiani, per 35,7 milioni da titoli UE, con scadenze successive al 2029 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)	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di debito	2.307.586	2.789.635	(482.049)	-17,3%
- di cui stage 1	2.307.586	2.789.635	(482.049)	-17,3%
- 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	2.307.586	2.789.635	(482.049)	-17,3%

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse da finanziamenti sono rappresentate per 1.996,9 milioni da titoli di Stato italiani (di cui 1.188,7 milioni con scadenza entro 5 anni e 808,2 milioni con scadenza oltre 5 anni) e per 20,8 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.	4.190	3.386	864	66	(22)	-	(22)	-	(22)
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	-	11.289	11.027	1.752	(120)	-	(120)	-	(120)
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	62	52	68	-	-	-	-	-
3. Verona Green Living (*)	5	16.791	16.209	23.061	572	-	572	-	572

d) Le Attività materiali e immateriali

A fine semestre le attività materiali ammontano a 150,7 milioni, in crescita rispetto a 147,9 milioni del 31 dicembre 2023.

Le attività immateriali ammontano a 13,1 milioni e sono costituite dalla customer relationship iscritta in occasione dell'incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica.

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 2024, comprensivo delle riserve da valutazione e del risultato netto di periodo, ammonta a 951,0 milioni e si confronta con 924,0 milioni di fine 2023.

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 utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altri utilizzi
Capitale	201.994	-	-		
Azioni proprie	(21.113)	-	-		
Sovrapprezzi di emissione	275.726	A,B,C	275.726		(23.061)
Riserve di utili					
- Riserva legale	138.200	A(2),B	97.801		
- Riserva straordinaria	275.787	A,B,C	275.787		
- Riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005	1.444	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) Riserva speciale art. 26 comma 5bis D.L. 10/08/2023 n. 104	35.170	A,B,C (4)	35.170		
d) Riserve da cessione titoli di capitale valutati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.487)	A,B,C	-		
e) Riserve IFRS 2 per piano incentivazione del personale	151	A	-		
Riserve di valutazione					
- Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(2.445)	(*)	-		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.946)	(*)	-		
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(763)	(*)	-		
Strumenti di capitale	-		-		
Utili portati a nuovo	58.050				
Totale	950.968			-	(23.061)

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.

(4) la riserva è assoggettata a un vincolo di indisponibilità come descritto nell'ultimo periodo dell'art. 26 comma 5bis del D.L. 10/08/2023 n. 104.

Dividendi distribuiti

Nel corso del periodo sono stati distribuiti dividendi per 32,4 milioni di Euro anche tramite l'assegnazione di 277.866 azioni ad azionisti che hanno optato per ricevere il dividendo sotto forma di azioni della banca.

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	30.06.2024	31.12.2023
Media ponderata delle azioni ordinarie	48.339.656	48.477.360

Al 30 giugno 2024 non si rilevano effetti diluitivi in essere.

Utile per azione	30.06.2024	31.12.2023
Utile base per azione annualizzato	2,40	2,09
Utile diluito per azione annualizzato	2,40	2,09

I Fondi propri e i Coefficienti di solvibilità

	30.06.2024	31.12.2023
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	931.420	888.325
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	(949)	(786)
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	930.471	887.539
D. Elementi da dedurre dal CET1	45.049	36.212
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	5.241	8.590
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	890.663	859.917
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	75.000	75.000
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)	75.000	75.000
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	965.663	934.917

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio e i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2024 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 2024 i Fondi Propri ammontano a 965,7 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.650,8 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 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 rilevino 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 2024, tenendo conto del trattamento transitorio applicabile, i Fondi Propri ammontano a 965,7 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta a 890,7 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.650,8 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 960,4 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 a regime ammonta a 885,4 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 4.879,8 milioni.

Sulla base di quanto esposto in precedenza, i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2024 calcolati tenendo conto del trattamento transitorio applicabile si collocano sui seguenti valori: Common Equity ratio 15,8%, Tier 1 ratio 15,8% e Total capital ratio 17,1%. I coefficienti di solvibilità escludendo il regime transitorio al 30 giugno 2024 sono i seguenti: Common Equity ratio 15,7%, Tier 1 ratio 15,7% e Total capital ratio 17,0%.

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	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Categorie/Valori				
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	12.553.493	13.230.541	5.091.574	4.960.697
1. Metodologia standardizzata	12.553.493	13.230.541	5.091.574	4.960.697
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			407.326	396.856
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito				
B.3 Rischio di regolamento				
B.4 Rischio di mercato			293	414
1. Metodologia standard			293	414
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5 Rischio operativo			49.050	49.050
1. Metodo base			-	-
2. Metodo standardizzato			49.050	49.050
3. Metodo avanzato			-	-
B.6 Altri requisiti prudenziali			-	-
B.7 Altri elementi del calcolo			-	-
B.8 Totale requisiti prudenziali			456.669	446.320
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA			30.06.2024	31.12.2023
C.1 Attività di rischio ponderate			5.708.360	5.578.996
C.2 Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)			15,60%	15,41%
C.3 Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			15,60%	15,41%
C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			16,92%	16,76%

INFORMATIVA DI SETTORE

Criteria 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	Riconciliazione	Totale
Margine di interesse attivo	57.461	115.156	58.604	-	231.221
Margine di interesse passivo	(27.374)	(42.206)	(31.927)	-	(101.507)
Margine di interesse	30.087	72.950	26.677	-	129.714
Commissioni nette	29.333	23.975	(300)	-	53.008
Margine finanziario	-	-	13.024	-	13.024
Margine di intermediazione	59.420	96.925	39.401	-	195.746
Rettifiche di valore nette sui crediti e op.finanz.	(1.248)	(3.607)	-	-	(4.855)
Risultato netto della gestione finanziaria	58.172	93.318	39.401	-	190.891
Spese amministrative	(48.397)	(54.964)	-	-	(103.361)
Accantonamenti fondi rischi e oneri	156	(1.478)	-	-	(1.322)
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	(7.063)	(7.063)
Altri oneri/proventi di gestione	4.438	3.583	-	-	8.021
Costi operativi	(43.803)	(52.859)	-	(7.063)	(103.725)
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	158	158
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	40.029	31.052	69.222	(6.905)	87.324

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	-	-	216.745	-	216.745
Crediti verso clientela	3.783.802	5.943.495	-	-	9.727.297
Attività finanziarie valutate al fair value	80	19.418	928.573	-	948.071
Debiti verso banche	-	-	224.162	-	224.162
Raccolta diretta	5.026.561	3.991.262	719.766	-	9.737.589
- Debiti verso clientela	5.175.779	4.314.363	-	-	9.490.142
- Titoli emessi	-	-	786.264	-	786.264
Raccolta indiretta	4.289.501	484.700	-	-	4.774.201

Si evidenzia che le attività dell'azienda sono svolte in Italia dove vengono generati i proventi operativi, 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 2024 risultano in circolazione n. 48.392.696 azioni. Alla stessa data le azioni proprie in portafoglio sono n. 2.105.742. Pertanto, risultano 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 degli 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:

- 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;
- il 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, inoltre, 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 1.04.2023 all'Assemblea Ordinaria degli azionisti 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 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 2023 nonché al rispetto, per i singoli periodi del piano, degli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità banca (cc.dd. entry gates), 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 della Banca, che costituiscono le "condizioni di accesso" al sistema incentivante. A queste condizioni, il 50% degli incentivi 2023 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 2023 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 della 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.

Si segnala, infine, che per l'esercizio 2024, su proposta del Consiglio di amministrazione, l'Assemblea ordinaria degli azionisti in data 20.04.2024 ha approvato un piano di remunerazione e incentivazione che ha confermato la previgente disciplina.

B. Informazioni di natura quantitativa

Relativamente al risultato dell'esercizio 2023 sono stati calcolati in € 86.349,60 i premi da erogare sotto forma di azioni. Di questi € 43.174,80 sono stati erogati a luglio 2024 sotto forma di n. 4.824 azioni, al controvalore di € 8,95 per azione.

I rimanenti € 43.174,80 verranno erogati nel periodo 2025-2028 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 2022 della parte rimanente di € 49.235,60 sono stati erogati come prima quota differita € 14.682,70 ad aprile 2024 sotto forma di n. 1.769 azioni.

I rimanenti verranno erogati nel periodo 2025-2027 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 € 29.580,10 sono stati erogati come seconda quota differita € 11.106,00 ad aprile 2024 sotto forma di n. 1.234 azioni.

I rimanenti verranno erogati nel periodo 2025-2026 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>	30.06.2024
amministratori	534
sindaci	186
personale dipendente più rilevante	2.996
Totale	3.716
<hr/>	
Personale dipendente più rilevante <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2024
di cui	
- benefici a breve termine	2.676
- benefici successivi al rapporto di lavoro	239
- altri benefici a lungo termine	81
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	2.996

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
30.06.2024	9.521	-	625	-	1.549	-
<i>Incidenza</i>	0,13%	0,00%	0,01%	0,00%	0,39%	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. 2024	58	-	14	-	1	-
<i>Incidenza</i>	0,03%	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
30.06.2024	5.997	-	2	-	329	-
<i>Incidenza</i>	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	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. 2024	159	-	1	-	9	-
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	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 30.06.2024 <i>(migliaia di euro)</i>	amministratori		sindaci		dirigenti strategici		Totale
	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato	12.392	-	-	7.392	-	-	19.784
Impieghi	5.902	486	-	80	1.502	274	8.244
<i>Incidenza</i>	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,11%
Crediti di firma	182	-	-	2	-	5	189
<i>Incidenza</i>	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
Raccolta diretta	6.549	1.317	1.091	457	399	222	10.035
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Raccolta indiretta	3.517	2.286	69	31	653	344	6.900
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,04%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,13%
Interessi attivi	303	22	-	3	45	10	384
<i>Incidenza</i>	0,13%	0,01%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,17%
Interessi passivi	136	28	2	9	10	3	188
<i>Incidenza</i>	0,13%	0,03%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,19%
Commissioni e altri proventi	44	13	3	6	1	2	68
<i>incidenza</i>	0,07%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,12%

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 30.06.2024. Nel primo semestre 2024 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

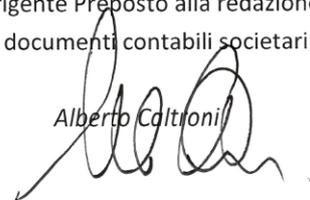
1. I sottoscritti Lukas Ladurner, in qualità di Presidente del Consiglio di amministrazione di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni e Alberto Caltroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni attestano, 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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2024.
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, 9 agosto 2024

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 2024. Gli amministratori 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. È 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
 Lecco Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 10.415.500,00 i.v.
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
 e Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.

Relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato

30 giugno 2024

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 2024 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, 9 agosto 2024

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vito Antonini'. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Vito Antonini
Socio

