



Banca Popolare di Sondrio



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2017**



**Banca Popolare
di Sondrio**

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2017



Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2017

Società cooperativa per azioni

Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio SO - Piazza Garibaldi 16

Tel. 0342 528.111 - Fax 0342 528.204

Indirizzo Internet: <http://www.popso.it> - E-mail: info@popso.it

Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149 - Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842

Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536

Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio,

iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149

Capitale sociale: € 1.360.157.331 - Riserve: € 947.325.264 (Dati approvati dall'Assemblea dei soci del 29 aprile 2017)

Rating:

- Rating rilasciato alla Banca Popolare di Sondrio scpa da Fitch Ratings in data 20 giugno 2017:
 - Long-term (lungo termine): BBB-
 - Short-term (breve termine): F3
 - Viability Rating: bbb-
 - Outlook (prospettiva): Stabile
- Rating rilasciato alla Banca Popolare di Sondrio scpa da Dagong Europe Credit Rating in data 16 febbraio 2017:
 - Long-term (lungo termine): BBB
 - Short-term (breve termine): A-3
 - Individual Financial Strength Assessment: bbb
 - Outlook (prospettiva): Stabile

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	VENOSTA prof.avv. FRANCESCO
Vicepresidente	STOPPANI dott. LINO ENRICO*
Consigliere delegato	PEDRANZINI cav.rag.dott. MARIO ALBERTO**
Consiglieri	BIGLIOLI dott.prof. PAOLO CORRADINI dott.ssa CECILIA CREDARO LORETTA* FALCK dott.ing. FEDERICO FERRARI dott. ATTILIO PIERO FONTANA dott. GIUSEPPE GALBUSERA rag.a CRISTINA* PROPERSI dott.prof. ADRIANO RAINOLDI dott.ssa ANNALISA ROSSI dott.ssa.prof.ssa SERENELLA SOZZANI cav.gr.cr. RENATO* TRIACCA DOMENICO*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	FORNI prof. PIERGIUSEPPE
Sindaci effettivi	DEPPERU dott.ssa.prof.ssa DONATELLA VITALI dott. MARIO
Sindaci supplenti	GARBELLINI dott. BRUNO MORELLI dott. DANIELE

COLLEGIO DEI PROBIVIRI

Probiviri effettivi	CRESPI prof.avv. ALBERTO GUARINO on.prof.avv. GIUSEPPE MONORCHIO cav.gr.cr.dott.prof. ANDREA
Probiviri supplenti	BRACCO cav.lav.dott.ssa DIANA LA TORRE prof. ANTONIO

DIREZIONE GENERALE

Direttore generale	PEDRANZINI cav.rag.dott. MARIO ALBERTO
Vicedirettori generali	RUFFINI rag. GIOVANNI ERBA rag. MARIO GUSMEROLI rag. MILO POLETTI rag. dott. CESARE

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

BERTOLETTI rag.dott. MAURIZIO

* Membri del Comitato di presidenza

** Membro del Comitato di presidenza e Segretario del Consiglio di amministrazione

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Fondata nel 1871

DIREZIONE GENERALE E SEDE CENTRALE

Sondrio, piazza Giuseppe Garibaldi 16
tel. +39 0342 528111 - fax +39 0342 528204
www.popsio.it - info@popsio.it

SERVIZI DISTACCATI

ORGANIZZAZIONE E SISTEMI INFORMATIVI:
Centro Servizi "F. Morani" - via Ranée 511/1
Berbenno di Valtellina (So) - fraz. San Pietro
INTERNAZIONALE: lungo Mallerio Luigi Cadorna 24, Sondrio
COMMERCIALE - TESORERIE ENTI - ECONOMATO, TECNICO E PREVENZIONE/SICUREZZA: corso Vittorio Veneto 7, Sondrio
SERVIZIO PERSONALE: corso Vittorio Veneto 36, Sondrio

UNITÀ VIRTUALE

corso Vittorio Veneto 7, Sondrio

SPORTELLI E TESORERIE

PROVINCIA DI SONDRIO

ALBOSAGGIA via al Porto 11
APRICA corso Roma 140
ARDENNO via Libertà
BERBENNO DI VALTELLINA - fraz. San Pietro - via Nazionale Ovest 110
BIANZONE piazza Ezio Vanoni 11

BORMIO

Sede, via Roma 131 - ang. via don Evaristo Peccedi
Agenzia n. 1, via Roma 64

BUGLIO IN MONTE piazza della Libertà 1

CAMPODOLCINO

via Corti 67
CASPOGGIO piazza Milano 13
CEDRASCO via Vittorio Veneto 15

CEPINA VALDISOTTO

via Roma 13/E

CHIAVENNA via Francesco e Giovanni Dolzino 67

CHIESA IN VALMALENCO via Roma 138

CHIURO via Stelvio 8

COLORINA via Roma 84

COSIO VALTELLINO - fraz. Regoledo - via Roma 7

COSIO VALTELLINO - fraz. Cosio Stazione - piazza San Martino 14

DELEBIO piazza San Carpofo 7/9

DUBINO - Nuova Olonio - via Spluga 83

DUBINO via Valeriana 39

GORDONA via Scogli 9

GROSIO via Roma 67
GROSIO - fraz. Ravoledo - via Pizzo Dosdè

GROSOTTO via Statale 73

ISOLACCIA VALDIDENTRO via Nazionale 31

LANZADA via Palù 388

LIVIGNO

Sede, via Sant'Antoni 135

Agenzia n. 1, via Saroch 728/730

LIVIGNO via Dala Gesa 557/A

MADRESIMO via Giosuè Carducci 3

MADONNA DI TIRANO piazza Basilica 55

MAZZO DI VALTELLINA via Santo Stefano 20

MELLO piazza San Fedele 1

MONTAGNA IN VALTELLINA via Stelvio 336

MONTAGNA IN VALTELLINA via Cicci 36

MORBEGNO

Sede, piazza Caduti per la Libertà 7

Agenzia n. 1, via V. Alpini 172

NOVATE MEZZOLA via Roma 13

PASSO DELLO STELVIO località Passo dello Stelvio

PIANTEDO via Colico 43

PONTE IN VALTELLINA piazza della Vittoria 1

SAMOLACO - fraz. Era - via Trivulzia 28

SAN CASSIANO VALCHIAVENNA via Spluga 108

SAN NICOLÒ VALFURVA via San Nicolò 82

SEMOGO VALDIDENTRO via Cima Piazzi 28

SONDALO via Dr. Ausonio Zubiani 2

SONDRIO

Sede, piazza Giuseppe Garibaldi 16

Agenzia n. 1, via Bernina 1

Agenzia n. 2, via Tomaso Nani 32

Agenzia n. 3, Ingresso Ospedale Civile - via Stelvio 25

Agenzia n. 4, piazzale Giovanni Bertacchi 57

Agenzia n. 5, Galleria Campello 2

Agenzia n. 6, via Giacinto Sertorelli 2

TALAMONA via Don Giuseppe Cusini 83/A

TEGLIO piazza Santa Eufemia 2

TEGLIO - fraz. San Giacomo - via Nazionale

TIRANO piazza Cavour 20

TORRE SANTA MARIA via Risorgimento 5

TRAONA via Valeriana 88/A

TRESENDA DI TEGLIO via Nazionale 57

TRESIVIO piazza San Pietro e Paolo 24

VALFURVA - fraz. Madonna Dei Monti

piazza Madonna Del Carmine 6

VILLA DI CHIAVENNA via Roma 38

VILLA DI TIRANO traversa Foppa 25

VERCEIA via Nazionale 118/D

PROVINCIA DI ALESSANDRIA

ALESSANDRIA corso Crimea 21
NOVI LIGURE corso Romualdo Marengo 59

PROVINCIA DI BERGAMO

ALBANO SANT'ALESSANDRO via Vittorio Emanuele II 66
ALMÈ via Campofiori 36
BARIANO via Umberto I 1

BERGAMO

Sede, via Brosetta 64/B

Agenzia n. 1, via Vittore Ghislandi 4

Agenzia n. 2, via Guglielmo D'Alzano 3/E

BERGAMO - Ospedale Papa Giovanni XXIII - piazza Oms 1

BONATE SOTTO via Vittorio Veneto - ang. via Antonio Locatelli

BREMBATE via Vittore Tasca 8/10

CARVICO via Giuseppe Verdi 1

CISANO BERGAMASCO via Giuseppe Mazzini 25

COSTA VOLPINO via Nazionale 92

GAZZANIGA via IV Novembre 3

GHISALBA via Roma 41/43

GRUMELLO DEL MONTE via Roma 133

MAPELLO via Giuseppe Bravi 31

MOZZANICA piazza Antonio Locatelli

NEMBRO piazza Umberto I 1

OSIO SOTTO via Monte Grappa 12

ROMANO DI LOMBARDIA via Ballilla 20

SARNICO via Giuseppe Garibaldi 1/C

SCANZOSCIATE corso Europa 23

SERIATE piazza Caduti per la Libertà 7

TRESCORE BALNEARIO piazza Cavour 6

TREVIGLIO via Cesare Battisti 8/B

TREVIGLIO - Ospedale - piazzale Ospedale 1

VERDELLINO largo Luigi Einaudi 5

VILMINORE DI SCALVE piazza Vittorio Veneto 8

PROVINCIA DI BOLOGNA BOLOGNA

via Riva di Reno 58/B

PROVINCIA DI BOLZANO

BOLZANO viale Amedeo Duca d'Aosta 88 / Amedeo Duca D'Aosta Allee 68

MERANO corso della Libertà 16 / Freiheitsstrasse 16

MERANO - Comune di Merano - via Portici 192

PROVINCIA DI BRESCIA

ANGOLO TERME piazza Caduti 3

BERZO DEMO via Nazionale 14

BIENNO via Giuseppe Fantoni 36

BORNO via Vittorio Veneto 25

BRENO piazza Generale Pietro Ronchi 4

BRESCIA

Sede, via Benedetto Croce 22

Agenzia n. 1, via Crocifissa di Rosa 59

Agenzia n. 2, via Solferino 61

Agenzia n. 3, viale Piave 61/A

Agenzia n. 4, via Fratelli Ugoni 2

CAPO DI PONTE via Aldo Moro 26/A

CEVO via Roma 15

CHIARI via Consorzio Agrario 1 - ang. viale Teosa 23/B

COCCAGLIO via Adelfici Negri 12

COLLEBEATO via San Francesco d'Assisi 12

CORTE FRANCA piazza di Franciacorta 7/C

CORTENO GOLGI via Brescia 2

DARFO BOARIO TERME

Agenzia n. 1, corso Italia 10/12

Agenzia n. 2, piazza Patriotti 2

DESEZANO DEL GARDA via Guglielmo Marconi 1/A

EDOLO piazza Martiri della Libertà 16

ERBUSCO via Provinciale 29

ESINE via Chiosi 79

GARDONE VAL TROMPIA via Giacomo Matteotti 300

GIANICO piazza Roma 3

ISEO via Roma 12/E

LONATO DEL GARDA corso Giuseppe Garibaldi 59

LUMEZZANE - fraz. Sant'Apollonio - via Massimo D'Azeglio 108

MALONNO via Valle Canonica 6

MANERBA DEL GARDA via Valtenesi 43

MANERBIO via Dante Alighieri 8

MARONE via Zanardelli 5

MONTE ISOLA frazione Sivilano 116

MONTICHIARI via Mantova - ang. via 3 Innocenti 74

ORZINUOVI piazza Giuseppe Garibaldi 19

OSPITALETTO via Brescia 107/109

PALAZZOLO SULL'OGGIO via Brescia 23

PIAN CAMUNO via Agostino Gemelli 21

PISOGNE via Trento 1

PONTE DI LEGNO piazzale Europa 8

PONTE DI LEGNO - loc. Passo Del Tonale - via Case Sparse 84

REZZATO via Broli 49

SALE MARASINO via Roma 33/35

SALO viale Alcide De Gasperi 13

SALO via Giuseppe Garibaldi 21

SAREZZO via della Repubblica 99

TOSCOLANO MADERNO piazza San Marco 51

TOSCOLANO MADERNO viale Guglielmo Marconi 9

VEZZA D'OGGIO via Nazionale 80

ZONE via Orti 1

PROVINCIA DI COMO

ALBIOLO via Indipendenza 10

ALSERIO via Carcano 10

APPIANO GENTILE piazza della Libertà 9

ARGEGNO piazza Guglielmo Testi

AROSIO piazza Montello 1

BELLAGIO via Vallassina 58

BINAGO via Roma 9

BIZZARONE via Roma 14

BREGNANO via Giuseppe Mazzini 22/A

BRUNATE via Alessandro Volta 28

BULGAROGROSSO via Pietro Forloni 2

CAMPIONE D'ITALIA piazza Roma 1/G

CANTÙ via Milano 47

CANZO via Alessandro Verza 39

CAPRIGLIO INTIMIANO via Vittorio Emanuele II 7

CARATE URIO via Regina 58

CARIMATE - fraz. Montesolaro - piazza Lorenzo Spallino

CARLAZZO via V° Alpini 59/A

CARUGO via Luigi Cadorna 32

CASNATE CON BERNATE via Roma 7

CASTELMARTE largo Armando Diaz 1

COMO

Sede, viale Innocenzo XI 71

Agenzia n. 1, via Giorgio Giulini 12

Agenzia n. 2, via Statale per Lecco 70 - fraz. Lora

Agenzia n. 3, via Asiago 25 - fraz. Tavernola

Agenzia n. 4, ACSM - via Vittorio Emanuele II 93

DOMASO via Statale Regina 77

DONGO piazza Virgilio Matteri 14

ERBA via Alessandro Volta 3

FINO MORNASCO via Giuseppe Garibaldi - ang. piazza Odascalchi 5

GARZENO via Roma 32

GERA LARIO via Statale Regina 18

GRAVEDONA ED UNITI piazza Giuseppe Garibaldi 11

GUANZATE via Giuseppe Garibaldi 1

LAMBRUGO piazza Papa Giovanni II 4/7

LANZO INTELVI piazza Lanfranconi 22

LURAGO D'ERBA via Roma 58

MASLIANICO via XX Settembre 47

MENAGGIO via Annetta e Celestino Lusardi 62

MERONE via San Girolamo Emiliani 5/C

MONTORFANO via Brianza 6/B

MUSSO via Statale Regina 30

OSSUCCIO via Statale 72

PARÈ piazza della Chiesa 5/6

PIANELLO DEL LARIO via Statale Regina 32

PLESIO via Grona 85

PORLEZZA lungolago Giacomo Matteotti 15

PUSIANO via Giuseppe Mazzini - Complesso Pusiano 2000

SALA COMASINA via Statale 14/A

SAN FEDELE INTELVI via Provinciale 79

SAN NAZZARO VAL CAVARGNA via Don Luigi Gabbani 237

SAN SIRO loc. Santa Maria - via Statale Regina

SCHIGNANO via Roma 8

SORICO piazza Cesare Battisti 1/A

TREMEZZO via Regina 26

TURATE via Vittorio Emanuele 14

VALSOLDA - fraz. San Mamete - piazza Roma 7/9

VENIANO via Alessandro Manzoni 5

VERCANÀ via Vico 3

VILLA GUARDIA via Varesina - ang. via Monte Rosa

PROVINCIA DI CREMONA

CREMA via Giuseppe Mazzini 109

CREMONA

Sede, via Dante Alighieri 149/A

Agenzia n. 1, piazza Antonio Stradivari 9

PANDINO via Umbo I/13

RIVOLTA D'ADDA via Cesare Battisti 8

PROVINCIA DI CUNEO

ALBA viale Torino 4

CUNEO piazza Tancredi Duccio Galimberti 13

PROVINCIA DI GENOVA

BUSALLA via Vittorio Veneto 95

CAMOGLI via Cuneo 9

CHIAVARI piazza Nostra Signora dell'Orto 42/B - ang. via Doria

GENOVA

Sede, via XXV Aprile 7

Agenzia n. 1, piazza Tommaseo 7 rosso

Agenzia n. 2, via Sabotino 32/34 rossi

RAPALLO via Gen. A. Lamarmora 4 - ang. via San Filippo Neri

SANTA MARGHERITA LIGURE piazza Giuseppe Mazzini 40

Banca Popolare di Sondrio

MANTOVA

Sede, corso Vittorio Emanuele II 154
Agenzia n. 1, piazza Broletto 7
MARMIROLO via Tito Speri 34 1
SAN BENEDETTO PO via Enrico Ferri 15 1
SUZZARA piazza Giuseppe Garibaldi 4
VIADANA piazza Giacomo Matteotti 4/A

PROVINCIA DI MILANO

ABBIATEGRASSO piazza Giuseppe Garibaldi 2
BASiglio piazza Monsignor Rossi 1 1
BUCCINASCO via Aldo Moro 9
CERNUSCO SUL NAVIGLIO via Assunta 47/49
CINISELLO BALSAMO via Giuseppe Garibaldi 86
COLOGNO MONZESE viale Emilia 56
LEGNANO via Alcide De Gasperi 10
MELEGNANO via Clateo Castellini 19

MILANO

Sede, via Santa Maria Fulcorina 1
Agenzia n. 1, Porpora, via Nicola Antonio Porpora 104
Agenzia n. 2, Barona, viale Faenza 22
Agenzia n. 3, a2a, corso di Porta Vittoria 4
Agenzia n. 4, Regione Lombardia, piazza Città di Lombardia 1
Agenzia n. 5, Bovisa, via degli Imbriani 54
Agenzia n. 6, Corvetto, via Marco D'Agate 11
Agenzia n. 7, Caneva, via Monte Cenisio 50
Agenzia n. 8, Quarto Oggiaro, via M. Lessona - ang. via F. De Roberto
Agenzia n. 9, A.L.E.R., viale Romagna 24
Agenzia n. 10, Solari, via Andrea Solari 15
Agenzia n. 11, Università Bocconi, via Ferdinando Bocconi 8
Agenzia n. 12, Baggio, via delle Forze Armate 260
Agenzia n. 13, Repubblica, viale Monte Santo 8
Agenzia n. 14, Palazzo di Giustizia, via Colonnata 5 - ang. via C. Battisti
Agenzia n. 15, Murat, via Gioacchino Murat 76
Agenzia n. 16, Ortomerco, via Cesare Lombroso 54
Agenzia n. 18, Fiera, viale Ezio Belisario 1
Agenzia n. 19, Giambellino, via Giambellino 39
Agenzia n. 20, Sempione, via Antonio Canova 39
Agenzia n. 21, Politecnico, via Edoardo Bonardi 4
Agenzia n. 22, Sforza, via F. Sforza 48 - ang. corso di Porta Romana
Agenzia n. 23, Certosa, viale Certosa 62
Agenzia n. 24, Piave, viale Piave 1
Agenzia n. 25, Zara, viale Zara 13
Agenzia n. 26, Lodi, corso Lodi - ang. via S. Gerolamo Emiliani 1
Agenzia n. 27, Don Gnocchi, via Alfonso Capececelatro 66
Agenzia n. 28, Corsica, via privata Sanremo - ang. viale Corsica 81
Agenzia n. 29, Bicocca, piazza della Trivulziana 6 - edificio 6
Agenzia n. 30, De Angeli, piazza Ernesto De Angeli 9
Agenzia n. 31, Isola, via Carlo Farini 47
Agenzia n. 32, Venezia, viale Luigi Majno 42 - viale Piave 43
Agenzia n. 33, Porta Romana, corso di Porta Romana 120
Agenzia n. 34, San Babila, via Cino del Duca 12
Agenzia n. 35, Loreto, piazzale Loreto 1 - ang. viale Brianza
Agenzia n. 36, Monti, via Vincenzo Monti 41
Agenzia n. 37, Vercelli, corso Vercelli 38
Agenzia n. 38, Università Cattolica del Sacro Cuore, largo A. Gemelli 1

MILANO - CCIAA di Milano - via Meravigli 9/B 1

MILANO - Istituto Nazionale Tumori - via Giacomo Venezian 1 1

MILANO - ASP Golgi Redaelli - via Bartolomeo D'Alviano 78 1

MILANO - Bicocca - piazza dell'Ateneo Nuovo 1 - Edificio U 6 1

MILANO - Istituto Neurologico - via Giovanni Celoria 11 1

MILANO - I.U.L.M. - via Carlo Bo 1 1

MILANO - Pio Albergo Trivulzio - via Antonio Tolomeo Trivulzio 15 1

MILANO - Pirelli - via Fabio Filzi 22 1

MILANO - Taramelli - via Torquato Taramelli 12 1

PERO via Mario Greggi 13

SEGRATE via Rodolfo Morandi 25

SEGRATE via Fratelli Cervi 13 - Residenza Botteghe 1

SESTO SAN GIOVANNI

Agenzia n. 1, piazza Martiri di via Fani 93

Agenzia n. 2, piazza della Resistenza 52

TREZZO SULL'ADDA via Antonio Gramsci 10

TURBIGO via Allea Comunale 17 1

VIZZOLO PREDABISSI - A.S.S.T. Melegnano e della Martesana via Pandina 1 1

PROVINCIA DI MONZA E BRIANZA

ALBIATE via Trento 35

BELLUSCO via Bergamo 5 1

BERNAREGGIO via Michelangelo Buonarroti 6

BRIOSCO piazza della Chiesa 5 1

BOVISIO MASCIAGO via Guglielmo Marconi 7/A

CARATE BRIANZA via Francesco Cusani 10

DESIO via Porticetto - ang. via Pio XI

GIUSSANO via Cavour 19

LISSONE via Trieste 33

MACHERIO via Roma 17 1

MEDA via Yuri Gagarin - ang. corso della Resistenza

MONZA

Sede, via Galileo Galilei 1

Agenzia n. 1, via Alessandro Manzoni 33/A

NOVA MILANESE via Antonio Locatelli

SEREGNO

Sede, via Cavour 84

Agenzia n. 1, via Cesare Formenti 5

SEREGNO - Gelsia S.r.l. - Ronzoni - via Cardinal Minoretta 18/B 1

SEVESO via San Martino 20

VAREDO corso Vittorio Emanuele II 53

VILLASANTA - fraz. San Fiorano - via Amatore Antonio Sciesa 7/9

VIMERCATE piazza Papa Giovanni Paolo II 9

PROVINCIA DI NOVARA

ARONA via Antonio Gramsci 19

NOVARA via Andrea Costa 7

PROVINCIA DI PADOVA PADOVA via Ponte Molino 4

PROVINCIA DI PARMA

PARMA via Emilia Est 3/A

FIDENZA piazza Giuseppe Garibaldi 24

PROVINCIA DI PAVIA

BELGIOIOSO piazza Vittorio Veneto 23 1

BRONI via Giuseppe Mazzini 1

CANNETO PAVESE via Roma 15 1

CASTEGGIO piazza Cavour 4

CILAVEGNA via Giuseppe Mazzini 2/8 1

CORTEOLONA piazza Giuseppe Verdi 8 1

MEDE corso Italia 2 1

MORTARA via Roma 23

PAVIA

Sede, piazzale Ponte Coperto Ticino 11

Agenzia n. 1, corso Strada Nuova 75

PAVIA - DEA - via Privata Campeggi 40 1

PAVIA - Policlinico San Matteo - viale Camillo Golgi 19 1

RIVANAZZANO TERME piazza Cornaggia 41 1

ROBBIO piazza della Libertà 33 1

STRADELLA via XXVI Aprile 56 1

VIGEVANO piazza IV Novembre 8

VOGHERA via Emilia 70

PROVINCIA DI PIACENZA

CASTEL SAN GIOVANNI corso Giacomo Matteotti 27

PIACENZA

Sede, via Raimondo Palmerio 11

Agenzia n. 1, via Cristoforo Colombo 18

Agenzia n. 2, piazzale Torino 16

PROVINCIA DI ROMA

CIAMPINO viale del Lavoro 56

FRASCATI via Benedetto Cairoli 1

GENZANO DI ROMA viale Giacomo Matteotti 14

GROTTAFERRATA via XXV Luglio

MONTE COMPATRI piazza Marco Mastrofini 11 1

ROMA

Sede, Eur, viale Cesare Pavese 336

Agenzia n. 1, Monte Sacro, via Val Santerno 27

Agenzia n. 2, Ponte Marconi, via Trionfale 22

Agenzia n. 3, Prati Trionfale, via Trionfale 22

Agenzia n. 4, Bravetta, piazza Biagio Pace 1

Agenzia n. 5, Portonaccio, piazza S. Maria Consolatrice 16/B

Agenzia n. 6, Appio Latino, via Cesare Baronio 12

Agenzia n. 7, Aurelio, via Baldo degli Ubaldi 267

Agenzia n. 8, Africano Vescovia, via Somalia 255

Agenzia n. 9, Casal Palocco, piazzale Filippo il Macedone 70/75

Agenzia n. 10, Laurentina, via Laurentina 617/619

Agenzia n. 11, Esquilino, via Carlo Alberto 6/A

Agenzia n. 12, Boccea, circoscrivazione Cornelia 295

Agenzia n. 13, Tuscolano, via Foligno 51/A

Agenzia n. 14, Garbatella, largo delle Sette Chiese 6

Agenzia n. 15, Farnesina, via della Farnesina 154

Agenzia n. 16, Monte Sacro Alto/Talenti, via Nomentana 925/A

Agenzia n. 17, San Lorenzo, piazza dei Sanitti 10/11

Agenzia n. 18, Infernetto, via Ermanno Wolf Ferrari 348

Agenzia n. 19, Nuovo Salaria, piazza Filattiera 24

Agenzia n. 20, Tuscolano/Appio Claudio, via Caio Canuleio 29

Agenzia n. 21, Nomentano, via Fiamiano Nardini 25

Agenzia n. 22, WFP - Sportello Interno, via Cesare Giulio Viola 68/70

Agenzia n. 23, Ostia, via Carlo Del Greco 1

Agenzia n. 24, San Clemente/Colosseo, via di S. Giovanni in Laterano 51/A

Agenzia n. 25, Parioli, viale dei Parioli 39/B

Agenzia n. 26, Tritone, via del Tritone 207

Agenzia n. 27, Prati, piazza Cavour 7

Agenzia n. 28, Prenestino/Torignattara, piazza della Marranella 9

Agenzia n. 29, FAO - Sportello Interno, viale delle Terme di Caracalla 1

Agenzia n. 30, IFAD - Sportello Interno, via Paolo Di Dono 44

Agenzia n. 31, Campus Bio-Medico di Roma - Policlinico, via A. del Portillo 200

Agenzia n. 32, Monteverde Vecchio, via Anton Giulio Barrili 50/H

Agenzia n. 33, Trastevere, piazza Sidney Sonnino 40

Agenzia n. 34, Gregorio VII, via Gregorio VII 348 - ang. piazza Pio XI 40

Agenzia n. 35, Pariore, corso Vittorio Emanuele II 139

Agenzia n. 36, CONSOB - Sportello Interno, via G. B. Martini 3

Agenzia n. 37, Trieste/Salaria, via Tagliamento 37

ROMA - Biblioteca Nazionale Centrale - viale Castro Pretorio 105 1

ROMA - Università Foro Italiceo - piazza Lauro De Bosis 15 1

PROVINCIA DI SAVONA

ALBISSOLA MARINA via dei Ceramisti 29 1

SAVONA via Antonio Gramsci 54

VAREZZE via Goffredo Mameli 19

PROVINCIA DI TORINO

CANDIOLO via Torino 3/A 1

TORINO

Sede, via XX Settembre 37

Agenzia n. 1, via Luigi Cibrario 17/A bis

PROVINCIA DI TRENTO

ARCO via delle Garberie 31 1

CLES piazza Navarrino 5

RIVA DEL GARDA viale Dante Alighieri 11

ROVERETO corso Antonio Rosmini 68 - ang. via Fontana

TRENTO piazza di Centa 14

PROVINCIA DI TREVISO

TREVISO corso del Popolo 50 - angolo via Giuseppe Toniolo

PROVINCIA DI VARESE

AEROPORTO DI MALPENSA 2000 Terminal 1 - FERNO

BESNATE via Libertà 2 1

BISUSCHIO via Giuseppe Mazzini 80

BRUSIMPIANO piazza Battaglia 1/A 1

BUSTO ARSIZIO piazza Trento e Trieste 10

CARNAGO via Guglielmo Marconi 2

CASTELLANZA corso Giacomo Matteotti 2

CUGLIATE FABIASCO via Paglioglio 25 1

GALLARATE via Torino 15

GAVIRATE via Guglielmo Marconi 13/A

LAVENA PONTE TRESA via Luigi Colombo 19

LONATE POZZOLO via Vittorio Veneto 27

LUINO via XXV Aprile 31

MARCHIROLO via Cavalier Emilio Busetti 7/A

PORTO CERESIO via Giacomo Matteotti 12 1

SARONNO via San Giuseppe 59

SESTO CALENDE piazza Giuseppe Mazzini 10

SOLBIATE OLONA via Vittorio Veneto 5

SOMMA LOMBARDO via Milano 13

VARESE

Sede, viale Belforte 151

Agenzia n. 1, piazza Monte Grappa 6

Agenzia n. 2, via San Giusto - ang. via Malta

VARESE - Comune di Varese - via Luigi Sacco 5 1

VEDANO OLONA via Giacomo Matteotti - ang. via Cavour 12 1

VIGGIU via Saltrio 2 1

PROVINCIA DEL VERBANO-CUSIO-OSSOLA

CANNOBIO viale Vittorio Veneto 2/bis

DOMODOSSOLA piazza Repubblica dell'Ossola 4

GRAVELLONA TOCE corso Guglielmo Marconi 95

VERBANIA - Intra, piazza Daniele Ranconi 27

VERBANIA - Pallanza, largo Vittorio Tonolli 34

PROVINCIA DI VERCELLI VERCELLI piazza B. Mazzucchelli 12

PROVINCIA DI VERONA

BARDOLINO via Mirabello 15

PESCHIERA DEL GARDA via Venezia 40/A

VERONA corso Cavour 45

VILLAFRANCA DI VERONA corso Vittorio Emanuele II 194

PROVINCIA DI VICENZA

VICENZA corso Santi Felice e Fortunato 88

REGIONE AUTONOMA VALLE D'AOSTA

AOSTA corso Battaglione Aosta 79

PONT SAINT MARTIN via Emile Chanoux 45 1

SAINT-VINCENT via Duca D'Aosta 9 1

SPORTELLI TEMPORANEI

MILANORTE FIERA - piazzale Carlo Magno - pad. 3 piano quota +7.1

NUOVO POLO FIERISTICO - corso Italia Est

Strada Statale del Sempione 38 - Rho/Però tel. 02 45402082

SPORTELLI MOBILE Autobanca

UFFICI DI RAPPRESENTANZA E DESK ALL'ESTERO

ARGENTINA (Buenos Aires) - AUSTRALIA (Perth e Sydney) - BELGIO (Bruxelles) - BRASILE (Belo Horizonte e San Paolo) - BULGARIA (Sofia)

- CANADA (Toronto e Vancouver) - CILE (Santiago) - CINA (Shanghai)

- COREA DEL SUD (Seoul) - DANIMARCA (Aarhus) - EMIRATI ARABI UNITI (Dubai) - FINLANDIA (Helsinki) - FRANCIA (Lione, Marsiglia e

Perpignano) - GERMANIA (Francoforte) - GIAPPONE (Tokyo) - GRECIA (Atene) - GUATEMALA (Città del Guatemala) - INDIA (Mumbai)

- ISRAELE (Tel Aviv) - MALTA (La Valletta) - MESSICO (Città del Messico)

- MONGOLIA (Ulaanbaatar) - PERU (Lima) - PORTO GALLO (Lisbona) - REGNO UNITO (Londra) - REPUBBLICA DI MOLDAVIA (Chisinau)

- ROMANIA (Bucarest) - RUSSIA (Mosca) - SERBIA (Belgrado) - SINGAPORE (Singapore) - SPAGNA (Madrid) - STATI UNITI D'AMERICA (Chicago e Miami) - SUD AFRICA (Johannesburg)

- THAILANDIA (Bangkok) - TUNISIA (Tunis) - TURCHIA (Istanbul) - UNGHERIA (Budapest) - UZBEKISTAN (Tashkent) - VIETNAM (Hanoi)

BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE) SA

CONFEDERAZIONE ELVETICA

www.bps-suisse.ch - contact@bps-suisse.ch

DIREZIONE GENERALE

Lugano, via Giacomo Luvisi 2a tel. +41 58 8553000

fax +41 58 8553015

SEDE PRINCIPALE

LUGANO via Maggio 1 tel. +41 58 8553100

SUCCURSALI, AGENZIE E SPORTELLI

LUGANO - LUGANO Cassarate - BASILEA - BELLINZONA - BERNA -

BIASCA - CASTASEGNA - CELERINA - CHIASSO - COIRA - LOCARNO -

MARTIGNY - NEUCHÂTEL - PONTRESINA - POSCHIAVO - SAMEDAN -

ST. MORITZ - ZURIGO

Principato di Monaco: MONACO

FACTORIT SPA

Anticipazione, garanzia e gestione dei crediti commerciali

delle imprese - Unità operative a Milano, Torino, Padova, Bologna,

Siena e Roma, e oltre 400 corrispondenti esteri presenti sui principali

mercati internazionali. Operativa presso gli sportelli della Banca

Popolare di Sondrio e delle banche convenzionate.

Direzione generale: Milano, via Cino del Duca 12

tel. +39 02 58150.1 - fax +39 02 58150.205

www.factorit.it - info@factorit.it

PIROVANO STELVIO SPA - L'università dello sci

Albergo Quarto - Passo dello Stelvio (m 2.760-3.450)

Sondrio, via Delle Prese 8 - tel. +39 0342 210 040 - fax +39 0342 514 685

www.pirovano.it - info@pirovano.it

BIBLIOTECA LUIGI CREDARO

Sondrio, lungo Mallero Armando Diaz 18

tel. +39 0342 562 270 - fax +39 0342 518 825

www.pops.bibliotecacredaro.it - info@pops.bibliotecacredaro.it

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE DEL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO



**Banca Popolare
di Sondrio** Fondata nel 1871

SPORTELLI

- 51 in provincia di SONDRIO oltre a 15 Tesorerie
- 2 in provincia di ALESSANDRIA
- 15 in provincia di BERGAMO oltre a 13 Tesorerie
- 1 in BOLOGNA
- 2 in provincia di BOLZANO oltre a 1 Tesoreria
- 32 in provincia di BRESCIA oltre a 18 Tesorerie
- 31 in provincia di COMO oltre a 29 Tesorerie
- 5 in provincia di CREMONA
- 2 in provincia di CUNEO
- 7 in provincia di GENOVA oltre a 1 Tesoreria
- 20 in provincia di LECCO oltre a 20 Tesorerie
- 2 in provincia di LODI
- 5 in provincia di MANTOVA oltre a 3 Tesorerie
- 38 in MILANO oltre a 9 Tesorerie
- 12 in provincia di MILANO oltre a 4 Tesorerie
- 17 in provincia di MONZA E BRIANZA oltre a 4 Tesorerie
- 2 in provincia di NOVARA
- 1 in PADOVA
- 2 in provincia di PARMA
- 7 in provincia di PAVIA oltre a 10 Tesorerie
- 4 in provincia di PIACENZA
- 38 in ROMA oltre a 2 Tesorerie
- 4 in provincia di ROMA oltre a 1 Tesoreria
- 2 in provincia di SAVONA oltre a 1 Tesoreria
- 2 in provincia di TORINO oltre a 1 Tesoreria
- 4 in provincia di TRENTO oltre a 1 Tesoreria
- 1 in TREVISO
- 18 in provincia di VARESE oltre a 7 Tesorerie
- 5 in provincia del VERBANO CUSIO OSSOLA
- 1 in VERCELLI
- 4 in provincia di VERONA
- 1 in VICENZA
- 1 nella Regione Autonoma Valle d'Aosta oltre a 2 Tesorerie

Uffici di rappresentanza e desk all'estero:

- ARGENTINA (BUENOS AIRES) • AUSTRALIA (PERTH E SYDNEY) • BELGIO (BRUXELLES) • BRASILE (BELO HORIZONTE E SAN PAOLO)
- BULGARIA (SOFIA) • CANADA (TORONTO E VANCOUVER) • CILE (SANTIAGO) • CINA (SHANGHAI) • COREA DEL SUD (SEOUL) • DANIMARCA (AARHUS) • EMIRATI ARABI UNITI (DUBAI) • FINLANDIA (HELSINKI) • FRANCIA (LIONE, MARSIGLIA E PERPIGNANO)
- GERMANIA (FRANCOFORTE) • GIAPPONE (TOKYO) • GRECIA (ATENE) • GUATEMALA (CITTÀ DEL GUATEMALA) • INDIA (MUMBAI)
- ISRAELE (TEL AVIV) • MALTA (LA VALLETTA) • MESSICO (CITTÀ DEL MESSICO) • MONGOLIA (ULANBAATAR) • PERÙ (LIMA) • PORTOGALLO (LISBONA) • REGNO UNITO (LONDRA) • REPUBBLICA DI MOLDAVIA (CHISINAU) • ROMANIA (BUCAREST) • RUSSIA (MOSCA) • SERBIA (BELGRADO) • SINGAPORE (SINGAPORE) • SPAGNA (MADRID) • STATI UNITI D'AMERICA (CHICAGO E MIAMI)
- SUD AFRICA (JOHANNESBURG) • THAILANDIA (BANGKOK) • TUNISIA (TUNISI) • TURCHIA (ISTANBUL) • UNGHERIA (BUDAPEST) • UZBEKISTAN (TASHKENT) • VIETNAM (HANOI)

BPS (SUISSE)

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)

Sportelli in:

- LUGANO Via G. Luvisi
- LUGANO Via Maggio
- LUGANO Cassarate
- BASILEA
- BELUNZONA
- BERNA
- BIASCA
- CASTASEGNA
- CELERINA
- CHIASSO
- COIRA
- LOCARNO
- MARTIGNY
- NEUCHÂTEL
- PONTRESINA
- POSCHIAVO
- SAMEDAN
- ST. MORITZ
- ZURIGO
- ZURIGO

Principato di Monaco:
• MONACO



Factorit

GRUPPO Banca Popolare di Sondrio

Anticipazione, garanzia e gestione dei crediti commerciali delle imprese

Unità operative a:

- MILANO • TORINO • PADOVA
 - BOLOGNA • SIENA • ROMA
- e oltre 400 corrispondenti esteri presenti sui principali mercati internazionali.

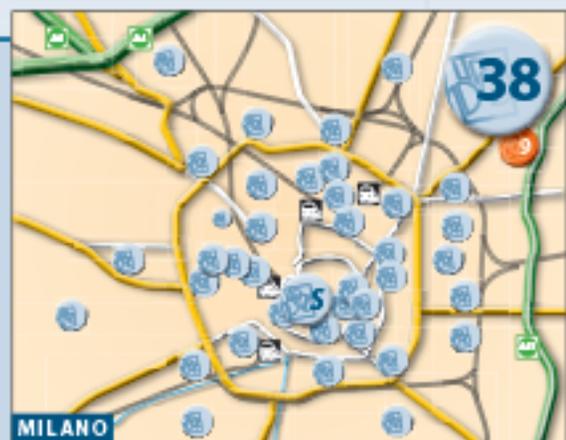
Operativa presso gli sportelli della Banca Popolare di Sondrio e delle banche convenzionate.

PIROVANO PASSO DELLO STELVIO
L'UNIVERSITÀ DELLO SCI SNOWBOARD UNIVERSITY
L'UNIVERSITÀ DELLA MONTAGNA 2769 3459





- Numero degli sportelli presenti in ogni provincia
- Numero delle tesorerie
- Sportelli presenti in città



INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

***Avvertenza.** Gli importi contenuti nella presente relazione intermedia sulla gestione sono espressi in euro; i raffronti in termini percentuali sono riferiti per la parte patrimoniale ai dati omogenei di fine 2016 e per la parte economica a quelli omogenei del 30 giugno 2016; le eventuali eccezioni vengono esplicitate.*

Poiché nella relazione (testo e prospetti) gli importi sono per lo più arrotondati al milione o alle migliaia, i valori percentuali indicati possono presentare marginali scostamenti rispetto a quelli che risulterebbero dal raffronto fra gli importi espressi in unità di grandezza diverse.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017 è stata predisposta in ottemperanza all'articolo 154 ter, commi 2, 3 e 4 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dalla Comunità Europea e oggi in vigore, come specificato nelle note illustrative.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34.

In attuazione della predetta disciplina, la relazione semestrale privilegia l'informazione a livello consolidato. Stante la rilevanza che la Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. ha nell'ambito del Gruppo, sono stati mantenuti ampi riferimenti all'attività della stessa.

IL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio risulta così composto:

Capogruppo:

Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. – Sondrio

Società del Gruppo:

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA – Lugano CH.

La Capogruppo detiene totalmente il capitale della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA di 180.000.000 di franchi svizzeri, che è interamente versato.

Factorit spa – Milano.

La Capogruppo detiene il 60,5% del capitale di Factorit spa, pari a 85.000.002 di euro.

Sinergia Seconda srl – Milano.

La Capogruppo detiene totalmente il capitale di Sinergia Seconda srl, pari a 60.000.000 di euro.

Popso Covered Bond srl – Conegliano.

La Capogruppo detiene il 60% del capitale di Popso Covered Bond srl, pari a 10.000 euro.



PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE INTEGRALMENTE:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA	Lugano	(CHF) 180.000	100
Factorit spa	Milano	85.000	60,5
Sinergia Seconda srl	Milano	60.000	100
Pirovano Stelvio spa *	Sondrio	2.064	100
Immobiliare San Paolo srl *	Tirano	10 **	100
Immobiliare Borgo Palazzo srl *	Tirano	10 **	100
Popso Covered Bond srl	Conegliano	10	60

* partecipazioni non rientranti nel gruppo bancario

** partecipate da Sinergia Seconda srl

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Alba Leasing spa	Milano	357.953	19,264
Arca Vita spa	Verona	208.279	14,837
Banca della Nuova Terra spa	Milano	31.315	19,609
Arca Holding spa	Milano	50.000	21,137
Unione Fiduciaria spa	Milano	5.940	24,000
Polis Fondi Sgrpa	Milano	5.200	19,600
Sofipo SA *	Lugano	(CHF) 2.000	30,000
Rajna Immobiliare srl	Sondrio	20	50,000

* partecipata da Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

Per un maggior dettaglio sulle modalità di rappresentazione in bilancio delle partecipazioni, si rinvia alle note illustrative al paragrafo «area e metodi di consolidamento».

SINTESI DEI RISULTATI

(in milioni di euro)	2017	2016*	Var. %
Dati patrimoniali			
Crediti verso clientela	25.712	25.313	1,57
Crediti verso banche	1.215	1.787	-32,01
Attività finanziarie	11.570	7.877	46,88
Partecipazioni	208	209	-0,31
Totale dell'attivo	40.581	37.196	9,10
Raccolta diretta da clientela	29.740	30.934	-3,86
Raccolta indiretta da clientela	28.907	28.409	1,75
Raccolta assicurativa	1.304	1.266	2,99
Massa amministrata della clientela	59.951	60.609	-1,09
Altra provvista diretta e indiretta	10.162	6.127	65,84
Patrimonio netto	2.617	2.588	1,14
Dati economici			
Margine di interesse	239	247	-3,31
Margine di intermediazione	443	418	5,98
Risultato dell'operatività corrente	87	65	34,33
Utile di periodo	56	46	21,41
Indici di bilancio %			
Cost/income	54,09	56,08	
Margine di interesse / Totale dell'attivo	0,59	0,69	
Risultato netto della gestione finanziaria / Totale dell'attivo	0,79	0,82	
Margine di interesse / Margine di intermediazione	53,94	59,12	
Spese amministrative / Margine di intermediazione	59,24	60,56	
Utile di periodo/Totale dell'attivo	0,14	0,13	
Sofferenze /Crediti verso clientela	2,95	3,03	
Crediti verso clientela/Raccolta diretta da clientela	86,46	81,83	
Coefficienti patrimoniali			
CET1 Capital ratio	11,11%	11,09%	
Total Capital ratio	13,36%	13,58%	
Ecceденza patrimoniale	1.260	1.294	
Altre informazioni gruppo bancario			
Numero dipendenti	3.167	3.153	
Numero filiali	359	356	

* I dati 2016 e gli indici patrimoniali 2016 sono al 31 dicembre, mentre quelli di conto economico si riferiscono al 30 giugno.

RICHIAMI INTERNAZIONALI

Nel primo semestre dell'anno l'economia mondiale ha messo a segno un sostanziale rafforzamento della ripresa da tempo in atto, con una dinamica condivisa sia dai Paesi più sviluppati e sia dagli emergenti. Ne hanno tratto giovamento pure gli scambi commerciali, apparsi in decisa espansione. Tutto ciò, nonostante non siano venute meno le preoccupazioni legate alle ben note situazioni di crisi che toccano aree sensibili del globo. Tra i principali fattori di crescita, senza dubbio il fatto che le imprese di tutto il mondo, giapponesi ed europee in testa, stanno tornando a investire.

La dinamica dei prezzi è rimasta assai contenuta nelle economie più avanzate e moderata nelle altre aree. A ciò hanno senza dubbio contribuito i prezzi petroliferi, scesi verso la fine del semestre vicino a 45 dollari al barile.

I tassi di interesse a lungo termine, dopo un calo generalizzato nei mesi primaverili, hanno palesato una modesta ripresa. Tra le cause, la politica monetaria attuata dalla FED e il rafforzamento dell'attività economica nell'area dell'euro.

Gli Stati Uniti hanno evidenziato nel secondo trimestre dell'anno un rafforzamento della crescita, grazie in specie alla domanda interna. In Giappone si sono consolidati i segnali positivi. Dal canto suo, la Cina ha messo a segno un'espansione del PIL del 6,9%. Produzione industriale, consumi e investimenti sono stati i motori della sostenuta dinamica, andata oltre gli obiettivi indicati a suo tempo dalle Autorità governative. Sempre buona la crescita in India, attesa vicina al 7%, mentre la Russia dovrebbe ormai aver superato la fase recessiva.

Nell'area dell'euro la dinamica del PIL si è fatta più vivace, attorno all'1,9%, e le prospettive per l'intero 2017 sono state riviste al rialzo, sopra il 2%. Un dato senza dubbio positivo, sostenuto da: espansione dell'attività sia manifatturiera e sia nei servizi, crescita degli investimenti, miglioramento del clima di fiducia dei consumatori. L'inflazione è andata invece declinando nel corso del secondo trimestre ed è stimata a fine giugno attorno all'1,3%.

LO SCENARIO DI RIFERIMENTO PER IL NOSTRO GRUPPO

L'Italia

Anche in Italia l'attività economica ha mostrato con l'avvio del 2017 una significativa accelerazione, tanto che le previsioni per l'intero anno lasciano intravedere un progresso vicino all'1,5%. Un tasso di sviluppo a cui il nostro Paese non aveva più potuto aspirare ormai da lunghi anni, ma che di per sé non è sufficiente a cancellare la pesante eredità di una crisi economica e finanziaria che si manifesta, fra l'altro, in un livello ancora troppo

elevato della disoccupazione e dell'incidenza del debito pubblico sul PIL stesso.

Guardando però ai più recenti accadimenti, vanno segnalati in particolare il deciso rialzo della spesa delle famiglie, estesa a servizi e beni durevoli, la ripresa dell'attività manifatturiera nel secondo trimestre dell'anno, l'accelerazione nel comparto dei servizi in genere.

Il settore bancario ha registrato anzi tutto la soluzione delle situazioni di crisi che avevano toccato alcuni intermediari di rilievo nazionale. Più in generale, la ripresa economica si è accompagnata a una modesta espansione del credito e a un ben più significativo miglioramento della qualità dello stesso, con la progressiva riduzione dei flussi di crediti deteriorati.

In espansione il numero degli occupati, seppure in misura insufficiente per ridurre in modo significativo il tasso di disoccupazione cui si è fatto cenno, mentre si è mostrata contenuta la dinamica dell'inflazione.

La Confederazione Elvetica

Nel corso della prima metà del 2017 la Svizzera ha beneficiato solo in parte degli impulsi positivi provenienti dalla migliorata congiuntura internazionale. La crescita del PIL si è infatti consolidata attorno all'1,1%.

Per i prossimi mesi è peraltro previsto un miglioramento. In particolare, i comparti orientati all'export dovrebbero trarre giovamento dalla rinnovata dinamicità dei mercati internazionali.

La Banca Nazionale Svizzera ha mantenuto la propria politica monetaria espansiva al fine di stabilizzare l'evoluzione dei prezzi e sostenere l'attività economica. Confermato l'impegno per diminuire la pressione sul franco svizzero, contenendone il valore rispetto alle altre valute. Nel primo semestre l'inflazione è stata pari allo 0,3%; attorno a un fisiologico 3% il tasso di disoccupazione.

MERCATO DEL CREDITO NAZIONALE

All'immobilità del tasso ufficiale BCE, inchiodato a zero, ha fatto riscontro, tra giugno 2016 e giugno 2017, un'ulteriore inerziale limatura dei saggi bancari. Il costo della raccolta da famiglie e società non finanziarie è sceso dall'1,09 allo 0,95%, meno di quanto abbia ceduto, dal 2,70 al 2,54%, il rendimento dell'attivo fruttifero. Per conseguenza, il differenziale si è ancora frazionalmente assottigliato, dall'1,61 all'1,59%.

Sotto il profilo dei volumi intermediati, sono tornati in positivo sia la raccolta (+0,4%) e sia gli impieghi ai succitati settori di clientela (+1,5%).

Si è rafforzato il miglioramento nella qualità del credito, testimoniato dalla minor incidenza delle sofferenze nette sugli impieghi, attestatasi a maggio al 4,38% contro il 4,72% di dodici mesi prima.

Ciò fa ben sperare affinché, dopo la recrudescenza che ha riportato in perdita i bilanci del 2016, il peso degli accantonamenti possa ricominciare a flettere, e, in uno con l'ottimizzazione operativa, a contrapporsi alla dinamica stagnante delle fonti di ricavo.

RACCOLTA

L'abbondante liquidità da tempo presente sul sistema ha contraddistinto anche il periodo in esame. Essa trova fonte e ragione nella politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea, che in tal modo preconstituisce condizioni favorevoli alla ripresa economica. Ne discendono a cascata effetti sui tassi, sempre su livelli minimi, e quindi sulla redditività dell'intermediazione creditizia. Nel complesso la raccolta è leggermente cresciuta, mentre in forte contrazione sono risultate le obbligazioni.

In tale scenario, il nostro Gruppo ha operato per realizzare un punto di equilibrio fra la necessità di contenere il costo del funding e quella di soddisfare le esigenze della clientela. Ne è conseguito un leggero calo della raccolta, a favore di forme di investimento alternative.

La raccolta diretta da clientela si è attestata a 29.740 milioni, -3,86% su fine 2016 e +2,05% su base annua.

La raccolta indiretta da clientela, a valori di mercato, è stata pari a 28.907 milioni, +1,75% su fine 2016 e +7,86% rispetto a dodici mesi prima.

La raccolta assicurativa è salita a 1.304 milioni, +2,99%.

La raccolta globale da clientela si è pertanto affermata a 59.951 milioni, -1,09% su fine 2016 e +4,82% nei dodici mesi.

I debiti verso banche sono ammontati a 6.322 milioni, +152,42%. Al loro interno si evidenziano le operazioni di rifinanziamento per 4.600 milioni in essere con la Banca Centrale Europea, di cui si dà conto nel capitolo dedicato all'attività in titoli e tesoreria.

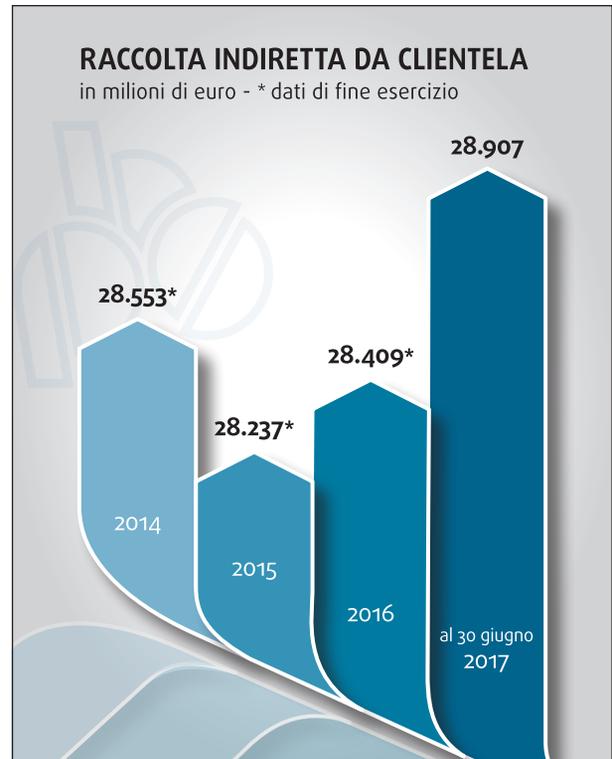
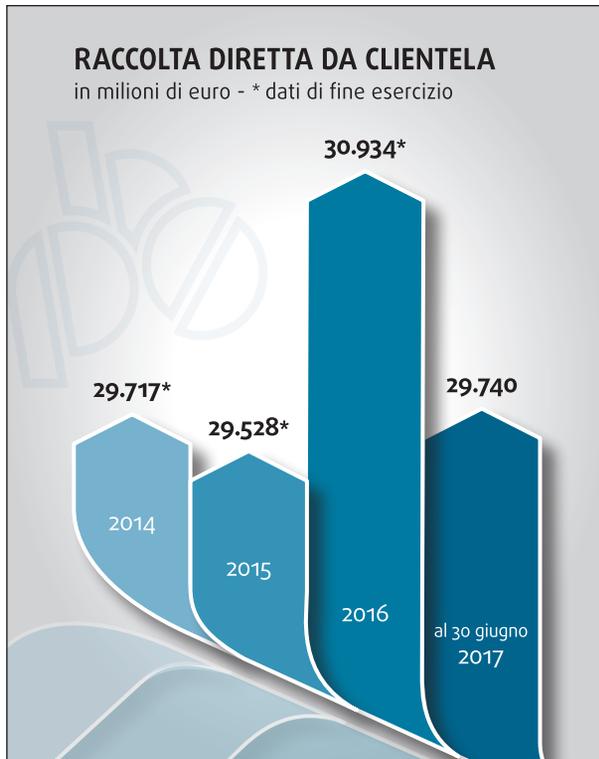
L'indiretta da banche è risultata pari a 3.840 milioni, +5,99%.

La raccolta globale, da clientela e banche, si è attestata a 70.113 milioni, +5,06%.

La tabella «Raccolta diretta da clientela» evidenzia le varie componenti in maniera più articolata rispetto a quanto esposto nelle note illustrative.

Quanto alle singole componenti, i conti correnti, in euro e in valuta, sono scesi a 25.246 milioni, -3,63%, e hanno costituito l'84,90% dell'intera raccolta diretta. I conti vincolati sono aumentati a 857 milioni, +141,22%. Le obbligazioni hanno evidenziato un calo dell'8,05% a 2.897 milioni. In rilevante contrazione i pronti contro termine, 111 milioni, -81,75%, mentre frazionale è stata la flessione dei depositi a risparmio, 534 milioni, -1,16%. I certificati di deposito sono rimasti sostanzialmente stabili a 3 milioni, confermandosi una componente del tutto marginale. Gli assegni circolari hanno cifrato 91 milioni, +17,03%.

Riguardo al risparmio gestito si fa rinvio al capitolo della presente relazione dedicato all'attività in titoli e tesoreria.



RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2017	Compos. %	31-12-2016	Compos. %	Variaz. %
Depositi a risparmio	533.788	1,79	540.046	1,75	-1,16
Certificati di deposito	3.000	0,01	3.264	0,01	-8,09
Obbligazioni	2.896.890	9,74	3.150.367	10,18	-8,05
Pronti contro termine	111.342	0,37	610.237	1,97	-81,75
Assegni circolari e altri	91.457	0,31	78.150	0,25	17,03
Conti correnti	22.814.846	76,72	23.641.895	76,43	-3,50
Conti vincolati	857.483	2,88	355.475	1,15	141,22
Conti in valuta	2.431.429	8,18	2.554.701	8,26	-4,83
Totale	29.740.235	100,00	30.934.135	100,00	-3,86

RACCOLTA GLOBALE

(in migliaia di euro)	30-06-2017	Compos. %	31-12-2016	Compos. %	Variaz. %
Totale raccolta diretta da clientela	29.740.235	42,41	30.934.135	46,35	-3,86
Totale raccolta indiretta da clientela	28.906.653	41,23	28.409.167	42,57	1,75
Totale raccolta assicurativa	1.303.734	1,86	1.265.888	1,90	2,99
Totale	59.950.622	85,50	60.609.190	90,82	-1,09
Debiti verso banche	6.321.933	9,02	2.504.510	3,75	152,42
Raccolta indiretta da banche	3.840.021	5,48	3.622.959	5,43	5,99
Totale generale	70.112.576	100,00	66.736.659	100,00	5,06

IMPIEGHI

La crescita dei prestiti a famiglie e, seppure in misura più contenuta, alle imprese è naturalmente da mettere in relazione al consolidamento della ripresa del ciclo economico.

A ciò ha peraltro corrisposto, da un lato l'ulteriore calo dei tassi applicati, scesi ai minimi storici, dall'altro, e con effetti positivi sulla redditività del sistema, la significativa decelerazione della dinamica delle sofferenze bancarie.

Un contesto generale nel quale il nostro Gruppo ha operato per rafforzare il rapporto con le economie dei territori serviti.

I crediti verso clientela al 30 giugno 2017 si sono attestati a 25.712 milioni, in aumento dell'1,57% rispetto a sei mesi prima e del 4,07% nell'anno.

Al totale dei crediti verso clientela le varie voci hanno contribuito in misura diversa. Dette voci sono riportate nella tabella «Crediti verso clientela» in maniera più articolata e con criteri diversi rispetto a quanto esposto nelle note illustrative.

I mutui ipotecari, pari a 9.588 milioni, +1,24%, sono ancora stati la voce più consistente dei crediti verso clientela, di cui hanno rappresentato il 37,29% e hanno registrato una ripresa legata all'acquisto di abitazioni da parte delle famiglie. Nella voce sono ricomprese attività cedute non cancellate per 1.268 milioni relative a finanziamenti ipotecari ceduti nell'ambito del programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite (Covered Bond) da parte della Capogruppo. Non si è proceduto alla cancellazione di tali mutui in quanto non sono stati soddisfatti i requisiti previsti dallo IAS 39 per procedere alla derecognition. Di rilievo la dinamica delle altre operazioni e mutui chirografari, saliti a 5.520 milioni, +4,53% così da costituire con il 21,47% la seconda componente degli impieghi. I conti correnti, che rappresentano invece con il 19,63% la terza componente della voce, sono aumentati del 4,40% a 5.047 milioni. In buona ripresa i crediti per factoring, erogati dalla controllata Factorit spa, pari a 2.165 milioni, +18,33%. In aumento i prestiti personali, +5,18% a 231 milioni; gli anticipi, +7,77% a 439 milioni; gli anticipi SBF, saliti del 13,65% a 224 milioni. In contrazione i finanziamenti in valuta, pari a 1.080 milioni -8,10%, e i PCT, che rappresentano l'impiego di temporanee eccedenze di liquidità, passati da 699 a 233 milioni, -66,63%. I titoli di debito sono ammontati a 356 milioni, -1,27%, e sono riferiti a operazioni di cartolarizzazione di finanziamenti a clientela effettuate dalle partecipate Banca della Nuova Terra spa e Alba Leasing spa.

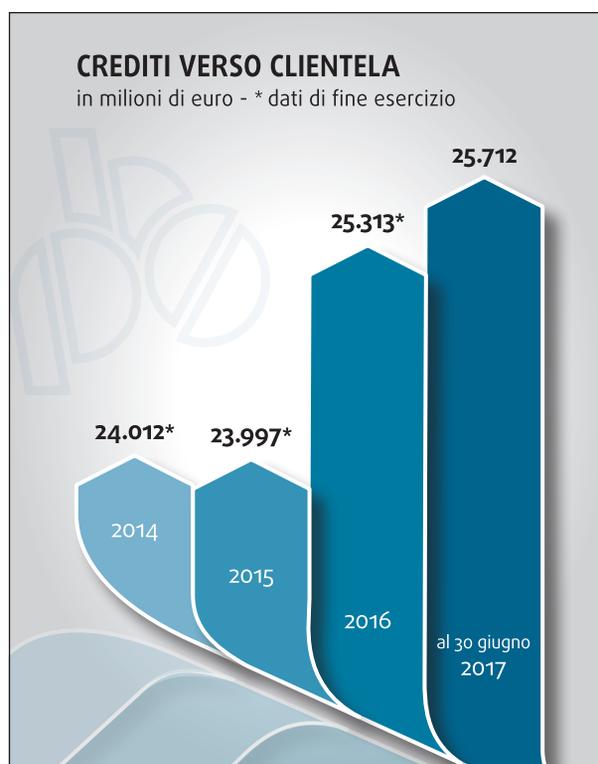
Il rapporto crediti/debiti verso clientela si è attestato all'86,46%, rispetto all'81,83% di fine anno.

Quanto alla qualità del credito, in presenza del citato consolidamento della ripresa economica a livello generale, si è confermato il trend discendente dei crediti deteriorati netti. Il relativo importo lordo ha infatti segnato -1,41%, rispetto al +4,04% di fine 2016 e al +0,85% del primo trimestre 2017. Sono ancora stati effettuati consistenti accantonamenti, ma in netta riduzione rispetto al periodo di confronto. È l'effetto, oltre che della congiuntura generale, di quanto fatto dal Gruppo per migliorare la qualità del credito in fase sia di erogazione e sia di gestione.

L'aggregato crediti deteriorati si è attestato a 2.289 milioni, -3,90%, pari all'8,90% della voce crediti verso clientela, rispetto al 9,41% di fine 2016 e al 9,84% di fine 2015. Le rettifiche di valore complessive relative ai crediti deteriorati sono ammontate a 2.074 milioni, pari al 47,53% dell'importo lordo degli stessi, rispetto al 46,17% di fine 2016 e al 44,47% di fine 2015. L'apposita tabella riporta una sintetica esposizione dei crediti deteriorati e in bonis.

Le sofferenze nette, depurate delle svalutazioni, sono state pari a 758 milioni, -1,23% nel semestre, corrispondenti al 2,95% del totale dei crediti verso la clientela, rispetto al 3,03% del 31 dicembre 2016 e al 3,05% del 30 giugno 2016. Il citato calo delle sofferenze nette interrompe il precedente trend di crescita: +4,52% al 31 dicembre 2016 e +2,56% a metà 2016.

A fronte delle perdite presunte sulle sofferenze in essere, le rettifiche di valore sono salite a 1.376 milioni, +3,31%, pari al 64,46% dell'importo di tali crediti, rispetto al 63,43% di fine 2016. Il grado di copertura rispecchia la prudente politica di accantonamenti e conferma il Gruppo fra quelli con i più elevati gradi di copertura nel panorama nazionale.



CREDITI VERSO CLIENTELA

(in migliaia di euro)	30-06-2017	Compos. %	31-12-2016	Compos. %	Variaz. %
Conti correnti	5.047.009	19,63	4.834.195	19,10	4,40
Finanziamenti in valuta	1.080.410	4,20	1.175.623	4,64	-8,10
Anticipi	439.249	1,71	407.575	1,61	7,77
Anticipi s.b.f.	224.227	0,87	197.294	0,78	13,65
Portafoglio scontato	3.671	0,01	4.537	0,02	-19,09
Prestiti e mutui artigiani	40.764	0,16	40.513	0,16	0,62
Prestiti agrari	25.631	0,10	26.950	0,11	-4,89
Prestiti personali	231.278	0,90	219.897	0,87	5,18
Altre operazioni e mutui chirografari	5.519.807	21,47	5.280.407	20,86	4,53
Mutui ipotecari	9.587.972	37,29	9.470.151	37,41	1,24
Crediti in sofferenza	758.431	2,95	767.900	3,03	-1,23
Pronti contro termine	233.235	0,91	698.937	2,76	-66,63
Titoli di debito	355.579	1,38	360.145	1,42	-1,27
Factoring	2.164.679	8,42	1.829.340	7,23	18,33
Totale	25.711.942	100,00	25.313.464	100,00	1,57



CREDITI VERSO CLIENTELA - PARTITE DETERIORATE E IN BONIS

(in migliaia di euro)		30-06-2017	31-12-2016	Variazioni assolute	Variazioni %
Crediti deteriorati	Esposizione lorda	4.363.706	4.425.892	-62.186	-1,41
	Rettifiche di valore	2.074.218	2.043.501	30.717	1,50
	Esposizione netta	2.289.488	2.382.391	-92.903	-3,90
- Sofferenze	Esposizione lorda	2.134.312	2.099.717	34.595	1,65
	Rettifiche di valore	1.375.881	1.331.817	44.064	3,31
	Esposizione netta	758.431	767.900	-9.469	-1,23
- Inadempienze probabili	Esposizione lorda	1.976.881	1.987.517	-10.636	-0,54
	Rettifiche di valore	656.655	664.922	-8.267	-1,24
	Esposizione netta	1.320.226	1.322.595	-2.369	-0,18
- Esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate	Esposizione lorda	252.513	338.658	-86.145	-25,44
	Rettifiche di valore	41.682	46.762	-5.080	-10,86
	Esposizione netta	210.831	291.896	-81.065	-27,77
Crediti in bonis	Esposizione lorda	23.567.520	23.070.964	496.556	2,15
	Rettifiche di valore	145.066	139.891	5.175	3,70
	Esposizione netta	23.422.454	22.931.073	491.381	2,14
Totale Crediti verso clientela	Esposizione lorda	27.931.226	27.496.856	434.370	1,58
	Rettifiche di valore	2.219.284	2.183.392	35.892	1,64
	Esposizione netta	25.711.942	25.313.464	398.478	1,57

Se si tiene conto degli importi passati a conto economico in anni precedenti su posizioni a sofferenza, per le quali si mantiene un'evidenza contabile a fronte di una prospettiva di eventuali recuperi, la copertura di tali crediti si attesta al 74,20%.

Le inadempienze probabili, che sono costituite dalle esposizioni creditizie diverse dalle sofferenze per le quali si giudica improbabile che il debitore, fatto salvo il ricorso della banca ad azioni tutorie quali l'escussione delle garanzie, adempia integralmente alle sue obbligazioni, sono leggermente diminuite a 1.320 milioni, -0,18%, pari al 5,13% del totale dei crediti verso la clientela, mentre le relative rettifiche sono ammontate a 657 milioni, -1,24% con un grado di copertura del 33,22%, rispetto al 33,45% di fine dicembre 2016.

Le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate, che ricomprendono esposizioni diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento, sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni e superano una prefissata soglia di materialità, sono ammontate a 211 milioni, -27,77%, e costituiscono lo 0,82% del totale - rispetto all'1,15% di fine 2016 - e hanno un grado di copertura del 16,51% rispetto al 13,81% di fine anno.

I crediti in bonis sono stati pari a 23.422 milioni, +2,14%, e le relative rettifiche sono ammontate a 145 milioni, corrispondenti allo 0,62% degli stessi, rispetto allo 0,61% di fine anno.

L'ammontare complessivo delle rettifiche è risultato pari a 2.219 milioni, +1,64%, valore ritenuto congruo.

In conformità a quanto stabilito dalla Consob con comunicazione n. DEM/RM11070007 del 5 agosto 2011, si informa che nell'importo dei crediti verso clientela sono ricompresi finanziamenti concessi ad Amministrazioni statali e locali per 93 milioni, a imprese a partecipazione statale e locale per 618 milioni, a Enti vari per 428 milioni.

ATTIVITÀ IN TITOLI E TESORERIA

Il positivo andamento dei mercati finanziari che aveva caratterizzato il primo trimestre dell'anno è continuato fino al 30 giugno.

La liquidità presente nel sistema è rimasta abbondante per tutto il periodo considerato per effetto degli interventi espansivi della BCE, sia attraverso le aste di rifinanziamento a lungo termine (TLTRO II) e sia per il perdurare degli acquisti di titoli di Stato.

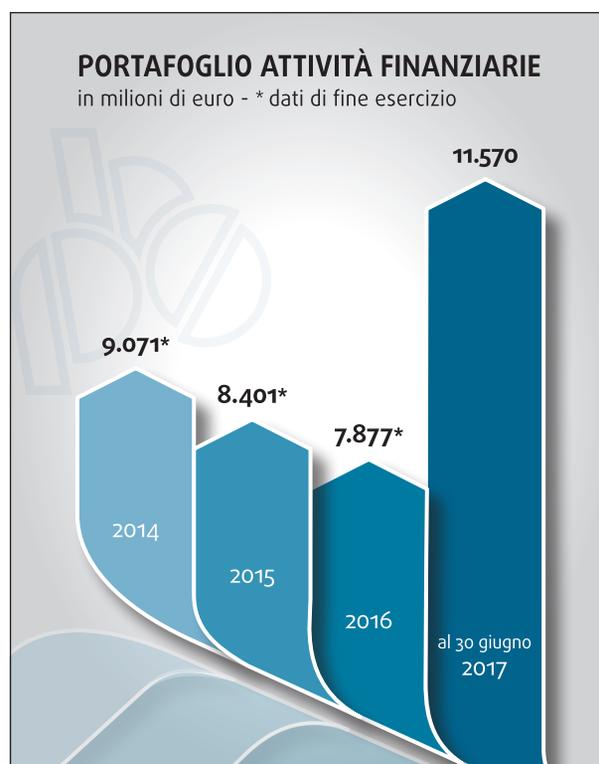
Al 30 giugno 2017 la posizione interbancaria netta del Gruppo ha evidenziato un saldo negativo di 5.107 milioni, in aumento di 4.389 milioni rispetto a fine 2016, quando era negativa per 718 milioni.

Al netto delle operazioni TLTRO-Targeted Longer Term Refinancing Operation, che la Capogruppo aveva in essere con la BCE per complessivi 4.600 milioni, il saldo sarebbe stato negativo per 507 milioni. La liquidità del Gruppo è rimasta abbondante per tutti i primi sei mesi dell'anno. L'attività di tesoreria si è sempre mantenuta su livelli elevati, seppure con un leggero calo dei volumi, con il prevalere delle operazioni di impiego rispetto a quelle di raccolta.

L'esposizione al rischio di liquidità viene monitorata con riguardo sia al breve termine, cioè su un arco temporale di tre mesi, con cadenza giornaliera, e sia a lungo termine, con frequenza mensile.

Lo scorso mese di marzo si è provveduto a partecipare all'ultima delle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine predisposte dalla BCE (TLTRO II) per un controvalore di 3.500 milioni con scadenza al 24 marzo 2021 e un tasso pari allo 0% trasformabile in tasso negativo (vale a dire che produce ricavi) qualora siano rispettati i vincoli di erogazione di credito fissati dalla BCE. Detta operazione si aggiunge a quella analoga già in essere per l'importo di 1.100 milioni con scadenza al 24 giugno 2020.

Gli ultimi indicatori disponibili di liquidità di breve periodo (LCR - Liquidity Coverage Ratio) e di medio-lungo termine (NSFR



– Net Stable Funding Ratio) si sono attestati su valori largamente superiori ai requisiti minimi previsti. Inoltre, il Gruppo può sempre fare affidamento su un consistente portafoglio di attività rifinanziabili che, al netto degli haircut applicati, è ammontato a 11.408 milioni, +46,86% rispetto a fine 2016, di cui 6.048 milioni liberi e 5.360 milioni impegnati.

Al 30 giugno 2017 il complesso delle attività finanziarie in portafoglio ha sommato 11.570 milioni, in consistente aumento, +46,88%, rispetto a fine 2016, quando era pari a 7.877 milioni, e del 42,98% rispetto a dodici mesi prima, quando era pari a 8.092 milioni.

Nell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti di attività finanziarie da un portafoglio all'altro. Il prospetto che segue riepiloga la consistenza delle singole attività.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

(in migliaia di euro)	30-06-2017	31-12-2016	Variaz. %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione (HFT - Held For Trading)	857.253	1.019.712	-15,93
<i>di cui prodotti derivati</i>	79.784	56.581	41,01
Attività finanziarie valutate al fair value (CFV - Carried at Fair Value)	103.518	96.303	7,49
Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS - Available For Sale)	10.515.090	6.644.437	58,25
Attività finanziarie detenute sino a scadenza (HTM - Held to Maturity)	94.393	117.023	-19,34
Derivati di copertura	2	-	-
Totale	11.570.256	7.877.475	46,88

Il forte aumento del portafoglio è da ricondurre sostanzialmente all'acquisto nel secondo trimestre dell'anno di titoli governativi di Italia, Spagna e Francia che ha interessato il portafoglio AFS. A tal fine, è stata utilizzata la liquidità aggiuntiva derivante dalle operazioni di rifinanziamento TLTRO II di fine marzo. Le politiche gestionali hanno rispecchiato i consolidati indirizzi e hanno come sempre privilegiato i titoli di Stato, che rappresentano la parte prevalente del portafoglio. Il volume totale delle negoziazioni è risultato in buon aumento rispetto al periodo di raffronto, con realizzo di significativi utili da negoziazione/cessione, sia pure inferiori all'esercizio precedente, e successivo acquisto di titoli di nuova emissione. I nuovi investimenti hanno riguardato in particolare BTP, CTZ, CCT e titoli di Stato spagnoli e francesi la cui durata è mediamente contenuta. La composizione del portafoglio conferma la prevalenza dei titoli di Stato ed evidenzia una duration di circa 3 anni e 10 mesi, leggermente ridottasi rispetto a fine 2016.

In conformità a quanto stabilito dalla Consob con comunicazione n. DEM/RM11070007 del 5 agosto 2011, si informa che nei predetti portafogli erano presenti titoli obbligazionari ricompresi nel cosiddetto «debito sovrano», ossia emessi da Governi centrali, locali ed Enti governativi, per complessivi 10.240 milioni, in gran parte relativi a emissioni dello Stato italiano.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione (HFT), di cui alla tabella seguente, hanno sommato 857 milioni, con una diminuzione del 15,93%, a seguito di cessioni di CCT e BTP prossimi alla scadenza e alla assegnazione agli altri portafogli di titoli analoghi, ma con scadenze più lunghe, con cui si è proceduto al parziale rimpiazzo.

(in migliaia di euro)	30-06-2017	31-12-2016	Variaz. %
Titoli di stato italiani a tasso variabile	261.131	398.469	-34,47
Titoli di stato italiani a tasso fisso	35.303	54.438	-35,15
Titoli di stato esteri in divisa	87.389	14	-
Obbligazioni bancarie	151.974	212.690	-28,55
Obbligazioni di altri emittenti	32.911	33.236	-0,98
Obbligazioni di altri emittenti in divisa (USD)	13.196	11.369	16,07
Cartolarizzazioni	26.922	27.507	-2,13
Titoli di capitale e quote di OICR	168.643	225.408	-25,18
Valore netto contratti derivati	79.784	56.581	41,01
Totale	857.253	1.019.712	-15,93

Nel periodo in esame non vi sono state sostanziali variazioni nella struttura del portafoglio HFT, che è rimasta semplice. Nella sua composizione sono stati ancora privilegiati i titoli di Stato italiani, che, pur diminuendo a seguito di cessioni, ammontavano a fine periodo a 296 milioni e costituivano il 34,58% del portafoglio. Di tali titoli, 261 milioni erano a tasso variabile, in flessione del 34,47%, e 35 milioni a tasso fisso - BTP -, anch'essi in calo del 35,15%, essendo state superiori le cessioni rispetto ai rimpiazzati con titoli di nuova emissione. Quanto alla composizione, i primi erano pari al 30,46% del portafoglio in esame, i secondi al 4,12%.

La componente prodotti derivati ha evidenziato un incremento da 57 a 80 milioni, +41,01%.

In controtendenza l'andamento di titoli di Stato esteri, saliti a 101 milioni rispetto agli 11 milioni di fine anno.

Le obbligazioni corporate, tutte di elevato standing, erano rappresentate da obbligazioni bancarie per 152 milioni, -28,55%, e da obbligazioni di altri emittenti per 33 milioni, -0,98%. I titoli rappresentativi di cartolarizzazioni sono diminuiti del 2,13% a 27 milioni, tutti classificati senior. La componente rappresentata da titoli di capitale e dalle quote di OICR è scesa a 169 milioni, -25,18%.

Attività finanziarie valutate al *fair value*

Le attività finanziarie valutate al fair value (CFV), costituite esclusivamente da quote di OICR, hanno sommato 104 milioni, +7,49%, incremento derivante dalle valutazioni di fine periodo.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Il portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS) – in cui i titoli sono collocati anche con l’obiettivo di contenere almeno parzialmente l’impatto sul conto economico della possibile volatilità del portafoglio titoli globale a causa delle sempre imprevedibili turbolenze dei mercati finanziari - è ammontato a 10.515 milioni rispetto 6.644 milioni, +58,25%. Il forte incremento è dovuto all’allocazione in questo portafoglio di titoli governativi italiani, francesi e spagnoli acquistati con una parte consistente dell’abbondante liquidità di cui la Capogruppo ha potuto disporre nel periodo e che è derivata in buona parte dalla partecipazione all’operazione di rifinanziamento posta in essere dalla BCE nello scorso mese di marzo. Come sempre, il portafoglio è stato interessato da un’intensa movimentazione sia in entrata e sia in uscita per cessioni, con risultati positivi anche se in misura notevolmente inferiore all’esercizio di raffronto.

Nelle attività finanziarie disponibili per la vendita i titoli di Stato italiani hanno sommato 8.058 milioni, +48,13%; i titoli di Stato esteri 1.709 milioni, +109,67%; fondi e sicav 210 milioni, -9,36%; le obbligazioni bancarie 388 milioni; le obbligazioni di altri emittenti 49 milioni, +52,26%; le azioni 101 milioni, -0,99%.

Sono state rilevate rettifiche per deterioramento per complessivi 29,900 milioni: 26,022 relativi alla svalutazione delle quote detenute dalla Capogruppo nel Fondo Atlante in conseguenza della messa in liquidazione della Banca Popolare di Vicenza e di Veneto Banca, di cui il citato Fondo Atlante deteneva la quasi totalità delle azioni; 1,194 milioni attinenti all’intervento del FITD Schema Volontario per la Cassa di Risparmio di Cesena; il residuo riferito a titoli azionari non quotati e fondi immobiliari vari.

(in migliaia di euro)	30-06-2017	31-12-2016	Variaz. %
Titoli di stato italiani a tasso variabile	1.617.766	1.421.013	13,85
Titoli di stato italiani a tasso fisso	6.440.035	4.018.660	60,25
Titoli di stato esteri	1.709.345	815.246	109,67
Obbligazioni bancarie	387.700	23.283	-
Obbligazioni altre	48.783	32.039	52,26
Titoli di capitale	101.253	102.268	-0,99
Quote di O.I.C.R. in euro	210.208	231.928	-9,36
Totale	10.515.090	6.644.437	58,25

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Il portafoglio HTM, costituito esclusivamente da titoli di debito, in buona parte riferibili al fondo di quiescenza del personale, è diminuito a 94 milioni, -19,34%, per rimborsi e dismissioni per adeguamenti normativi rela-

tivamente ai titoli del fondo di quiescenza. La plusvalenza non contabilizzata a fine giugno è stata pari a 12 milioni.

Risparmio gestito

Nel primo semestre dell'anno è continuato il trend favorevole per l'industria del risparmio gestito, che ha portato a un nuovo primato il totale delle relative masse. Tale risultato è stato certamente favorito dal permanere dei tassi su livelli minimi, situazione che induce la clientela a ricercare forme alternative di investimento rispetto ai tradizionali depositi, anche in una logica di crescente diversificazione. A fine giugno le diverse forme di risparmio gestito dal Gruppo sommarono 5.155 milioni, +7,22% su dicembre 2016, beneficiando della generale crescita del comparto. Tra i più recenti strumenti collocati spiccano, per la buona accoglienza da parte della clientela, i fondi PIR (Piani Individuali di Risparmio), che offrono al sottoscrittore la possibilità di beneficiare di significativi vantaggi fiscali.

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2017 le partecipazioni ammontavano a 208 milioni, con una variazione negativa di poco più di 0,6 milioni rispetto a fine 2016. Detta variazione è essenzialmente riferita all'effetto delle valutazioni a patrimonio netto.

RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE NON INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Situazione al 30/06/2017 (dati in migliaia di euro)

	Collegate alla Capogruppo		Collegate alle Controllate	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
ATTIVITÀ				
Crediti verso banche	-	-	-	-
Crediti verso clientela	741.744	769.870	712	724
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
PASSIVITÀ				
Debiti verso banche	2.131	2.213	-	-
Debiti verso clientela	330.432	209.025	530	564
Altre passività finanziarie	-	-	-	-
GARANZIE E IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	49.051	49.051	89	98
Impegni	2.895	2.852	-	-

Operazioni con parti correlate

L'operatività con parti correlate è disciplinata dal «Regolamento operazioni con parti correlate» adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, a norma del quale si forniscono, di seguito, le previste informazioni, e dal provvedimento di Banca d'Italia «Attività di rischio e conflitti d'interesse nei confronti di soggetti collegati» del 12 dicembre 2011.

I rapporti con parti correlate, individuate secondo quanto previsto dallo IAS 24 e dal predetto Regolamento Consob, rientrano nella normale operatività del Gruppo bancario e sono regolati a condizioni di mercato oppure, in assenza di idonei parametri, sulla base dei costi sostenuti.

Con riferimento agli obblighi informativi di cui all'articolo 5 del Regolamento Consob, si precisa che, nel periodo 1° gennaio-30 giugno 2017, sono state deliberate, da parte dei competenti Organi della sola Capogruppo, le seguenti operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate:

- Factorit spa, società controllata; concessione di castelletto fideiussioni finanziarie a favore residenti di € 10.000.000 a revoca; delibera del 16/02/2017;
- Factorit spa, società controllata; concessione di castelletto fideiussioni finanziarie a favore residenti di € 5.000.000 a revoca; delibera del 17/03/2017;
- Factorit spa, società controllata; concessione di castelletto fideiussioni finanziarie a favore residenti di € 80.000.000 a revoca; concessione di castelletto fideiussioni finanziarie a favore residenti di € 5.000.000 a revoca; delibere del 21/03/2017;
- Factorit spa, società controllata; concessione di castelletto fideiussioni finanziarie a favore residenti di € 50.000.000 a revoca; delibera del 27/04/2017;
- Alba Leasing, società collegata; concessione di fideiussioni commerciali a favore residenti di € 600.000 a revoca; rinnovo di affidamenti per complessivi € 447.878.702 a revoca; delibere del 29/06/2017.

Nel periodo 1° gennaio-30 giugno 2017 non sono state perfezionate operazioni con parti correlate, né di maggiore, né di minore rilevanza, che abbiano influito in misura significativa sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici del Gruppo bancario. Inoltre, non si registrano modifiche e/o sviluppi delle operazioni con parti correlate perfezionate nel 2016 - nessuna, comunque, atipica, inusuale o a condizioni non di mercato - che abbiano avuto effetti rilevanti sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo bancario nel primo semestre 2017.

Si precisa che le operazioni o posizioni con parti correlate, come classificate dai predetti IAS 24 e Regolamento Consob, hanno un'incidenza contenuta sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo bancario. Nelle note illustrative, al paragrafo «operazioni con parti correlate», è riportata la tabella riepilogativa relativa ai rapporti con parti correlate.

Non si segnalano, nel primo semestre del 2017 e in quello in corso, posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, per tali intendendosi, secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob n.



**Banca Popolare
di Sondrio**

Fondata nel 1871

I - 23100 Sondrio SO
piazza Giuseppe Garibaldi 16

tel. +39 0342 528111
fax +39 0342 528204



www.popso.it
info@popso.it

SPORTELLI:

- 51 in provincia di SONDRIO oltre a 15 Tesorerie
- 2 in provincia di ALESSANDRIA
- 15 in provincia di BERGAMO oltre a 13 Tesorerie
- 1 in BOLOGNA
- 2 in provincia di BOLZANO oltre a 1 Tesoreria
- 32 in provincia di BRESCIA oltre a 18 Tesorerie
- 31 in provincia di COMO oltre a 29 Tesorerie
- 5 in provincia di CREMONA
- 2 in provincia di CUNEO
- 7 in provincia di GENOVA oltre a 1 Tesoreria
- 20 in provincia di LECCO oltre a 20 Tesorerie
- 2 in provincia di LODI
- 5 in provincia di MANTOVA oltre a 3 Tesorerie
- 50 in provincia di MILANO oltre a 13 Tesorerie
- 17 in provincia di MONZA E BRIANZA oltre a 4 Tesorerie
- 2 in provincia di NOVARA
- 1 in PADOVA
- 2 in provincia di PARMA
- 7 in provincia di PAVIA oltre a 10 Tesorerie
- 4 in provincia di PIACENZA
- 42 in provincia di ROMA oltre a 3 Tesorerie
- 2 in provincia di SAVONA oltre a 1 Tesoreria
- 2 in provincia di TORINO oltre a 1 Tesoreria
- 4 in provincia di TRENTO oltre a 1 Tesoreria
- 1 in TREVISO
- 18 in provincia di VARESE oltre a 7 Tesorerie
- 5 in provincia del VERBANO CUSIO OSSOLA
- 1 in VERCELLI
- 4 in provincia di VERONA
- 1 in VICENZA
- 1 nella Regione Autonoma Valle d'Aosta oltre a 2 Tesorerie

Uffici di rappresentanza e desk all'estero:

ARGENTINA (Buenos Aires) - AUSTRALIA (Perth e Sydney) - BELGIO (Bruxelles)
BRASILE (Belo Horizonte e San Paolo)
BULGARIA (Sofia) - CANADA (Toronto e Vancouver)
CILE (Santiago) - CINA (Shanghai) - COREA DEL SUD (Seoul) - DANIMARCA (Aarhus)
EMIRATI ARABI UNITI (Dubai) - FINLANDIA (Helsinki) - FRANCIA (Lione, Marsiglia e Perpignano)
GERMANIA (Francoforte) - GIAPPONE (Tokyo)
GRECIA (Atene) - GUATEMALA (Città del Guatemala)
INDIA (Mumbai) - ISRAELE (Tel Aviv)
MALTA (La Valletta) - MESSICO (Città del Messico)
MONGOLIA (Ulaanbaatar) - PERÙ (Lima)
PORTOGALLO (Lisbona) - REGNO UNITO (Londra)
REPUBBLICA DI MOLDAVIA (Chisinau)
ROMANIA (Bucarest) - RUSSIA (Mosca)
SERBIA (Belgrado) - SINGAPORE (Singapore)
SPAGNA (Madrid) - STATI UNITI D'AMERICA (Chicago e Miami) - SUD AFRICA (Johannesburg)
THAILANDIA (Bangkok) - TUNISIA (Tunisi)
TURCHIA (Istanbul) - UNGHERIA (Budapest)
UZBEKISTAN (Tashkent) - VIETNAM (Hanoi)

IL GRUPPO BANCARIO AL CENTRO DELLE ALPI



 **BPS (SUISSE)**

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE)

CH - 6900 Lugano
via Giacomo Luvini 2a

tel. +41 58 8553000
fax +41 58 8553015

www.bps-suisse.ch
contact@bps-suisse.ch

LUGANO via Giacomo Luvini 2a
LUGANO via Maggio 1
LUGANO Cassarate
BASILEA - BELLINZONA
BERNA - BIASCA
CASTASEGNA - CELERINA
CHIASSO - COIRA
LOCARNO - MARTIGNY
NEUCHÂTEL - PONTRESINA
POSCHIAVO - SAMEDAN
ST. MORITZ - ZURIGO

Principato di Monaco:
MONACO

SCI ESTIVO
SNOWBOARD
SCI DI FONDO
CENTRO BENESSERE
CENTRO FITNESS
QUOTA 3000 MEETING
LA TERRAZZA
DEL PIROVANO
WINE BAR
PUNTO TOURING



 **Factorit**
GRUPPO Banca Popolare di Sondrio

I - 20122 Milano MI
via Cino del Duca 12

tel. +39 02 58150.1
fax +39 02 58150.205

www.factorit.it
info@factorit.it

**Anticipazione, garanzia e gestione
dei crediti commerciali delle imprese**
*Unità operative a MILANO, TORINO,
PADOVA, BOLOGNA, SIENA e ROMA,
e oltre 400 corrispondenti esteri
presenti sui principali
mercati internazionali.
Operativa presso gli sportelli
della Banca Popolare di Sondrio
e delle banche convenzionate.*



PIROVANO PASSO
DELLO
STELVIO 2 7 6 0
L'UNIVERSITÀ DELLO SCI 2 m e t r i
SNOWBOARD UNIVERSITY 3 4 5 0
L'UNIVERSITÀ DELLA MONTAGNA

I - 23100 Sondrio SO
via Delle Prese 8

tel. +39 0342 210040 - 515450
fax +39 0342 514685

www.pirovano.it
info@pirovano.it

DEM/1025564 del 6 aprile 2001, 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, ai conflitti d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Le attività materiali e immateriali si sono attestate a 352 milioni, +2,18%. Le prime hanno sommato complessivamente 326 milioni, +1,63%, incremento ricollegabile agli acquisti al netto degli ammortamenti di periodo. Le seconde si sono attestate a 26 milioni, +9,59%, e comprendono 8 milioni relativi ad avviamenti. Per questi ultimi viene effettuato con cadenza annuale il test d'impairment al fine di verificare eventuali perdite di valore. L'ultimo è stato effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Con riferimento alla data del 30 giugno 2017 non si ravvisa la necessità di procedere alla ripetizione dello stesso.

FONDI DIVERSI

Sono costituiti dal Fondo TFR, che è ammontato a 43 milioni, -3,64%, e dai fondi per rischi e oneri, che hanno sommato 175 milioni, -3,48%.

LA GESTIONE DEI RISCHI

I processi per la gestione dei rischi abbracciano, con differenti compiti e attribuzioni, gli organi apicali e le unità operative e di controllo, con l'obiettivo di identificare, prevenire, misurare, valutare, monitorare, attenuare e rendicontare ai livelli gerarchici appropriati l'esposizione ai rischi nei diversi segmenti di operatività.

Concorre al governo dei rischi una potenziata struttura di Comitati manageriali che, nell'ultimo semestre, ha visto l'istituzione presso la Capogruppo di un nuovo «Comitato ALM e Investimenti» oltre all'organica revisione delle competenze, della composizione e delle modalità di funzionamento del già esistente «Comitato Rischi».

Caposaldo di tale sistema è il *Risk Appetite Framework* (RAF), dato dall'insieme di processi, metodologie, controlli e procedure atti a stabilire, monitorare e comunicare la propensione del Gruppo ad assumere il rischio. Nel periodo in rassegna ha preso forma un più sofisticato impianto di RAF, che ha reso concreto quanto delineato dall'organo consiliare al

termine del passato esercizio, in occasione dell'annuale revisione degli obiettivi di rischio. Si è *in primis* operata una più netta separazione, sotto il profilo documentale, tra la disciplina degli elementi strutturali e di processo del RAF e la periodica dichiarazione di propensione al rischio («*Risk Appetite Statement*»); secondariamente, si è provveduto ad arricchire il set di parametri in cui si esplica l'«appetito al rischio» del Gruppo mediante l'introduzione di nuove metriche significative sotto l'aspetto gestionale che si combinano ai tradizionali indicatori chiesti dalle norme di vigilanza.

Sorregge l'architettura un più granulare sistema di limiti operativi, meglio calibrato e più puntualmente raccordato con le leve strategiche e gestionali. La ricerca di una maggiore affinità d'impostazione con il *Risk Appetite Framework* ha inteso essere di impulso a un più efficace trasferimento degli obiettivi di rischio, definiti a livello complessivo, verso le funzioni operative coinvolte nelle attività di assunzione dei rischi, così da accrescere incisività e tempestività di reazione ai primi segnali di inasprimento del rischio.

Si integrano al RAF pure i dispositivi per la prevenzione e la gestione delle situazioni di tensione patrimoniale e finanziaria, rappresentati dai «Piani di emergenza» (*Contingency Plan*) e, nelle circostanze di particolare gravità, dal «Piano di risanamento» (*Recovery Plan*) – documento, quest'ultimo, imposto dalle disposizioni europee in materia di risoluzione delle crisi bancarie. Nel semestre, sforzi di rilievo sono stati profusi per assicurare armonia tra tutti i presidi, nell'ottica di preservare la coerenza nel complesso impianto a salvaguardia del mantenimento (in condizione ordinaria) e, se del caso, del ripristino (in condizioni di emergenza o crisi) della solidità del Gruppo.

Affinamenti ulteriori delle tecniche di analisi hanno interessato i processi interni di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale (ICAAP, *Internal Capital Adequacy Assessment Process*) e della liquidità (ILAAP, *Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*). Come di consueto, nel mese di aprile le risultanze annuali dei due processi sono state rassegnate all'Autorità di Vigilanza in apposite rendicontazioni finali, la cui struttura e contenuti sono stati allineati alle più recenti indicazioni della BCE e dell'Autorità Bancaria Europea (EBA).

Ideale anello di congiunzione tra le suddette componenti, l'identificazione e la mappatura dei rischi costituiscono un importante processo ricognitivo, condotto dall'intera compagine di Gruppo, finalizzato all'individuazione di quelle fattispecie di rischio che più di altre sono suscettibili di impattare, pure in chiave prospettica, sulla situazione patrimoniale, reddituale e finanziaria del Gruppo. L'analisi del grado di materialità, svolta secondo un comune approccio metodologico, supporta la capacità di intercettare in modo appropriato tutti i rischi realmente rilevanti.

Il sistema informativo e di *reporting* fornisce ai vari livelli organizzativi gli elementi conoscitivi utili ad apprezzare i fattori che guidano l'evoluzione dei principali profili di rischio e la loro coerenza con la propensione al rischio. In proposito, in questo primo scorcio dell'esercizio la reportistica

integrata sull'esposizione ai rischi destinata agli organi e ai comitati di livello apicale è stata oggetto di perfezionamento, così come l'informativa sui rischi di taglio più analitico nonché quella derivante dal soddisfacimento di specifiche richieste del Supervisore.

Il complessivo sistema di governo dei rischi del Gruppo è documentato in un robusto corpo di *policy* e manuali, nei quali si disciplinano i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel monitoraggio e nella gestione dei rischi, le tecniche, le analisi e le misurazioni adottate per presidiare i rischi, i sistemi di limiti/soglie di sorveglianza e i processi decisionali volti a porre freno all'eccessiva assunzione dei rischi.

Rischi di credito e controparte

Per quel che concerne il presidio del rischio di credito, l'impegno delle strutture è stato primariamente rivolto a rafforzare i nuovi meccanismi di monitoraggio e gestione del credito «problematico» e a irrobustire le architetture metodologiche e procedurali legate all'impiego dei modelli di rating interni.

Relativamente al primo aspetto, sono in via di completamento gli ultimi tasselli del nuovo sistema di gestione del credito anomalo, volto nel complesso a migliorare la capacità predittiva rispetto all'ingresso delle posizioni in stati di decozione e ad incrementare l'efficacia dell'azione di regolarizzazione e recupero.

Detto sistema – di cui si sono riscontrati positivi riflessi sulla qualità del portafoglio impieghi – si caratterizza per una specializzazione dei processi organizzativi in funzione della tipologia di clientela e per l'istituzione di un presidio centrale rafforzato sulle attività in capo alla rete territoriale. Gli adempimenti più operativi sono snelliti grazie all'ausilio di società specializzate, preposte al sollecito telefonico e all'eventuale definizione di piani di recupero con la clientela «*Retail*» manifestante primi segnali di difficoltà.

Quanto alla rivisitazione del sistema di rating, il comparto è a tutt'oggi interessato da pervasivi cantieri di lavoro che vedono il contributo di una nutrita schiera di professionalità allo scopo di ulteriormente accrescere le *performance*, pure in prospettiva di un loro riconoscimento nel computo del requisito di capitale secondo l'approccio avanzato (AIRB, *Advanced Internal Rating Based Approach*) previsto dalla normativa prudenziale.

In questo primo semestre le iniziative di maggiore portata hanno riguardato il consolidamento e l'avvio in operativo dei modelli di PD (*Probability of Default*), LGD (*Loss Given Default*), EAD (*Exposure at Default*) e *Danger Rate* (componente della LGD che esprime la probabilità delle posizioni «Scadute deteriorate» e «Inadempienze probabili» di transitare a «Sofferenza») sviluppati o ricalibrati nel 2016, l'affinamento dei metodi di stima sottostanti ai sistemi di rating per tenere conto delle indicazioni emerse dalle verifiche indipendenti svolte, secondo normativa, dalle funzioni di convalida e di *internal audit* e, più in generale, l'ampliamento degli ambiti di utilizzo dei modelli di rating nei processi aziendali.

Tende sempre più a consolidarsi la centralità del rating nei vari contesti gestionali del credito. Si annovera, nel semestre, l'introduzione di una più evoluta versione dell'ambiente informatico preposto alla simulazione di condizioni di prezzo correlate alla rischiosità della clientela da applicarsi agli impieghi creditizi, recentemente integrato anche all'interno della pratica elettronica di fido. Nell'ambito della definizione di più organiche e mirate linee aziendali di politica creditizia, infine, il rating concorre in modo dinamico all'individuazione di obiettivi di riposizionamento del portafoglio verso segmenti di clientela meno rischiosi.

Rischi di mercato

L'attività di monitoraggio e quantificazione dei rischi cui sono esposti i portafogli finanziari di proprietà si fonda sull'analisi della sensibilità degli stessi a movimenti avversi delle variabili di mercato. Dette misurazioni sono supportate dal metodo statistico del Valore a Rischio (VaR), cui si associa un apparato di limiti gestionali – declinato separatamente tra «portafoglio di negoziazione» e «portafoglio bancario» – basato sul confronto tra l'esposizione al rischio e la massima perdita ritenuta tollerabile a fronte delle posizioni in strumenti finanziari e dell'operatività in valuta, grandezza a sua volta convertita in più granulari limiti giornalieri.

Sono altresì presenti soglie limitative dei negativi risultati economici già conseguiti e ancora in maturazione sui portafogli.

Le stime di VaR e di perdita effettiva sono integrate da ulteriori metriche («*sensitivities*»), di più recente introduzione, espressive della potenziale entità di reazione del valore delle attività finanziarie a fronte di variazioni nei fattori di rischio sottostanti.

Un distinto trattamento viene inoltre riservato al «rischio sovrano», categoria di rischio sottoposta a un dedicato e costante monitoraggio, in considerazione pure dell'incidenza della componente di titoli del debito pubblico italiano sul totale di bilancio.

L'arricchimento degli strumenti e delle metodologie a presidio del rischio e l'ampliamento dei perimetri di analisi hanno comportato significativi adeguamenti alle piattaforme di calcolo, ai sistemi di *reporting* e alla documentazione. Quanto agli affinamenti in corso, sono al vaglio l'ulteriore potenziamento dell'impianto mensile di *stress testing*, teso ad accrescere la varietà e la plausibilità degli scenari di simulazione utilizzati, nonché lo sviluppo di un'apposita reportistica relativa agli esiti delle prove retrospettive («*backtesting*») sull'affidabilità del modello VaR.

Rischio di tasso di interesse

Continuano senza sosta le attività evolutive dirette ad assicurare un sempre più incisivo presidio sull'esposizione al rischio di tasso di interesse.

Dopo i significativi progressi compiuti nel 2016, i sistemi di monitoraggio attualmente in uso permettono di produrre, con frequenza mensile, analisi di sensibilità del valore economico del patrimonio alle oscillazioni

dei tassi di mercato («*Sensitivity Analysis*») e omologhe misure di sensibilità riferite al margine di interesse generato dallo stock di attività fruttifere e passività onerose («*Repricing Analysis*»), sintetizzate in appositi indicatori.

Le metodologie di calcolo delle citate metriche prevedono l'inclusione, nel computo, di specifici parametri volti a cogliere aspetti comportamentali relativi alla persistenza dei volumi e all'andamento dei tassi applicati: tra questi rientra il modello detto di «*pre-payment*», volto a stimare l'esposizione al rischio riveniente dall'esercizio da parte della clientela dell'opzione di rimborso anticipato sui mutui concessi («rischio di opzione»).

Nei primi sei mesi dell'esercizio si sono apportati diversi aggiornamenti e migliorie ai sistemi esistenti, in uno con gli interventi di allineamento dei processi elaborativi e delle architetture informatiche a supporto. Sono degni di nota, in particolare, l'introduzione di un più avanzato modello per il trattamento statistico delle «poste a vista» della banca e l'adozione di una serie di accorgimenti metodologici che, in armonia con gli orientamenti delle Autorità, consentono di ottenere misurazioni di rischio di tasso più aderenti alle logiche operative e alle caratteristiche di portafoglio del Gruppo. Conseguenziale a tali interventi l'adeguamento della reportistica periodica.

Rischio di liquidità

Metodico e continuativo il presidio del rischio di liquidità, condotto in maniera differenziata tra la posizione di liquidità operativa (o di breve termine) e strutturale (o di medio-lungo termine), mediante misurazioni effettuate tanto in chiave gestionale quanto a fini di vigilanza.

Il controllo si fonda su una vasta gamma di indicatori di rischio, che si prefiggono di evidenziare potenziali segnali di allarme relativi alla situazione di liquidità sui diversi profili di scadenza connessi a eventi di origine sistemica o specifica del Gruppo.

Nel semestre appena trascorso, significativi sforzi sono stati dedicati all'attività di valutazione e verifica di sostenibilità prospettica, in ottica di rischio, del piano evolutivo delle fonti di finanziamento («*Funding Plan*»), parte integrante della pianificazione strategica, e alla predisposizione, con inoltro a fine aprile al Supervisore, dell'annuale informativa sugli esiti del processo interno di valutazione dell'adeguatezza della liquidità (ILAAP).

Il sistema di misurazione del rischio di liquidità si è poi ulteriormente rafforzato con l'entrata a regime di nuovi indicatori di controllo della liquidità infragiornaliera, con l'aggiornamento dell'intero apparato di soglie di sorveglianza e con l'arricchimento della reportistica periodica.

La partecipazione della banca, su invito della BCE, al test di sistema denominato «*SSM Liquidity Exercise*» – durato cinque giorni lavorativi consecutivi a cavallo tra la fine di marzo e l'inizio di aprile – ha impegnato nell'elaborazione e nell'invio di dettagliati dati giornalieri relativi all'esposizione al rischio di liquidità, con l'obiettivo di mettere alla prova la capacità di un intermediario di monitorare la propria posizione di liquidità in un eventuale stato di tensione.

Rischi operativi e informatici

La gestione dei rischi operativi prevede, da un lato, l'identificazione e il censimento degli eventi connessi a perdite economiche effettivamente subite a fronte di manifestazioni del rischio («*Loss Data Collection*») e, dall'altro, la stima prospettica dei rischi in cui il Gruppo potrebbe incorrere nello svolgimento dell'operatività aziendale («*Risk Self Assessment*»).

Nel semestre trascorso si registra la piena entrata a regime del nuovo approccio metodologico, sviluppato nel precedente esercizio, per la quantificazione dell'esposizione al rischio con finalità gestionali («*Operational VaR*»). La ricerca di continui affinamenti nelle modalità di identificazione e monitoraggio del rischio operativo ha inoltre permesso di individuare e apportare migliorie relativamente alle tecniche di censimento dei dati di perdita, basate non più sull'istante di rilevazione degli eventi rischiosi all'origine del danno economico bensì sulla data di effettiva contabilizzazione delle perdite. A tali adeguamenti è corrisposta una generale revisione della reportistica periodica.

Quanto al rischio operativo valutato in termini prospettici, l'analisi si sostanzia nella predisposizione e successiva somministrazione a figure esperte appartenenti alle diverse unità operative di appositi questionari qualitativi, atti a interpretare la percezione di potenziali perdite operative; tramite la loro compilazione, svolta su base annuale, vengono pure acquisiti utili suggerimenti in tema di controlli e azioni a mitigazione del rischio.

Prosegue, con proficui risultati, l'integrazione dei sistemi di identificazione e gestione del rischio informatico nel *framework* di monitoraggio del rischio operativo.

Si mantiene elevata l'attenzione, pure in ottica evolutiva, sul c.d. «*Cyber risk*»: sono in continuo rafforzamento, infatti, gli strumenti di prevenzione e difesa dai sempre più frequenti tentativi di attacchi e frodi informatiche perpetrate tramite sistemi ICT.

Rischi di reputazione e di riciclaggio

Nel periodo in esame si è provveduto ad affinare l'approccio metodologico relativo all'identificazione e valutazione del rischio di reputazione. In relazione, si stanno effettuando le attività propedeutiche all'utilizzo di una nuova applicazione informatica a supporto dell'annuale processo di *Risk Self Assessment*.

Quanto alla prevenzione dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, in linea con quanto evidenziato con l'entrata in vigore del Decreto legislativo di recepimento della Direttiva comunitaria 2015/849 relativa alla prevenzione dell'uso del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo, nel primo semestre dell'anno sono stati implementati ulteriori specifici controlli a mitigazione del rischio, avendo particolare attenzione alle relazioni lavorative con le c.d. «Persone Politicamente Esposte» (PEP). Verrà, inoltre, a breve perfezionato un nuovo apparato procedurale in grado di indirizzare e tracciare più puntualmente l'espletamento dei controlli a fini antiriciclaggio e antiterrorismo dovuti a livello sia centrale sia periferico.

Rischio di non conformità alle norme

Nel semestre è andato via via consolidandosi l'impiego, sotto il coordinamento della preposta Funzione, dell'innovato modello operativo per la gestione del rischio di non conformità introdotto nel secondo semestre del 2016 (detto «*compliance* diffusa»).

Sono state oggetto di specifici approfondimenti e controlli, in termini di coerenza normativa della corrispondente operatività aziendale, aree tematiche quali: l'intermediazione di prodotti assicurativi, l'attività di banca depositaria, le esternalizzazioni, le misure in favore della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, riscontrando generale gradimento e costruttiva collaborazione da parte delle strutture interessate dalle verifiche.

Entro il termine dell'anno si prevede di considerare, tramite specifiche valutazioni, ulteriori comparti operativi di rilievo. Sono inoltre in corso mirate attività di adeguamento attinenti alla «*compliance* fiscale», nell'ambito dei processi e controlli di primo e secondo livello.

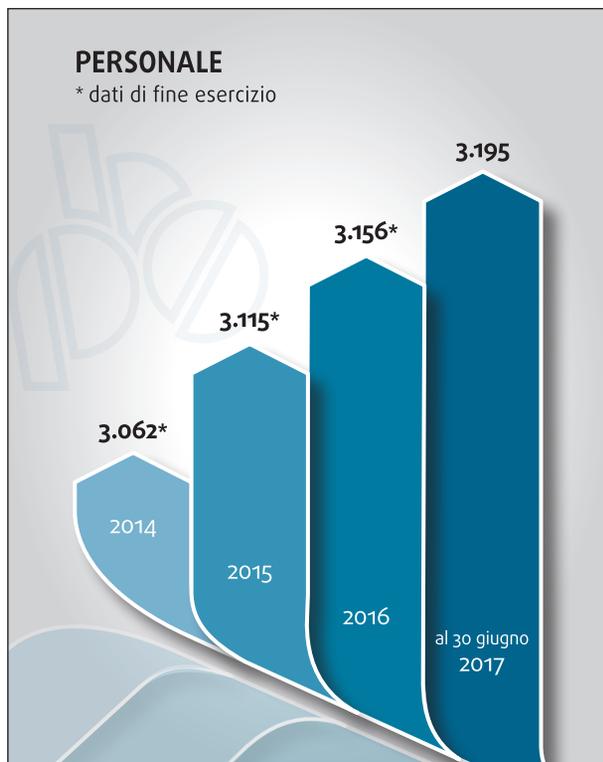
RISORSE UMANE

A fine semestre l'organico del Gruppo bancario era composto di 3.167 unità, di cui 2.682 in forza presso la Capogruppo, 314 presso la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA e 171 presso Factorit spa. Rispetto al 31 dicembre e al 30 giugno 2016 l'incremento è, rispettivamente, di 14, +0,44%, e 43 dipendenti, +1,38%. Un dato senza dubbio significativo, specie alla luce delle

dinamiche di settore orientate in senso contrario.

Al 30 giugno 2017, il 70,16% del personale del Gruppo bancario operava presso la rete distributiva e il rimanente era occupato presso i servizi centrali delle rispettive società. L'età media dei collaboratori era di 41 anni e 2 mesi, con un'anzianità media di servizio di 15 anni e 5 mesi.

Al personale del Gruppo bancario si aggiunge quello della controllata Pirovano Stelvio spa, 28 risorse al 30 giugno 2017, 25 delle quali impiegate stagionalmente.



ATTIVITÀ PROMOZIONALI E CULTURALI

Il nostro Gruppo adotta quanto necessario per far conoscere al vasto pubblico chi siamo, cosa siamo in grado di offrire e a qua-

li condizioni, tenendo presente la nostra natura «popolare», per cui l'interesse aziendale deve incontrare e soddisfare anche gli interessi del cliente.

Piacevole il calendario 2017 da parete della Capogruppo, con suggestive immagini paesaggistiche perlopiù di montagna e lo scritto introduttivo «Dalle Alpi all'Europa – La Banca Popolare di Sondrio dal 1871 a oggi», dove sono ricordate le tappe della «Sondrio», a far data dalla fondazione, il 4 marzo 1871.

Il Notiziario aziendale, elegante quadrimestrale che conta circa centomila lettori, annovera firme di prestigio anche sul primo numero del 2017, tra cui il dottor Carlo Cottarelli, direttore esecutivo del Fondo Monetario Internazionale, con il testo della conferenza tenuta presso la Capogruppo a Sondrio il 3 febbraio 2017 dal titolo «Il macigno. Perché il debito pubblico ci schiaccia e come si fa a liberarsene». Sullo stesso numero è stato riservato adeguato spazio alla monografia sull'architetto del XVII secolo Francesco Borromini, la cui grandiosa opera barocca arricchisce il miglior patrimonio artistico di Roma. È la monografia che ha abbellito la Relazione d'esercizio 2016 della controllata «SUISSE».

Il Resoconto della Capogruppo riguardante l'esercizio 2016 riporta un inserto sulle opere del pittore bergamasco del XX secolo Paolo Punzo, facenti parte delle collezioni d'arte di proprietà, visionabili on line nel sito internet aziendale. I dipinti sono stati esposti all'interno del Pentagono di Bormio in occasione dell'assemblea del 29 aprile scorso. È in corso tra luglio e agosto, presso la filiale di via Roma della banca a Bormio, la mostra «Dalla montagna al paesaggio urbano», con le opere dello stesso pittore.

Nella circostanza dell'assemblea di aprile, ai soci presenti è stato donato il libro «di Cibo di Storia di Ricette», pubblicazione dove si rievoca l'alimentazione dei tempi andati in provincia di Sondrio, i cui piatti caratteristici, dal sapore intenso e dai profumi antichi, sono testimonianza di semplicità e frugalità delle genti di allora.

Nel primo semestre dell'anno, la controllata Pirovano Stelvio Spa ha promosso diverse iniziative, sportive e no, con il consueto successo di partecipazione da parte di atleti, di simpatizzanti e di villeggianti. Rientra nel contesto la fattiva collaborazione prestata per la buona riuscita della manifestazione «Re Stelvio Mapei 2017» del 9 luglio, che si ripete da tempo e porta in provincia di Sondrio alcune migliaia di persone.

La biblioteca di proprietà Luigi Credaro ha ricevuto in dono dall'Associazione Bancaria Italiana 19 mila volumi. In essi è raccolto un significativo numero di importanti testate nazionali e internazionali, perlopiù riguardanti argomenti scientifici, economici e di natura bancaria. L'aver pensato a noi, quali destinatari della corposa donazione, è motivo di orgoglio.

Una donazione significativa è pure quella dei familiari del compianto dottor Sandro Sozzani, politico valtellinese, saggio amministratore della cosa pubblica e benvenuto sindaco di Sondalo per più mandati. La sostanziosa documentazione riguarda l'attività svolta nel periodo 2003–2012 dallo IAPS – Intergruppo Acque Provincia di Sondrio, un'attività scrupolosa e attenta al corretto utilizzo delle risorse idriche locali.

La Luigi Credaro ha acquisito, a giugno, alcuni pregiati libri antichi, risalenti al Seicento–Ottocento, appetibili sia per la loro unicità, essendo introvabili nelle altre biblioteche della provincia di Sondrio, e sia per gli interessanti argomenti trattati, riguardanti i nostri territori.

Si auspica che non venga mai meno la buona volontà e si riesca a proseguire nel comparto dedicato alla cultura con l'entusiasmo di sempre, assecondando le aspettative.

PATRIMONIO

Al 30 giugno 2017, il patrimonio netto consolidato del Gruppo, comprensivo delle riserve da valutazione e dell'utile di periodo, è risultato pari a 2.617,287 milioni, +1,14%.

Il capitale sociale della Capogruppo, costituito da n. 453.385.777 azioni ordinarie del valore nominale di 3 euro, è ammontato a 1.360,157 milioni, senza variazioni rispetto all'esercizio di raffronto.

Invariati i sovrapprezzi di emissione, ammontati a 79,005 milioni, mentre la voce azioni proprie ha evidenziato un leggero aumento a 25,375 milioni.

La voce riserve è salita a 1.100,372 milioni, +6,48%, essenzialmente per l'accantonamento di parte significativa dell'utile dell'esercizio 2016. Al riguardo, si rammenta che l'Assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile 2017 ha approvato la distribuzione di un dividendo di 0,06 euro per ciascuna delle n. 453.385.777 azioni in circolazione al 31 dicembre 2016.

La voce riserve da valutazione, rappresentata dal saldo tra plusvalenze e minusvalenze contabilizzate sulle attività finanziarie disponibili per la vendita e tra utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti per i dipendenti, ha presentato un saldo positivo di 46,796 milioni, +11,61% rispetto a fine 2016, quando era positiva per 41,927 milioni.

In merito all'adeguatezza patrimoniale, dal 1° gennaio 2014 è entrata in vigore la nuova normativa armonizzata per le banche e per le imprese di investimento contenuta nel Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e nella Direttiva 2013/36 UE (CRD IV). Sulla base di tale disciplina sono stati introdotti con la circolare n. 285/13 dell'Organo di vigilanza nuovi limiti in materia di coefficienti patrimoniali che a regime (gennaio 2019) saranno pari al 7% per il CET 1 Ratio, all'8,50% per il Tier 1 Capital Ratio e al 10,50% per il Total Capital Ratio. Per il 2017 e 2018, fase transitoria, sono previsti coefficienti in misura ridotta. La Banca Centrale Europea, che sulla base delle evidenze raccolte nell'ambito del processo di revisione e di valutazione prudenziale ha l'autorità per fissare coefficienti di capitale e/o di liquidità personalizzati per ciascun intermediario soggetto a supervisione comunitaria, con decisione del dicembre scorso ha trasmesso alla Capogruppo la decisione del *Supervisory Board* riguardo ai nuovi coefficienti minimi da applicarsi con decorrenza dal 1° gennaio, per l'esercizio 2017.

I nuovi livelli minimi di capitale chiesti al nostro Gruppo bancario attengono a:

- un requisito minimo di Common Equity Tier 1 ratio pari al 7,25%, determinato come somma del requisito minimo regolamentare di Primo Pilastro (4,50%), del Cuscinetto di Conservazione del Capitale (1,25%) e di un requisito aggiuntivo di Secondo Pilastro (1,50%);
- un requisito minimo di Total Capital ratio, pari al 10,75%, determinato come somma del requisito minimo regolamentare di Primo Pilastro (8%), del Cuscinetto di Conservazione del Capitale (1,25%) e di un requisito aggiuntivo di Secondo Pilastro (1,50%).

Mentre i due primi addendi costituenti ciascun indice sono indicati dalla normativa prudenziale e sono identici per tutte le banche di uno stesso Paese, il terzo fattore è quantificato dalla BCE sulla base dell'effettivo grado di rischiosità del singolo intermediario.

Ai due coefficienti si aggiunge, da quest'anno, una «Linea d'orientamento di secondo pilastro» («Pillar 2 Guidance»), che intende rappresentare una guida per l'evoluzione prospettica del capitale del Gruppo. Quest'ultimo parametro assume carattere riservato e non è, a differenza dei due requisiti minimi, oggetto di diffusione, trattandosi di elemento che, anche secondo l'indirizzo reso noto dalla BCE, non assume rilevanza in ordine alla determinazione dei dividendi distribuibili.

I fondi propri consolidati ai fini delle segnalazioni di Vigilanza, comprensivi di quota parte dell'utile al 30 giugno 2017, si sono attestati a 3.141 milioni. Le attività di rischio ponderate sono state pari a 23.513 milioni.

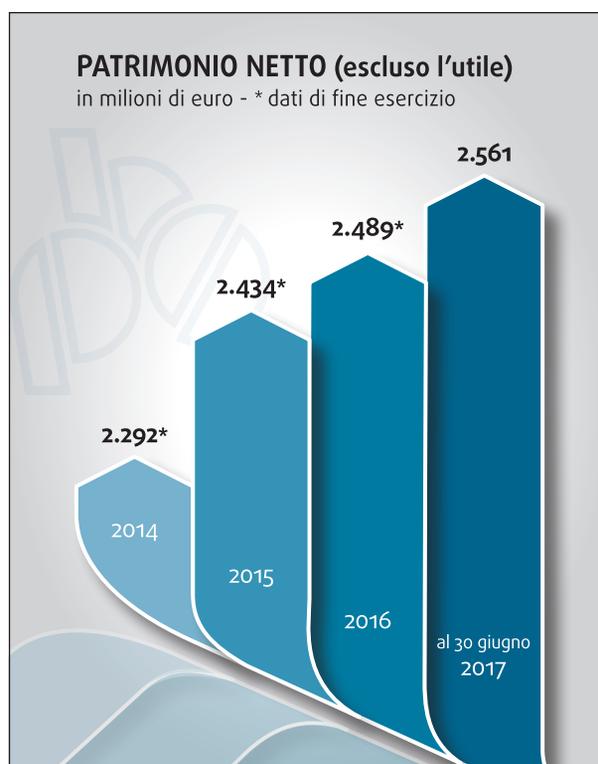
Di seguito sono riportati i requisiti riferiti al Gruppo al 30 giugno 2017 e i minimi richiesti per il corrente esercizio:

	Coefficienti patrimoniali Gruppo	Coefficienti patrimoniali minimi richiesti
CET 1 Ratio	11,11%	7,25%
Tier 1 Capital Ratio	11,14%	7,25%*
Total Capital Ratio	13,36%	10,75%*

* Requisiti minimi regolamentari.

Il Leverage Ratio al 30 giugno 2017 è pari al 5,84%, applicando i criteri transitori in vigore per il 2017 (Phased in) e al 5,82% in funzione dei criteri previsti a regime (Fully Phased).

Il Texas ratio è pari all'88,36%.



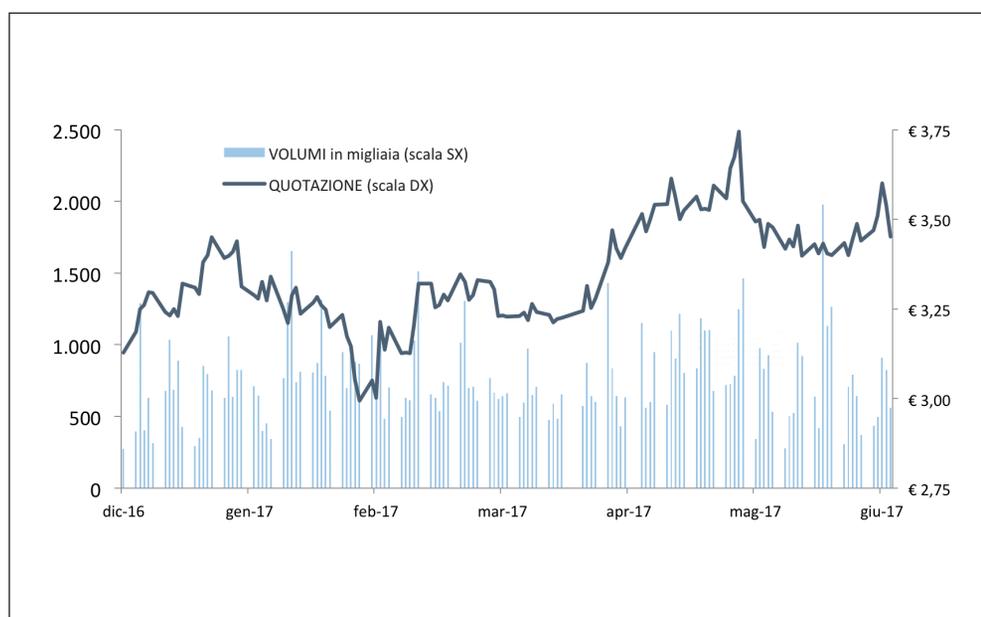
Rassegniamo di seguito i rapporti tra il patrimonio complessivo dell'utile di periodo e le principali voci di bilancio, raffrontati con quelli al 31 dicembre 2016:

- *patrimonio/raccolta diretta da clientela*
8,80% rispetto all'8,37%
- *patrimonio/crediti verso clientela*
10,18% rispetto al 10,22%
- *patrimonio/attività finanziarie*
22,62% rispetto al 32,85%
- *patrimonio/totale dell'attivo*
6,45% rispetto al 6,96%
- *sofferenze nette/patrimonio*
28,98% rispetto al 29,67%

L'AZIONE BANCA POPOLARE DI SONDRIO

L'azione Banca Popolare di Sondrio, negoziata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, facente parte dell'indice FTSE Italia All Share, ha chiuso il primo semestre 2017 in aumento del 10,36% avendo segnato al 30 giugno 2017 il prezzo di riferimento di 3,452 euro, contro i 3,128 euro di fine 2016. Gli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia All Banks hanno registrato nel semestre rispettivamente +8,64% e +17,01%. L'andamento della quotazione, illustrata dall'apposito grafico, riflette il miglioramento del clima di fiducia sui mercati e, in particolare, nel settore finanziario dove permane una tendenza positiva dopo la recente soluzione dei casi problematici riferiti

Azione BANCA POPOLARE DI SONDRIO – Mercato MTA



alle banche venete. I volumi di titoli scambiati sul mercato MTA hanno registrato una contrazione rispetto al primo semestre del 2016, passando da circa 136 milioni a 98 milioni di azioni, con una media giornaliera scesa da 1,06 a 0,76 milioni di pezzi.

La compagine sociale al 30 giugno 2017 era costituita da n. 177.091 soci con un decremento nel primo semestre 2017 di n. 5.706 soci.

In merito alle azioni proprie, la cui operatività è svolta nel rispetto dell'apposita delibera assembleare, si segnala che la Capogruppo deteneva in portafoglio n. 3.650.000 azioni, per un valore di bilancio di 25,322 milioni, invariato rispetto a fine 2016. Si aggiungono le n. 15.609 azioni detenute dalla Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, nell'ambito del piano dei compensi basato su strumenti finanziari previsto dalle Politiche retributive di Gruppo.

In riferimento all'articolo 2528, ultimo comma, del codice civile, informiamo che le domande di ammissione a socio pervenute nel periodo sono state esaminate dal Consiglio di amministrazione sulla base dei principi legislativi e statutari. In particolare l'articolo 9 dello statuto stabilisce che: «Il Consiglio di amministrazione decide in merito alle domande di ammissione a socio con deliberazione congruamente motivata, avuto riguardo all'interesse della società, allo spirito della forma cooperativa e alle prescrizioni statutarie», tenute altresì presenti le linee guida fissate dall'Amministrazione.

IL RATING

La solvibilità del Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio, come dettagliatamente rappresentato nelle tabelle sottostanti, è valutata dalle agenzie di rating Fitch Ratings e Dagong Europe Credit Rating.

I giudizi riportati fanno riferimento, rispettivamente, all'aggiornamento del 16 febbraio 2017 per quanto riguarda le valutazioni emesse da Dagong Europe Credit Rating e alla revisione periodica del 20 giugno 2017 per quanto attiene ai giudizi rilasciati da Fitch Ratings. La valutazione di Fitch differisce dalla precedente per la revisione al ribasso del giudizio Long Term (precedente BBB), su cui ha influito il downgrade assegnato all'Italia, e per il miglioramento della valutazione prospettica da negativa a stabile.

FITCH RATINGS – rilasciato il 20 giugno 2017

GIUDIZIO

LONG - TERM (lungo termine)

È una misura della probabilità di default ed esprime la capacità della banca di rimborsare gli impieghi a medio-lungo termine. Esso è espresso su una scala da AAA a D.

BBB-

SHORT - TERM (breve termine)

Misura la capacità dell'organizzazione a cui è assegnato il rating di far fronte ai pagamenti in scadenza nel breve periodo, entro 13 mesi. La scala di misura comprende sette livelli (F1, F2, F3, B, C, RD e D).

F3



VIABILITY RATING (autosufficienza)

Mira a valutare quale sarebbe la situazione della banca se essa fosse completamente indipendente e non potesse fare affidamento su supporto esterno. È espresso su una scala da aaa a f.

bbb-

SUPPORT (supporto)

Esprime la valutazione di Fitch sulla probabilità che un ente esterno offra supporto alla banca qualora quest'ultima ne abbia bisogno. La scala di misura comprende cinque livelli da 1 (migliore) a 5 (peggiore).

5

SUPPORT RATING FLOOR (livello minimo di rating di supporto)

Esprime la valutazione di Fitch sul livello minimo al di sotto del quale non abbasserà il rating di lungo periodo dell'emittente in caso di difficoltà finanziaria dello stesso, in considerazione della propensione da parte di potenziali sostenitori (Stato o proprietario istituzionale) ad aiutare la banca in tali circostanze. La scala di valori associata a tale giudizio riflette quella dei Rating di lungo termine. Un ulteriore possibile punteggio, rappresentato dal «No Floor» (NF), indica che secondo Fitch è improbabile che dall'esterno giunga un aiuto (probabilità di un intervento di sostegno inferiore al 40%).

No Floor

OUTLOOK (prospettiva)

È una valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere «positivo», «stabile» o «negativo».

Stabile

DAGONG EUROPE CREDIT RATING – rilasciato il 16 febbraio 2017

GIUDIZIO

LONG - TERM (lungo termine)

È una misura della probabilità di default ed esprime la capacità della banca di adempiere ai propri obblighi finanziari. È espresso su una scala da AAA a D, per complessivi 10 livelli.

BBB

SHORT - TERM (breve termine)

Misura la capacità dell'organizzazione a cui è assegnato il rating di far fronte ai pagamenti in scadenza nel breve periodo. La scala di misura comprende sei livelli (A-1, A-2, A-3, B, C e D).

A-3

INDIVIDUAL FINANCIAL STRENGTH ASSESSMENT (valutazione della forza finanziaria individuale)

Mira a valutare quale sarebbe la situazione della banca se essa fosse completamente indipendente e non potesse fare affidamento su supporto esterno. È espresso su una scala da aaa a d, per complessivi 10 livelli.

bbb

OUTLOOK (prospettiva)

È una valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere «positivo», «stabile» o «negativo».

Stabile

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE CONSOLIDATI

Nel prospetto che segue, si provvede al raccordo tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo e quelli consolidati.

(dati in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	di cui: Utile di periodo
Patrimonio netto della Capogruppo al 30.6.2017	2.355.946	42.629
Rettifiche di Consolidamento	(10.557)	(10.557)
Differenza rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in:		
- società consolidate con il metodo integrale	240.526	16.515
- società valutate con il metodo del patrimonio netto	31.372	7.745
Saldo al 30.6.2017 come da bilancio consolidato di Gruppo	2.617.287	56.332

CONTO ECONOMICO

Il progressivo consolidarsi della ripresa economica e la positiva intonazione dei mercati finanziari hanno caratterizzato i primi sei mesi dell'anno, nel corso dei quali il Gruppo ha realizzato soddisfacenti risultanze, nonostante la redditività sia stata pesantemente condizionata dagli oneri legati alla stabilizzazione del sistema bancario italiano. Sono state in particolare le quote detenute dalla Capogruppo nel Fondo Atlante a subire una forte svalutazione.

Ciò nonostante, l'utile al 30 giugno 2017 è stato pari a 56,332 milioni, in aumento del 21,41% rispetto ai 46,398 milioni del periodo di raffronto.

Il margine d'interesse è sceso da 246,984 a 238,819 milioni, -3,31%, con una forbice dei tassi in ulteriore flessione. La riduzione operata sul costo della raccolta non è stata sufficiente a fronteggiare il calo dei tassi attivi: quelli a clientela sui minimi storici e addirittura negativi quelli sui titoli di Stato e dell'interbancario per le scadenze a breve. Sono gli effetti sia della perdurante politica monetaria fortemente espansiva mirata al sostegno del ciclo economico e sia della ancora ridotta propensione agli investimenti da parte delle imprese.

Le commissioni nette sono passate da 143,190 a 148,378 milioni, +3,62%. L'aumento è stato favorito dall'andamento delle commissioni legate all'attività su titoli e prodotti finanziari.

I dividendi incassati sono stati pari a 4,561 rispetto a 5,969 milioni, -23,59%.

Il risultato dell'attività finanziaria riferito al complesso dei portafogli titoli e all'attività in cambi e derivati ha registrato un deciso miglioramento a 50,979 milioni, +136,08%. Risultato dovuto alla consistente riduzione dello sbilancio negativo tra plusvalenze e minusvalenze che aveva caratterizzato il periodo di confronto.

Fra le voci dell'attività finanziaria, il risultato netto della negoziazione relativa al portafoglio HFT è stato positivo per 31,506 milioni, rispetto a quello negativo per 19,954 milioni del periodo di confronto. Fra le cause, il netto miglioramento dell'utile da negoziazione, di quello relativo all'attività in cambi e, soprattutto, la forte contrazione delle minusvalenze su titoli rispetto ai primi sei mesi del 2016.

Il risultato delle attività finanziarie disponibili per la vendita, di quelle detenute sino a scadenza e delle passività finanziarie è stato positivo per 13,814 milioni rispetto a 44,931 milioni, ed è legato alla cessione di titoli AFS.

Il risultato delle attività valutate al fair value è stato positivo per 5,674 milioni rispetto a un risultato negativo per 4,093 milioni. Il risultato netto dell'attività di copertura è stato negativo per 0,015 milioni, rispetto a quello positivo per 0,710 milioni del periodo di raffronto.

Il margine di intermediazione è salito a 442,737 milioni, +5,98%. Nella sua composizione il contributo del margine d'interesse è stato pari al 53,94% rispetto al 59,12%.

La ripresa economica in corso ha favorito il miglioramento della qualità del credito e l'ulteriore decelerazione della dinamica dei crediti deteriorati. Ne ha beneficiato il conto economico che, nonostante l'estremo rigore con il quale il nostro Gruppo ha continuato a valutare i crediti verso clientela, ha registrato una contrazione della necessità di procedere a rettifiche.

Le rettifiche nette su crediti, sulle attività finanziarie disponibili per la vendita, su quelle detenute sino alla scadenza e su altre operazioni finanziarie si sono assestate a 124,167 milioni, complessivamente in leggero calo rispetto ai 125,417 milioni del periodo di riferimento, peraltro con dinamiche assai differenziate delle sue componenti. La componente crediti è infatti scesa da 123,856 a 93,895 milioni, -24,19%. Essa ha beneficiato sia del miglioramento del quadro economico e sia dell'affinamento delle attività poste in essere nelle varie fasi di erogazione e gestione del credito.

Il rapporto rettifiche nette su crediti verso clientela/crediti verso clientela, il così detto costo del credito annualizzato, ha evidenziato un nuovo significativo miglioramento, attestandosi allo 0,74% rispetto all'1% del 30 giugno 2016 e allo 0,99% di fine 2016.

La componente rettifiche di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita, che nell'esercizio di raffronto era pari a 2,273 milioni, è salita a 29,900 milioni, di cui: 26,022 relativi alla svalutazione delle quote detenute dalla Capogruppo nel Fondo Atlante in conseguenza della messa in liquidazione della Banca Popolare di Vicenza e di Veneto Banca, di cui il citato Fondo Atlante deteneva la quasi totalità delle azioni; 1,194 attinenti all'intervento del FITD Schema Volontario per la Cassa di Risparmio di Cesena; il residuo riferito a titoli azionari non quotati e fondi immobiliari vari.

La sottovoce rettifiche su altre operazioni finanziarie, che nell'esercizio di raffronto aveva registrato uno sbilancio positivo di 0,712 milioni, tra rilascio di fondi di precedenti esercizi e accantonamenti di periodo per svalutazioni di crediti di firma, è risultata negativa per 0,372 milioni.

Il risultato netto della gestione finanziaria si è così affermato a 318,570 milioni, rispetto a 292,320 milioni, +8,98%.

I costi operativi sono ammontati a 239,456 milioni, rispetto a 234,254 milioni, +2,22%. L'incidenza dei costi operativi sul margine d'intermediazione, il così detto «cost income ratio», si è attestato al 54,09% rispetto 56,08% del periodo di raffronto e al 55,31% di fine 2016.

Quanto alle singole componenti, le spese amministrative, per le quali si è proceduto a una riclassifica che riguarda l'accantonamento dei proventi

del fondo di quiescenza, hanno cifrato 256,430 milioni, +1,70%, e sono costituite dalle spese del personale, +2% a 116,966 milioni, e dalle altre spese amministrative, cresciute dell'1,45% a 139,464 milioni. Queste ultime comprendono il contributo ordinario di 10,991 milioni al Fondo di Risoluzione previsto per l'intero corrente esercizio e una stima pari a 3,000 milioni del contributo previsto per il Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi; scontano altresì i ricorrenti aumenti delle spese di consulenza, nonché dei costi informatici legati pure alle normative in costante evoluzione.

La voce accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ha evidenziato un saldo positivo per sbilancio tra rilasci e accantonamenti di fondi pari a 0,676 milioni, rispetto a un accantonamento di 1,575 milioni nel periodo di raffronto.

Le rettifiche su attività materiali e ammortamenti per software hanno sommato 15,787 milioni, +4,38%.

Gli altri proventi di gestione, al netto degli altri oneri di gestione, hanno mostrato un saldo positivo di 32,085 milioni, -7,21%.

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni assolute	Variazioni %
Margine d'interesse	238.819	246.984	-8.165	-3,31
Dividendi	4.561	5.969	-1.408	-23,59
Commissioni nette	148.378	143.190	5.188	3,62
Risultato dell'attività finanziaria	50.979	21.594	29.385	136,08
Margine di intermediazione	442.737	417.737	25.000	5,98
Rettifiche nette su crediti e attività finanziarie	-124.167	-125.417	1.250	-1,00
Risultato netto della gestione finanziaria	318.570	292.320	26.250	8,98
Spese per il personale	-116.966	-114.668	-2.298	2,00
Altre spese amministrative	-139.464	-137.465	-1.999	1,45
Altri oneri/ proventi di gestione	32.085	34.579	-2.494	-7,21
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	676	-1.575	2.251	-142,92
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-15.787	-15.125	-662	4,38
Costi operativi	-239.456	-234.254	-5.202	2,22
Risultato della gestione operativa	79.114	58.066	21.048	36,25
Utili (perdite) delle partecipazioni e su altri investimenti	7.577	6.470	1.107	17,11
Risultato al lordo delle imposte	86.691	64.536	22.155	34,33
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	-25.930	-16.777	-9.153	54,56
Risultato netto	60.761	47.759	13.002	27,22
Utili di pertinenza di terzi	-4.429	-1.361	-3.068	225,42
Utili di pertinenza della Capogruppo	56.332	46.398	9.934	21,41

Note: Il risultato dell'attività finanziaria è costituito dalla somma delle voci 80 - 90 - 100 - 110 del conto economico. L'accantonamento dei ricavi derivanti dagli investimenti del Fondo di Quiescenza è stato riclassificato dalla voce «Spese per il personale» alla voce «Altri oneri/proventi di gestione».

La voce utili/perdite su partecipazioni e su altri investimenti è ammontata a 7,577 milioni, +17,11%.

Il risultato complessivo, al lordo delle imposte, ha segnato 86,691 milioni, +34,33%. Detratte infine le imposte sul reddito per 25,930 milioni, in aumento del 54,56%, e l'utile di pertinenza di terzi pari a 4,429 milioni, si ottiene un utile netto di periodo di 56,332 milioni, rispetto ai 46,398 milioni del semestre di confronto, +21,41%.

Il tasso di imposizione fiscale, inteso come semplice rapporto tra imposte sul reddito e risultato dell'operatività corrente, si è attestato al 29,91% rispetto al 26% del periodo di confronto.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017

Non vi sono fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2017 da segnalare.

LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE

La ripresa economica appare in consolidamento, sia nell'area dell'euro e sia in Italia. Ne hanno preso atto anche gli istituti di ricerca, inclini a migliorare le previsioni sull'anno in corso.

Quanto al nostro Gruppo bancario, appare legittima l'aspettativa che l'accennata dinamica della congiuntura generale possa favorire la tendenza a un ulteriore miglioramento della qualità del credito, con conseguente contenimento dei relativi accantonamenti.

In presenza di tassi stabilmente su livelli minimi, il margine d'interesse è ancora soggetto a pressioni.

Nel complesso, per la seconda parte dell'esercizio ci si può ragionevolmente attendere, salvo eventi esterni al momento non prevedibili e non valutabili, la prosecuzione del processo di miglioramento della redditività.

Sondrio, 9 agosto 2017

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2017**



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO		30-06-2017	31-12-2016
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	740.445	789.612
20.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	857.253	1.019.712
30.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	103.518	96.303
40.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	10.515.090	6.644.437
50.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	94.393	117.023
60.	CREDITI VERSO BANCHE	1.214.862	1.786.732
70.	CREDITI VERSO CLIENTELA	25.711.942	25.313.464
80.	DERIVATI DI COPERTURA	2	-
100.	PARTECIPAZIONI	207.926	208.575
120.	ATTIVITÀ MATERIALI	326.163	320.922
130.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	26.158	23.869
	di cui:		
	- avviamento	7.847	7.847
140.	ATTIVITÀ FISCALI	411.021	484.698
	a) correnti	9.963	73.251
	b) anticipate	401.058	411.447
	b1) di cui alla Legge 214/2011	345.409	360.592
160.	ALTRE ATTIVITÀ	372.311	390.978
TOTALE DELL'ATTIVO		40.581.084	37.196.325

IL PRESIDENTE
Francesco Venosta

I SINDACI
Piergiuseppe Forni, Presidente
Donatella Depperu - Mario Vitali

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		30-06-2017	31-12-2016
10.	DEBITI VERSO BANCHE	6.321.933	2.504.510
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA	26.748.888	27.702.353
30.	TITOLI IN CIRCOLAZIONE	2.991.347	3.231.782
40.	PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE	62.810	73.016
60.	DERIVATI DI COPERTURA	30.081	38.734
80.	PASSIVITÀ FISCALI	44.014	45.636
	a) correnti	1.830	2.963
	b) differite	42.184	42.673
100.	ALTRE PASSIVITÀ	1.457.230	701.529
110.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	43.174	44.805
120.	FONDI PER RISCHI E ONERI:	175.233	181.552
	a) quiescenza e obblighi simili	135.318	130.874
	b) altri fondi	39.915	50.678
140.	RISERVE DA VALUTAZIONE	46.796	41.927
170.	RISERVE	1.100.372	1.033.417
180.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	79.005	79.005
190.	CAPITALE	1.360.157	1.360.157
200.	AZIONI PROPRIE (-)	(25.375)	(25.349)
210.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	89.087	84.652
220.	UTILE (PERDITA) DI PERIODO (+/-)	56.332	98.599
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		40.581.084	37.196.325

IL CONSIGLIERE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE
Mario Alberto Pedranzini

IL DIRIGENTE PREPOSTO
Maurizio Bertoletti



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI		30-06-2017	30-06-2016
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	309.791	341.988
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(70.972)	(95.004)
30.	MARGINE D'INTERESSE	238.819	246.984
40.	COMMISSIONI ATTIVE	157.703	152.445
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(9.325)	(9.255)
60.	COMMISSIONI NETTE	148.378	143.190
70.	DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	4.561	5.969
80.	RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	31.506	(19.954)
90.	RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA	(15)	710
100.	UTILI (PERDITE) DA CESSIONE O RIACQUISTO DI:	13.814	44.931
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	13.866	45.442
	d) passività finanziarie	(52)	(511)
110.	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	5.674	(4.093)
120.	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	442.737	417.737
130.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI:	(124.167)	(125.417)
	a) crediti	(93.895)	(123.856)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(29.900)	(2.273)
	d) altre operazioni finanziarie	(372)	712
140.	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	318.570	292.320
170.	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	318.570	292.320
180.	SPESE AMMINISTRATIVE:	(262.267)	(252.981)
	a) spese per il personale	(122.803)	(115.516)
	b) altre spese amministrative	(139.464)	(137.465)
190.	ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI	676	(1.575)
200.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(8.979)	(8.917)
210.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(6.808)	(6.208)
220.	ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	37.922	35.427
230.	COSTI OPERATIVI	(239.456)	(234.254)
240.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	7.577	6.275
250.	RISULTATO NETTO DELLA VALUTAZIONE AL FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI	(5)	160
270.	UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI	5	35
280.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	86.691	64.536
290.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(25.930)	(16.777)
300.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	60.761	47.759
320.	UTILE (PERDITA) DI PERIODO	60.761	47.759
330.	UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	(4.429)	(1.361)
340.	UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	56.332	46.398

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Voci	30/06/2017	30/06/2016
10. Utile di periodo	60.761	47.759
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
40. Piani a benefici definiti	1.322	(9.977)
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	2	118
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.528	(21.010)
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(977)	506
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	4.875	(30.363)
140. Redditività complessiva (voce 10+130)	65.636	17.396
150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(4.435)	(1.304)
160. Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo	61.201	16.092



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2016	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2017	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		
Capitale							
a) azioni ordinarie	1.393.736	-	1.393.736	-	-	-	-
c) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	83.363	-	83.363	-	-	-	-
Riserve							
a) di utili	1.073.800	-	1.073.800	72.791	-	(4.560)	-
c) altre	5.186	-	5.186	-	-	-	-
Riserve da valutazione	41.797	-	41.797	-	-	-	-
Strumenti di capitale							
Azioni proprie	(25.349)	-	(25.349)	-	-	-	-
Utile di periodo	99.875	-	99.875	(72.791)	(27.084)	-	-
Patrimonio netto del Gruppo	2.587.756	-	2.587.756	-	(27.084)	(4.560)	-
Patrimonio netto di terzi	84.652	-	84.652	-	-	-	-

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2016	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		
Capitale							
a) azioni ordinarie	1.393.736	-	1.393.736	-	-	-	-
c) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	83.363	-	83.363	-	-	-	-
Riserve							
a) di utili	965.679	-	965.679	102.696	-	(6)	-
c) altre	5.186	-	5.186	-	-	-	-
Riserve da valutazione	89.310	-	89.310	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(25.322)	-	(25.322)	-	-	-	-
Utile di periodo	137.500	-	137.500	(102.696)	(34.804)	-	-
Patrimonio netto del Gruppo	2.562.829	-	2.562.829	-	(31.581)	(6)	-
Patrimonio netto di terzi	86.623	-	86.623	-	(3.223)	-	-

Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto							Patrimonio netto del gruppo 30.06.2017	Patrimonio netto di terzi 30.06.2017
Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività complessiva		
-	-	-	-	-	-	-	1.360.157	33.579
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	79.005	4.358
-	-	-	-	-	-	-	1.097.143	44.888
-	-	-	-	-	-	-	3.229	1.957
-	-	-	-	-	-	4.875	46.796	(124)
(26)	-	-	-	-	-	-	(25.375)	-
-	-	-	-	-	-	60.761	56.332	4.429
(26)	-	-	-	-	-	61.201	2.617.287	-
-	-	-	-	-	-	4.435	-	89.087

Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto							Patrimonio netto del gruppo 30.06.2016	Patrimonio netto di terzi 30.06.2016
Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività complessiva		
-	-	-	-	-	-	-	1.360.157	33.579
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	79.005	4.358
-	-	-	-	-	-	-	1.024.757	43.612
-	-	-	-	-	-	-	3.229	1.957
-	-	-	-	-	-	(30.363)	59.110	(163)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(27)	-	-	-	-	-	-	(25.349)	-
-	-	-	-	-	-	47.759	46.398	1.361
(27)	-	-	-	-	-	16.092	2.547.307	-
-	-	-	-	-	-	1.304	-	84.704



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Metodo indiretto)

	30-06-2017	30-06-2016
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	196.332	252.559
- risultato d'esercizio (+/-)	56.332	46.398
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(1.374)	43.000
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	15	(710)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	137.145	134.267
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	15.787	15.125
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri e altri costi/ricavi (+/-)	12.518	17.649
- imposte e tasse non liquidate (+)	25.930	16.777
- rettifiche/riprese di valore nette gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(50.021)	(19.947)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(3.593.313)	(332.223)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	172.431	264.813
- attività finanziarie valutate al fair value	(6.660)	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.894.694)	(39.947)
- crediti v/banche: a vista	17.773	98.758
- crediti v/banche: altri crediti	547.588	188.109
- crediti v/clientela	(482.812)	(850.137)
- altre attività	53.061	6.181
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	3.379.633	84.730
- debiti v/banche: a vista	82.206	178.415
- debiti v/banche: altri debiti	3.758.767	(48.168)
- debiti v/clientela	(923.051)	(699.319)
- titoli in circolazione	(241.966)	314.875
- passività finanziarie di negoziazione	(26.415)	19.999
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	730.092	318.928
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(17.348)	5.066

	30-06-2017	30-06-2016
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	50.212	33.240
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	8.670	5.770
- vendite e rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	39.085	27.453
- vendite di attività materiali	2.457	17
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(42.599)	(20.970)
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(16.455)	(7.686)
- acquisti di attività materiali	(17.030)	(5.181)
- acquisti di attività immateriali	(9.114)	(8.103)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	7.613	12.270
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(26)	(27)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(26.984)	(34.705)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(27.010)	(34.732)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(36.745)	(17.396)

Legenda:

(+) generata (-) assorbita

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio	30-06-2017	30-06-2016
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	789.612	766.097
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(36.745)	(17.396)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(12.422)	(2.209)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	740.445	746.492

NOTE ILLUSTRATIVE

Struttura e contenuto della relazione del primo semestre 2017

La relazione semestrale consolidata del primo semestre 2017 è stata predisposta a norma dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 «Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria ai sensi degli artt. 8 e 21 della legge 6/2/1996 n. 52» e delle disposizioni emanate dalla Consob in materia. Si è inoltre tenuto conto di quanto disposto dalla Consob con delibere n. 15520 del 27/7/2006 e con la Comunicazione n. DEM/6064293 del 28/7/2006 e con comunicazione n. DEM/11070007 del 5/8/2011.

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017 è stata predisposta in conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale n. 34 e risulta costituita da:

- relazione semestrale degli amministratori sulla gestione;
- stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario;
- note illustrative aventi la funzione di commentare i dati della relazione semestrale consolidata e di contenere le informazioni richieste dalla normativa vigente.

Parte generale

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni dichiara che la presente relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità allo IAS 34.

Principi generali di redazione

Nella predisposizione della relazione semestrale consolidata sono stati osservati i seguenti principi generali di redazione dettati dallo IAS 1:

- 1) Continuità aziendale. La relazione semestrale consolidata è stata predisposta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale: attività, passività ed operazioni «fuori bilancio» sono state pertanto valutate secondo valori di funzionamento. Al riguardo si specifica che gli organi di amministrazione e controllo valutano con estrema attenzione la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale. Tale presupposto è ampiamente perseguito e non sono necessarie dettagliate analisi a supporto di tale postulato oltre all'informativa che emerge dal contenuto della relazione semestrale consolidata e dalla relazione di gestione.
In considerazione della struttura della raccolta basata essenzialmente su conti correnti della clientela, operazioni di pronti contro termine ed impieghi prevalentemente indirizzati a clientela retail e piccole e medie imprese su cui il Gruppo mantiene un costante monitoraggio e della prevalenza di titoli di stato e strumenti obbligazionari di primari emittenti si ritiene non sussistano, pur prendendo atto delle difficoltà evidenziate nel recente passato dai cosiddetti titoli del «debito sovrano», criticità che possano influire negativamente sulla solidità patrimoniale e sull'equilibrio reddituale del Gruppo, che sono i presupposti della continuità aziendale.
- 2) Contabilizzazione per competenza economica. Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario in base alla maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.
- 3) Coerenza di presentazione della relazione semestrale consolidata. La presentazione e la classificazione delle voci vengono mantenute da un esercizio all'altro allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni a meno di variazioni richieste da un Principio

Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure anche solo opportuna a far sì che un'altra presentazione o classificazione non sia più appropriata in termini di rilevanza e affidabilità nella rappresentazione delle informazioni.

Quando la presentazione o classificazione di voci di bilancio viene modificata, gli importi comparativi, qualora sia fattibile, vengono riclassificati, indicando anche la natura e i motivi della riclassifica. Gli schemi di bilancio e le note illustrative sono stati predisposti in conformità a quanto previsto dal Provvedimento Banca d' Italia del 22 dicembre 2005 e successive modificazioni.

- 4) Rilevanza e aggregazione. Ogni classe rilevante di voci simili viene esposta distintamente in bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile vengono presentate distintamente a meno che siano irrilevanti.
- 5) Divieto di compensazione. Attività, passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro se non è richiesto o consentito da un Principio Contabile Internazionale o da una interpretazione oppure sia espressamente previsto dagli schemi di bilancio per le banche.
- 6) Informativa comparativa. Le informazioni comparative vengono fornite per il periodo precedente per tutti i dati esposti nei prospetti di bilancio ad eccezione di quando un Principio Contabile Internazionale o una interpretazione consenta diversamente. Vengono incluse anche delle informazioni di commento e descrittive quando ciò favorisce una migliore comprensione del bilancio consolidato di riferimento.

Nella predisposizione della relazione semestrale consolidata si è comunque applicata la normativa nazionale ove compatibile con i principi IAS. Pertanto la relazione semestrale consolidata recepisce quanto previsto in materia dal D. Lgs. 136/2015, dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione (art. 2428 c.c.), Controllo Contabile (art. 2409-bis c.c.).

Tutti i dati contenuti negli schemi e nelle note illustrative sono espressi in migliaia di euro.

Area e metodi di consolidamento

La relazione semestrale consolidata rappresenta unitariamente la situazione patrimoniale, finanziaria e i risultati economici al 30 giugno 2017 del Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio, che comprende la capogruppo, la Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA, la società Factorit S.p.a., la Sinergia Seconda, la società Popso Covered Bond S.r.l. e delle entità di cui il gruppo detiene il controllo come definito dall' IFRS 10.

Il consolidamento integrale riguarda le seguenti società controllate:

Denominazione	Sede	Tipo rapporto ⁽¹⁾	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %	Disponibilità voti %
Banca Popolare di Sondrio (Suisse) S.A.	Lugano	1	(CHF) 180.000	100	100
Factorit S.p.a.	Milano	1	85.000	60,5	60,5
Sinergia Seconda S.r.l.	Milano	1	60.000	100	100
Pirovano Stelvio S.p.a. **	Sondrio	1	2.064	100	100
Immobiliare San Paolo S.r.l. **	Tirano	1	10 *	100	100
Immobiliare Borgo Palazzo S.r.l.**	Tirano	1	10 *	100	100
Popso Covered Bond srl	Conegliano V.	1	10	60	60

⁽¹⁾ 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

4 = altra forma di controllo

* partecipata da Sinergia Seconda S.r.l.

** partecipazioni non rientranti nel gruppo bancario

Inoltre è stato oggetto di consolidamento il Fondo Immobiliare Centro delle Alpi Real Estate di cui la Capogruppo detiene la totalità delle quote. Il controllo, così come definito dall'IFRS 10, si configura come l'esposizione o il diritto a risultati variabili derivanti dal coin-

volgimento nell'investimento e la capacità di influenzare questi risultati attraverso il potere sull'investimento e può essere ottenuto in vari modi, tra cui l'esposizione ai rischi e ai benefici, e non più solo come risultato del potere di indirizzare le politiche finanziarie ed operative.

La società a controllo congiunto di seguito indicata è valutata al patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Tipo rapporto ⁽¹⁾	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %	Disponibilità voti %
Rajna Immobiliare S.r.l.	Sondrio	7	20	50	50

⁽¹⁾ 7 = controllo congiunto.

Sono altresì comprese nell'area di consolidamento le partecipazioni su cui la Capogruppo esercita un'influenza notevole in quanto la quota detenuta direttamente o indirettamente è compresa tra il 20% e il 50%, oppure, pur nel caso di una interessenza minore, si è in presenza di una o più delle seguenti circostanze:

- la rappresentanza nel consiglio di amministrazione o nell'organo equivalente della partecipata;
- la partecipazione nel processo decisionale, inclusa la partecipazione alle decisioni in merito ai dividendi;
- il verificarsi di rilevanti operazioni tra la partecipante e la partecipata;
- l'interscambio di personale dirigente;
- la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Queste società vengono valutate al patrimonio netto con esclusione di quelle poco significative che sono valutate al costo.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo e il suo successivo adeguamento di valore sulla base delle quote di pertinenza del patrimonio netto. La quota di pertinenza dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevata a specifica voce del conto economico.

Le percentuali di possesso sono specificate nella tabella seguente:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in migliaia)	Quota di partecip. %
Alba Leasing S.p.a.	Milano	357.953	19,264
Arca Vita S.p.a.	Verona	208.279	14,837
Banca della Nuova Terra S.p.a.	Milano	31.315	19,609
Arca Holding S.p.a.	Milano	50.000	21,137
Unione Fiduciaria S.p.a.	Milano	5.940	24,000
Polis Fondi Srgpa	Milano	5.200	19,600
Servizi Internazionali e Strutture Integrate 2000 S.r.l.	Milano	75	33,333
Bormio Golf S.p.a.	Bormio	631	25,237
Lago di Como Gal Scrl	Canzo	22	28,953
Sofipo S.A.	Lugano	(CHF) 2.000 *	30,000
Acquedotto dello Stelvio S.r.l.	Bormio	21 **	27,000
Sifas S.p.a.	Bolzano	1.209 **	21,614

* partecipata da Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

** partecipata da Pirovano Stelvio S.p.a.

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, assumendo la totalità delle attività e passività, delle garanzie, impegni e altri conti d'ordine, nonché dei proventi e degli oneri delle imprese partecipate.

L'eliminazione di proventi e oneri d'importo irrilevante, relativi a operazioni concluse alle normali condizioni di mercato e di oneroso recepimento, sono state omesse. I bilanci delle stesse sono stati opportunamente riclassificati e ove necessario rettificati per uniformarli ai principi contabili adottati dal gruppo.

Non sono oggetto di consolidamento le società non partecipate per le quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto poiché il pegno ha lo scopo di tutelare i crediti concessi e non di influire sulle politiche gestionali per usufruire dei benefici economici derivanti.

Le valutazioni e assunzioni significative adottate per stabilire l'esistenza del controllo sono anche riportate al punto 7 «Partecipazioni» delle presenti note illustrative «Parte relativa alle principali voci di bilancio».

Non esistono restrizioni significative riguardanti attività/passività del Gruppo di cui al paragrafo 3 del IFRS 12.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

La valorizzazione in euro della relazione semestrale della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA avviene applicando il cambio ufficiale alla data di chiusura del periodo per attività e passività di stato patrimoniale, mentre costi e ricavi sono stati convertiti sulla base di un cambio medio di periodo. Le differenze da conversione sono imputate alla voce «riserve».

Eventi successivi alla data di riferimento della relazione semestrale consolidata

Nel periodo di tempo intercorso tra la data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata e la sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione avvenuta il 9/8/2017 non sono intervenuti fatti che comportino una rettifica dei dati approvati in tale sede né si sono verificati fatti di rilevanza tale da richiedere una integrazione all'informativa fornita.

Altri aspetti

Nel periodo in rassegna i principi contabili adottati sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto a quelli adottati nell'esercizio 2016.

La relazione semestrale consolidata è corredata dalla relazione sulla gestione ed è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative.

La predisposizione della relazione semestrale consolidata richiede il ricorso a stime e valutazioni che possono impattare in modo significativo sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico riguardanti in particolare crediti, valutazione di attività finanziarie e quantificazione fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri, utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value per strumenti non quotati in mercati attivi. Dette stime di valutazione sono state effettuate in ottica di continuità aziendale escludendo ipotesi di cessioni forzate delle attività oggetto di valutazione. Nel commento delle politiche contabili relative agli aggregati del bilancio vengono forniti i relativi dettagli informativi; inoltre nella presente relazione semestrale consolidata non sono state esposte, in conformità alla facoltà prevista dallo IAS 34, tutte le informazioni che vengono fornite nel bilancio d'esercizio.

La Capogruppo e le altre società del Gruppo hanno definito i processi di stima a supporto del valore di iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017, così come previsto dai principi contabili vigenti e dalle normative di riferimento.

Detti processi sono basati in larga misura su stime di recuperabilità futura dei valori iscritti in bilancio secondo le regole dettate dalle norme vigenti e sono stati svolti in un'ottica di continuità aziendale, ossia prescindendo da ipotesi di liquidazione forzata delle poste oggetto di valutazione.

L'indagine svolta conforta i valori di iscrizione delle poste menzionate al 30 giugno 2017. Si precisa tuttavia che il processo valutativo descritto è reso particolarmente complesso dal perdurare di un contesto macroeconomico e di mercato che rende sempre difficoltosa la formulazione di previsioni andamentali, anche di breve periodo, relative ai parametri di natura finanziaria che influenzano in modo rilevante i valori oggetto di stima.

I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica dei valori menzionati ai precedenti capoversi sono quindi significativamente influenzati dal quadro macroeconomico e di mercato, che potrebbe registrare, come già verificatosi nel passato, rapidi mutamenti ad oggi non prevedibili, con conseguenti effetti, anche rilevanti, sui valori riportati nella situazione semestrale al 30 giugno 2017.

La situazione semestrale consolidata viene sottoposta a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., a cui è stato conferito l'incarico di revisione per il novennio 2017/2025 con delibera assembleare del 29 aprile 2017.

IFRS 9: il nuovo principio contabile sugli strumenti finanziari

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 «Strumenti finanziari» destinato a sostituire, a partire dal 1° gennaio 2018, il principio contabile IAS 39 che attualmente disciplina la classificazione e misurazione degli strumenti finanziari.

L'IFRS 9 introduce importanti novità per quanto riguarda le aree di «classificazione e misurazione degli strumenti finanziari», dell'«impairment» e dell'«hedge accounting».

Il nuovo principio, omologato dalla Commissione Europea in data 22 novembre 2016 tramite iscrizione su Gazzetta Ufficiale (Regolamento UE 2016/2067 della Commissione) si applicherà a partire dal 1° gennaio 2018 pur consentendone, alternativamente, un'applicazione anticipata.

Come noto la crisi finanziaria mondiale ha avuto, tra i suoi effetti, anche il diffondersi di una convinzione secondo cui le regole contabili avevano contribuito ad una accelerazione ed un inasprimento della crisi con particolare riguardo alla ritardata rilevazione delle perdite su crediti e sulle altre attività finanziarie. Così lo IASB ha iniziato nel 2008 il progetto volto alla sostituzione dello IAS 39 che è proceduto per fasi. In relazione a quanto sopra il Gruppo ha ritenuto necessario attivarsi al riguardo già nel corso dell'esercizio 2015 durante il quale si era già provveduto ad effettuare una «gap analysis» volta a identificare i possibili impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio, sia con riferimento alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari che al nuovo modello di impairment per il calcolo delle rettifiche di valore sui crediti, basato su un approccio «expected losses» (anziché «incurred losses» come richiesto nel vigente IAS 39).

Nel corso del 2016 il Gruppo ha avviato dei cantieri progettuali con l'obiettivo di proseguire nelle analisi di impatto derivanti dall'introduzione del principio contabile ed avviare la fase di disegno del modello operativo *target*.

La responsabilità del coordinamento delle attività progettuali è attribuita congiuntamente all'area Amministrazione e contabilità generale, all'area Controllo Rischi e al Servizio Sistemi Informativi della Capogruppo. La *governance* di progetto prevede anche il coinvolgimento del top management e della Direzione tramite conduzione di Comitati Guida regolarmente convocati, volti a definire le linee guida implementative, e il coinvol-

gimento su base continuativa delle Funzioni di controllo tra cui la Convalida e la Revisione Interna.

L'iniziativa progettuale, in ragione delle numerose aree di impatto riguardanti i processi aziendali, i modelli di misurazione del rischio e la struttura organizzativa prevede due «cantieri» principali rispettivamente responsabili della classificazione e misurazione degli strumenti finanziari (c.d. *Classification & Measurement*) e della misurazione delle perdite attese (c.d. *Impairment*). Per quanto riguarda le attività di adeguamento inerenti l'*hedge accounting* il Gruppo ha deciso, in continuità con quanto attualmente in essere e come previsto dal nuovo riferimento contabile, di mantenere l'applicazione dello IAS 39.

Con riferimento alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, il Gruppo ha condotto le attività inerenti l'interpretazione del principio contabile, l'individuazione dei processi aziendali coinvolti e delle possibili aree di impatto. L'esecuzione di tali attività ha permesso di individuare la nuova declinazione dei processi contabili ed avviare la fase di disegno del modello target.

Alla luce delle attività di simulazione condotte relativamente alla nuova classificazione contabile, guidata dal modello di business e dalle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa degli strumenti, non sono attese variazioni significative nella composizione del portafoglio sulla base della categoria contabile. Nel dettaglio, la quota principale del portafoglio iscritta al costo ammortizzato continuerà ad essere contabilizzata come tale mentre, per una parte marginale di strumenti finanziari è possibile una variazione del trattamento contabile da costo ammortizzato («*held to maturity*» e «*loans and receivable*») al *fair value* con impatto a conto economico («*fair value through profit and loss*»).

In relazione alle attività inerenti il modello di svalutazione (c.d. *impairment*) è stato definito il perimetro degli strumenti finanziari del Gruppo soggetti all'applicazione del principio e avviata la definizione delle metodologie per la stima dei parametri di rischio e per la conduzione della *staging allocation*. In ottica di coerenza delle metodologie di misurazione del rischio in uso, il Gruppo si pone l'obiettivo di sviluppare modelli e metodologie ai fini IFRS9 valorizzando, per quanto opportuno, le prassi e i processi già attualmente seguiti nei processi aziendali.

Sono state effettuate le scelte metodologiche preliminari (es. probabilità di default *lifetime*, parametri di rischio su base *point-in-time*, applicazione di scenari macroeconomici multipli) finalizzate alla determinazione della perdita attesa e definiti i principali criteri di attribuzione degli strumenti finanziari nelle diverse classi di rischio proposte dalla normativa.

Le scelte effettuate relativamente alla classificazione, misurazione e svalutazione degli strumenti finanziari del Gruppo sono state oggetto di simulazioni quantitative al fine di determinare i possibili impatti attesi dall'adozione del principio.

Il progetto di adeguamento al nuovo principio contabile prevede un costante dialogo con la Banca Centrale Europea volto a condividere lo stato di avanzamento del progetto nonché i principali orientamenti intrapresi. Tale confronto proseguirà, anche intensificandosi, durante il 2017.

Nei primi mesi del 2017 è stata effettuata l'attività di definizione dei requisiti di business funzionali all'implementazione delle procedure necessarie per l'adeguamento al principio IFRS 9. A partire da marzo 2017 sono state avviate le attività di analisi funzionali e di disegno dei processi, con identificazione dei relativi impatti, che si sono chiuse con l'avvio della fase di implementazione.

A partire dal secondo semestre 2017, al fine di testare il modello operativo target con tempistiche consone alla portata delle evoluzioni normative, sarà avviata l'elaborazione parallela (all'attuale *framework* contabile IAS39) della classificazione contabile degli strumenti finanziari e della misurazione dell'*impairment*, sulla base dello standard IFRS 9.

IFRS 15 «Ricavi generati dai contratti con la clientela»

Il principio contabile IFRS 15, pubblicato in data 28 maggio 2014, introduce un unico modello per la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con la clientela e sostituisce i

precedenti principi in materia quali lo IAS 18, lo IAS 11 e le relative interpretazioni. L'entità è chiamata a riconoscere i ricavi in funzione del compenso che ci si attende di ricevere a fronte dei prodotti o servizi resi, che viene calcolato sulla base di cinque passi: l'identificazione del contratto, l'individuazione delle singole obbligazioni insite nello stesso, la determinazione del prezzo della transazione, l'allocazione del prezzo a ciascuna delle singole obbligazioni e il riconoscimento dei ricavi al momento in cui il cliente ottiene il controllo del prodotto o servizio. L'applicazione obbligatoria è prevista per il 1° gennaio 2018. Il Gruppo ha avviato un progetto nel corso del 2015 che è continuato nell'esercizio 2016, finalizzato all'analisi dei principali contratti in funzione delle nuove regole. Nel corso del 2017 è stata effettuata una serie di approfondimenti al fine di definire come approcciare il nuovo principio e come adeguare processi e sistemi. Si ritiene ragionevolmente che gli impatti economici non saranno significativi. È in corso l'attività di verifica degli impatti e dei relativi interventi operativi.

Parte relativa alle principali voci della relazione semestrale consolidata

1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Criteri di classificazione

In tale voce sono allocati i titoli di debito, di capitale, oltre ai certificati di partecipazione in OICR acquistati con finalità di negoziazione. Vi sono inclusi anche i contratti derivati, con fair value positivo, ad esclusione di quelli di copertura, e pure quelli separati contabilmente dal sottostante strumento finanziario strutturato quando ne siano soddisfatti i requisiti per lo scorporo. Un contratto derivato è uno strumento finanziario il cui valore è legato all'andamento di un tasso d'interesse, del corso di uno strumento finanziario, del prezzo di una merce, del tasso di cambio di una valuta, di un indice di prezzi o tassi o di altri indici; è regolato a scadenza e richiede un investimento netto iniziale limitato. Lo scorporo di un derivato da uno strumento finanziario complesso avviene quando le 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 e gli strumenti ibridi cui appartengono non sono contabilizzati a fair value con le relative variazioni rilevate a conto economico.

Criteri di iscrizione

Le attività destinate al portafoglio di negoziazione sono iscritte alla data di regolamento in base al loro fair value, che corrisponde di norma al corrispettivo versato con esclusione dei costi e proventi di transazione che sono imputati direttamente a conto economico.

Gli strumenti derivati di negoziazione sono contabilizzati secondo il principio della data di «contrattazione» e vengono registrati al valore corrente al momento dell'acquisizione.

Criteri di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale le attività finanziarie di negoziazione sono valutate in base al fair value alla data di riferimento. Il fair value viene calcolato, per gli strumenti quotati su mercati ufficiali utilizzando di norma il prezzo di riferimento rilevabile sul mercato, mentre per gli strumenti non quotati su mercati ufficiali il fair value viene rile-

vato attraverso l'utilizzo dei prezzi forniti da provider informativi quali Bloomberg e Reuters. Ove non sia possibile ricorrere a quanto sopra si impiegano stime e modelli valutativi che fanno riferimento a dati rilevabili sul mercato ove disponibili; detti metodi si basano, ad esempio, su valutazione di strumenti quotati con caratteristiche simili, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, tenendo in considerazione nella determinazione del tasso il rischio creditizio dell'emittente.

Gli strumenti di capitale per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile sono mantenuti al costo.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali relative agli strumenti finanziari detenuti per la negoziazione sono rilevate a conto economico del periodo nel quale emergono alla voce «Risultato netto dell'attività di negoziazione». Se per tali attività vi è qualche obiettiva evidenza che abbiano subito una riduzione di valore (impairment), tali attività sono ridotte dell'importo della perdita con imputazione a conto economico. Qualora tali perdite vengano meno non è consentito il ripristino del valore originario. Gli utili e le perdite realizzati dalla cessione o dal rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni di fair value del portafoglio di negoziazione nonché le riduzioni di valore (impairment) delle attività finanziarie valutate al costo sono rilevati a conto economico nella voce «risultato netto dell'attività di negoziazione».

Gli interessi attivi e i dividendi sono rilevati rispettivamente nelle voci di conto economico «interessi attivi e proventi assimilati» e «dividendi e proventi simili».

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie di negoziazione sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

2. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteria di classificazione

In tale voce sono incluse le attività finanziarie non derivate, non ricomprese nei portafogli Crediti, Attività finanziarie detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza. In particolare, sono inclusi i titoli non oggetto di attività di negoziazione e i possessi azionari non qualificabili come partecipazioni di controllo, controllo congiunto o collegamento e che non sono detenuti per «trading».

Criteria di iscrizione

Le attività incluse in questa voce sono iscritte alla data di regolamento. I titoli del portafoglio disponibile per la vendita sono inizialmente registrati in base al fair value che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato per acquisirli.

Fatte salve le deroghe previste dallo IAS 39, non sono possibili trasferimenti dal portafoglio disponibile per la vendita ad altri portafogli e viceversa. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle «Attività detenute sino a scadenza», il valore di iscrizione è rappresentato dal fair value al momento del trasferimento.

Criteria di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate in base al fair value, secondo i criteri illustrati per le Attività finanziarie detenute per la negoziazione.

I titoli di capitale il cui fair value non può essere attendibilmente rilevato sono mantenuti al costo. Tra questi rientrano titoli azionari detenuti in un'ottica di sostegno all'attività tipica e di supporto allo sviluppo delle realtà territoriali in cui opera il Gruppo. Tali strumenti rappresentano la prevalenza dei titoli di capitale classificati in tale portafoglio. Per dette partecipazioni e in considerazione del fatto che l'applicazione di tecniche di valutazione utilizzerebbe significativi fattori discrezionali e non di mercato il fair value non risulta attendibilmente determinabile.

A ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, è verificata l'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment). Eventuali successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Le disposizioni adottate dal Gruppo prevedono che, per i titoli di capitale, debba essere effettuato l'impairment test al superamento di almeno uno dei seguenti vincoli:

- una riduzione cumulata del fair value superiore al 20% dell'original cost fa sorgere la necessità di valutare la presenza di altre caratteristiche tali da rendere necessario l'impairment. In ogni caso una riduzione cumulata del fair value superiore al 50% dell'original cost è da ritenersi significativa e genera impairment automatico.
- una riduzione continuativa per almeno più di 9 mesi del fair value dello strumento fa sorgere la necessità di valutare la presenza di altre caratteristiche tali da rendere necessario l'impairment. In ogni caso una riduzione cumulata del fair value per oltre 18 mesi è da ritenersi duratura e genera impairment automatico.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi calcolati con il metodo del tasso di interesse effettivo, che tiene conto delle differenze tra il costo e il valore di rimborso, sono rilevati a conto economico.

I proventi e gli oneri derivanti da una variazione di fair value, al netto del relativo effetto fiscale differito, sono registrati in apposita riserva di patrimonio netto, denominata «Riserve da valutazione», sino a che l'attività non è cancellata o sia rilevata una perdita di valore; al momento della cancellazione o della rilevazione della perdita di valore l'utile o la perdita cumulati sono imputati a conto economico. I dividendi sono registrati nella voce di conto economico «dividendi e proventi simili». Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla riduzione del valore dell'attività finanziaria, le riprese di valore su titoli di debito sono imputate a conto economico, mentre quelle su titoli di capitale sono imputate ad apposita riserva di patrimonio netto denominata «Riserva da valutazione».

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Criteria di classificazione

In tale voce sono allocati titoli di debito, per lo più non quotati, che il Gruppo ha la capacità e volontà di mantenere fino alla scadenza.

Criteri di iscrizione

Le attività destinate al portafoglio detenuto fino alla scadenza vengono iscritte alla data di regolamento in base al loro fair value che corrisponde di norma al corrispettivo versato comprensivo degli oneri di transazione.

Eventuali attività iscritte a valore dell'emendamento allo IAS 39 in tema di applicazione del «fair value» recepito dall'Unione Europea con Regolamento (CE) n. 1004/2008 del 15/10/2008 sono valutate, se iscritte entro il 31 ottobre 2008, al fair value all'1/7/2008; quelle iscritte successivamente sulla base del fair value alla data della riclassifica.

Criteri di valutazione

Successivamente alla loro iscrizione iniziale sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo e sottoponendo tali attività finanziarie a impairment test se ricorrono evidenze sintomatiche dello stato di deterioramento della solvibilità degli emittenti.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali sono rilevate secondo il processo di ammortamento finanziario.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie detenute fino a scadenza sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse.

4. Crediti

4.1 Crediti per cassa

Criteri di classificazione

Il portafoglio crediti include i crediti per cassa verso banche o clientela, sia erogati direttamente dal Gruppo sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotati in un mercato attivo. Nella voce crediti rientrano, inoltre, i crediti commerciali, le operazioni pronti contro termine, i crediti originati da operazioni di leasing finanziario e i titoli acquistati in sottoscrizione o collocamento privato, con pagamenti determinati o determinabili, non quotati in mercati attivi.

Criteri di iscrizione

I crediti e finanziamenti sono allocati nel portafoglio crediti inizialmente al momento della loro erogazione o del loro acquisto e non possono essere successivamente trasferiti ad altri portafogli.

Tra i crediti sono comprese le anticipazioni a fronte di cessione di crediti pro-solvendo ovvero in regime di pro-soluto senza trasferimento sostanziale dei rischi e benefici. Sono pure compresi i crediti ceduti alla società iscritti nei confronti del debitore ceduto per i quali si è rilevato il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici in capo al cessionario.

Le operazioni di pronti contro termine sono iscritte in bilancio come operazioni di raccolta o impiego. In particolare, le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate in bilancio come debiti per l'importo incassato a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come credito per l'importo versato a pronti. Le movimentazioni in entrata e in uscita del portafoglio crediti per operazioni non ancora regolate sono governate dal criterio della «data di regolamento». I crediti inizialmente sono contabilizzati in base al loro fair value nel momento dell'erogazione o dell'acquisto, valore che corrisponde di norma all'importo erogato o al valore corrente versato per acquisirli.

Il valore di prima iscrizione include anche gli eventuali costi o ricavi di transazione anticipati e direttamente attribuibili a ciascun credito.

Criteria di valutazione

Le valutazioni successive alla rilevazione iniziale sono effettuate in base al principio del costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è pari al valore iniziale al netto di eventuali rimborsi di capitale, variato in aumento o diminuzione per le rettifiche e riprese di valore e per l'ammortamento della differenza tra importo erogato e quello rimborsabile a scadenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi di cassa futuri all'ammontare del credito erogato rettificato dei costi o ricavi di diretta imputazione. I crediti a breve termine e quelli senza una scadenza definita o a revoca sono iscritti al costo storico in considerazione del fatto che il calcolo del costo ammortizzato non produce scostamenti significativi rispetto a tale valore. Il tasso di interesse effettivo rilevato inizialmente, o contestualmente alla variazione del parametro di indicizzazione del finanziamento, viene sempre utilizzato successivamente per aggiornare i flussi previsti di cassa, ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale i crediti sono sottoposti a «impairment test» per verificare l'eventuale presenza di perdite di valore dipendenti dal deterioramento della solvibilità dei debitori.

Ai fini della valutazione i crediti sono classificati in due macro categorie costituite dai cosiddetti crediti deteriorati e dai crediti in bonis.

In accordo con le definizioni di «Non- performing exposure» («NPE») previste dagli Implementing Technical Standards («ITS») dell'EBA, recepite dalla Commissione Europea, le attività finanziarie deteriorate sono ripartite nelle categorie delle sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate; la somma di tali categorie corrisponde all'aggregato Non-Performing Exposures di cui agli ITS. Le categorie di esposizioni incagliate e di esposizioni ristrutturate precedentemente previste sono state abrogate.

Le sofferenze sono date dalle esposizioni in essere nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita formulate. Si prescinde, pertanto, dall'esistenza di eventuali garanzie poste a presidio delle esposizioni.

Per inadempienze probabili sono da intendersi esposizioni creditizie, diverse dalle sofferenze, per le quali il Gruppo giudichi improbabile che, senza il ricorso ad azioni quali l'escusione delle garanzie, il debitore adempia integralmente (in linea capitale e/o interessi) alle sue obbligazioni creditizie.

Per esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate sono invece da intendersi le esposizioni diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento, sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni e superano una prefissata soglia di materialità. Le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate possono essere determinate facendo riferimento, alternativamente, al singolo debitore o - per le sole esposizioni verso soggetti retail - alla singola transazione.

La valutazione dei crediti può essere effettuata in modo analitico o forfetario. La perdita di valore sui singoli crediti si ragguaglia alla differenza negativa tra il loro valore recuperabile e il relativo costo ammortizzato. Nel caso della valutazione analitica il valore recuperabile è dato dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato in funzione dei seguenti elementi:

- a) valore dei flussi di cassa contrattuali al netto delle perdite previste calcolate tenendo conto sia della capacità del debitore di assolvere le obbligazioni assunte sia del valore delle eventuali garanzie reali o personali che assistono il credito;
- b) del tempo atteso di recupero, stimato anche in base allo stato delle procedure in atto per il recupero;
- c) tasso interno di rendimento.

La valutazione delle posizioni a sofferenza avviene su base analitica o forfetaria. Per la valutazione analitica dei crediti in sofferenza sono utilizzati i seguenti parametri di calcolo:

- a) previsioni di recupero effettuate dai gestori delle posizioni;
- b) tempi attesi di recupero stimati su base storico statistica;
- c) tassi di attualizzazione originari o effettivi contrattuali in essere al momento della classificazione della posizione a sofferenza.

La valutazione forfetaria viene applicata a posizioni con esposizione complessiva contenuta non superiore a determinati «valori-soglia» pro-tempore individuati mediante l'adozione di processi valutativi snelli, prevalentemente di carattere automatico utilizzando specifici coefficienti definiti internamente sulla base di mirate analisi quantitative.

Anche le inadempienze probabili, all'interno delle quali sono altresì classificati i crediti oggetto di piano di ristrutturazione, sono valutate in modo analitico o forfetario. Per la valutazione analitica sono utilizzati i seguenti parametri di calcolo:

- a) previsioni di recupero effettuate dagli uffici addetti;
- b) tempi attesi di recupero stimati su base storico-statistica;
- c) tassi di attualizzazione originari rappresentati dai tassi effettivi contrattuali in vigore al momento della classificazione della posizione a inadempienza probabile o, con specifico riferimento ai crediti oggetto di piano di ristrutturazione, in vigore antecedentemente la stipula dell'accordo con il debitore.

La svalutazione forfetaria avviene con metodologia analoga a quella applicata alle sofferenze forfetarie per le posizioni per le quali non vi sono specifiche previsioni di perdita individualmente imputabili a livello di singolo rapporto. A tali crediti si applica una rettifica di valore determinata in modo forfetario sulla base di mirate analisi storico/statistiche delle perdite rilevate sugli stessi.

Le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate sono rilevate per il tramite di procedure automatizzate che estrapolano le posizioni oggetto di anomalia sulla base di determinati parametri fissati dall'Organo di Vigilanza. Le stesse sono oggetto di valutazione attribuita analiticamente a ciascuna posizione di rischio assunta. In assenza di specifiche previsioni di perdita individualmente imputabili a livello di singolo rapporto, la valutazione tiene conto delle perdite rilevate storicamente sulla categoria di esposizioni, pure sulla base della forma tecnica di utilizzo, delle garanzie in essere e dell'anzianità dello scaduto. Gli uffici incaricati attivano opportune analisi statistiche volte a determinare fattori rettificativi adeguati alla presente categoria di crediti.

I crediti per i quali non si individuano evidenze oggettive di perdita, i cosiddetti crediti in bonis, sono soggetti a valutazione collettiva. A tali crediti aggregati in classi omogenee con caratteristiche simili in termini di rischio di credito, vengono applicati i tassi di perdita stimati su base storico statistica ed espressi dalla probabilità di insolvenza della controparte (PD) e del tasso di perdita in caso di insolvenza del credito (LGD). Per tali crediti la perdita attesa (data dall'ammontare nominale del credito moltiplicato per PD e LGD) viene rettificata con il parametro LCP (Loss Confirmation Period) che esprime per le diverse categorie di crediti omogenee il ritardo tra il momento in cui si deteriorano le condizioni finanziarie del cliente e il recepimento di tale situazione da parte del Gruppo.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi su crediti erogati sono classificati alla voce «interessi attivi e proventi assimilati».

Le riduzioni ed i recuperi di parte o degli interi importi precedentemente svalutati sono iscritti a conto economico.

Eventuali riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle svalutazioni (individuali e collettive) contabilizzate in precedenza.

Criteria di cancellazione

I crediti sono cancellati dal bilancio quando si verifica il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici e non sia mantenuto alcun controllo sugli stessi.

4.2 Crediti di firma

Criteria di classificazione

I crediti di firma sono costituiti da tutte le garanzie personali e reali rilasciate a fronte di obbligazioni di terzi.

Criteria di iscrizione e valutazione

I crediti di firma sono valutati sulla base della rischiosità della forma tecnica di utilizzo e tenuto conto del merito creditizio del debitore.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Le commissioni maturate sono rilevate nella voce di conto economico «commissioni attive». Le perdite di valore da impairment, nonché le successive riprese di valore, vengono registrate a conto economico alla voce «rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie» con contropartita alla voce altre passività.

5. Attività finanziarie valutate al fair value

Nel portafoglio «attività finanziarie valutate al fair value» sono allocati quei titoli per i quali si è ritenuto di applicare la cosiddetta «fair value option». Vengono applicati gli stessi criteri di iscrizione, valutazione e cancellazione stabiliti per le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Le componenti reddituali relative agli strumenti classificati come attività finanziarie valutate al fair value sono rilevate a conto economico del periodo nel quale emergono alla voce «risultato netto delle attività e passività valutate al fair value».

6. Operazioni di copertura

Criteria di classificazione e iscrizione

Il portafoglio dei contratti derivati di copertura dei rischi accoglie gli strumenti derivati impiegati dal Gruppo con la finalità di neutralizzare o minimizzare le perdite rilevabili su elementi dell'attivo o del passivo oggetto della protezione.

Le relazioni di copertura dei rischi di mercato possono assumere due differenti configurazioni:

- a) coperture del fair value, per coprire l'esposizione alla variazione del fair value di una posta di bilancio attribuibile a un particolare rischio;
- b) coperture dei flussi di cassa, per coprire l'esposizione a variazioni di flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste di bilancio.

Affinché un'operazione possa essere contabilizzata come «operazione di copertura» è necessario siano soddisfatte le seguenti condizioni: a) la relazione di copertura deve essere formalmente documentata, b) la copertura deve essere efficace nel momento in cui ha inizio e prospetticamente durante tutta la vita della stessa. L'efficacia viene verificata ricorrendo ad apposite tecniche e sussiste quando le variazioni di fair value (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente le varia-

zioni dello strumento coperto (il risultato del test si colloca in un intervallo tra l'80% e il 125%). La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o situazione infrannuale. Nel caso il test di efficacia evidenzi una insufficiente relazione di copertura lo strumento viene allocato nel portafoglio di negoziazione.

Gli strumenti di copertura sono contabilizzati secondo il principio della «data di contrattazione».

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Le relazioni di copertura del fair value sono valutate e contabilizzate secondo i seguenti principi:

- 1) gli strumenti di copertura sono valutati al valore equo; il fair value degli strumenti quotati in mercati attivi (efficienti) è dato dalle quotazioni di chiusura dei mercati, mentre per gli strumenti non quotati in mercati attivi corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi, determinato tenendo conto dei diversi profili di rischio insiti negli strumenti oggetto di valutazione. Le tecniche di valutazione utilizzate sono quelle normalmente adottate dal mercato. Le conseguenti plusvalenze e minusvalenze vengono iscritte a conto economico alla voce «Risultato netto dell'attività di copertura» in contropartita al cambiamento di valore contabile dell'elemento coperto;
- 2) le posizioni coperte sono valutate al valore equo e la plusvalenza o minusvalenza attribuibile al rischio coperto è rilevata a conto economico sempre nella voce «Risultato netto dell'attività di copertura».

Qualora la copertura non soddisfi più i criteri per la contabilizzazione come tale la differenza tra il valore di carico dell'elemento coperto nel momento in cui cessa la copertura e quello che sarebbe stato il suo valore di carico se la copertura non fosse mai esistita, viene ammortizzata a conto economico lungo la vita residua della copertura originaria, nel caso di strumenti finanziari fruttiferi di interessi; se si tratta di strumenti finanziari infruttiferi tale differenza è registrata direttamente a conto economico.

Le relazioni di copertura dei flussi di cassa sono valutate e contabilizzate secondo i seguenti principi:

- 1) gli strumenti derivati sono valutati al valore corrente. Le conseguenti plusvalenze o minusvalenze per la parte efficace della copertura vengono contabilizzate all'apposita riserva di patrimonio netto «Riserve da valutazione», al netto del relativo effetto fiscale differito, mentre sono rilevate a conto economico solo quando si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare;
- 2) la posizione coperta rimane assoggettata agli specifici criteri di valutazione previsti per la categoria di appartenenza.

Criteri di cancellazione

Le relazioni di copertura dei rischi cessano prospetticamente di produrre effetti contabili quando giungono a scadenza, oppure viene deciso di chiuderle anticipatamente o di revocarle oppure non soddisfano più i requisiti per l'efficacia.

7. Partecipazioni

Criteri di classificazione

Nel portafoglio partecipazioni sono allocate le interessenze azionarie per le quali si verifica una situazione di controllo, controllo congiunto o collegamento. Si presume che esista il controllo quando il gruppo è esposto o ha diritto a risultati variabili derivanti dal suo coinvolgimento nell'investimento e ha l'abilità di influenzare questi risultati attraverso il suo potere sull'investimento.

Si assume pertanto che sussiste controllo al verificarsi delle seguenti circostanze:

- a) disponibilità di voti effettivi e potenziali in assemblea e/o in presenza di altri diritti contrattuali, relazioni od altri elementi che garantiscano un'influenza sulle attività rilevanti dell'investimento;
- b) esposizione alla variabilità dei risultati, in termini ad esempio di interesse economico aggregato sull'investimento;
- c) in relazione ai precedenti punti, sussistenza dell'abilità di influire sui risultati economici dell'investimento attraverso il potere sullo stesso.

Esiste collegamento quando il Gruppo esercita un'influenza notevole che deriva dal partecipare in misura superiore o pari al 20% dei diritti di voto oppure, in presenza di una interessenza minore, dal verificarsi di una o più delle seguenti circostanze:

- a) la rappresentanza nel consiglio di amministrazione o nell'organo equivalente della partecipata;
- b) la partecipazione nel processo decisionale, inclusa la partecipazione alle decisioni in merito ai dividendi;
- c) il verificarsi di rilevanti operazioni tra la partecipante e la partecipata;
- d) l'interscambio di personale dirigente;
- e) la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Si ha controllo congiunto quando il controllo della partecipata è condiviso in modo paritetico con altri, viene concordato contrattualmente ed esiste solo se le decisioni sulle attività rilevanti richiedono il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Criteria di iscrizione

L'iscrizione iniziale avviene per data di regolamento e al costo che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato integrato dei costi accessori direttamente attribuibili all'acquisizione.

Criteria di valutazione

Le partecipazioni sono valutate successivamente alla rilevazione iniziale con il metodo del patrimonio netto, determinato sulla base del valore indicato nell'ultimo bilancio approvato.

Il valore di prima iscrizione di ciascuna partecipazione viene aumentato o ridotto proporzionalmente agli utili o alle perdite di periodo della società partecipata ed è ridotto dei dividendi riscossi. Se si rilevano sintomi dello stato di deterioramento della solvibilità di una società partecipata tale partecipazione viene sottoposta a «impairment test» al fine di verificare l'eventuale perdita di valore. La perdita da impairment è pari alla differenza tra il nuovo valore attribuito e il valore contabile.

Eventuali successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Criteria di rilevazione e valutazione delle componenti reddituali

Le differenze negative di prima iscrizione, le pertinenti frazioni di utile perdite di periodo, i profitti e le perdite da cessione, nonché la perdita da impairment, vengono registrate alla voce di conto economico «utili/perdite delle partecipazioni», fatta eccezione per utili/perdite da cessioni di società controllate che vengono registrati alla voce «utili/perdite da cessione di investimenti».

Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando l'attività finanziaria viene ceduta con trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi.

8. Attività materiali

Criteri di classificazione

La voce include i fabbricati, terreni, impianti, mobili, attrezzature, arredi e macchinari. Sono ricompresi inoltre, in conformità a quanto previsto dallo IAS 17, i beni la cui disponibilità deriva dalla stipula di contratti di leasing finanziario.

Sono altresì compresi gli immobili detenuti a scopo di investimento posseduti con la finalità di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito.

Criteri di iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori sostenuti e direttamente imputabili alla messa in funzione del bene. Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri sono imputate a incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Criteri di valutazione

L'iscrizione in bilancio successiva a quella iniziale è effettuata al costo al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite durevoli di valore, fatta eccezione per gli immobili detenuti a scopo di investimento che sono valutati al fair value. L'ammortamento avviene su base sistematica secondo profili temporali definiti per classi omogenee raggruppati alla vita utile delle immobilizzazioni. Dal valore di carico degli immobili da ammortizzare «terra-cielo» è stato scorporato il valore dei terreni su cui insistono, determinato sulla base di specifiche stime, che non viene ammortizzato in quanto bene con durata illimitata. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze sintomatiche dell'esistenza di perdite durevoli, le attività materiali sono sottoposte ad impairment test, contabilizzando le eventuali perdite di valore rilevate come differenza tra valore di carico del cespite e il suo valore di recupero. Il valore di recupero è pari al maggiore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita ed il relativo valore d'uso del bene inteso come valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite; successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment precedentemente registrate.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore, eventuali riprese di valore vengono allocate a conto economico alla voce «rettifiche di valore nette su attività materiali».

Non è ammessa la contabilizzazione di eventuali successive riprese di valore.

Per gli immobili detenuti a scopo di investimento il risultato netto della valutazione al fair value è iscritto alla specifica voce di conto economico.

Criteri di cancellazione

Le attività materiali vengono cancellate dal bilancio all'atto della dismissione o quando hanno esaurito la loro funzionalità economica e non si attendono benefici economici futuri.

9. Attività immateriali

Criteri di classificazione

Nella voce sono registrate attività non monetarie, identificabili, intangibili, ad utilità pluriennale.

Le attività immateriali sono costituite da software e avviamenti.

Criteri di iscrizione

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto, rettificato in aumento degli eventuali oneri accessori solo se è probabile che i benefici economici futuri attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è speso nell'esercizio in cui è sostenuto; eventuali spese successive sono capitalizzate unicamente se ne aumentano il valore o aumentano i benefici economici attesi.

L'avviamento è iscritto tra le attività quando deriva da un'operazione di aggregazione d'impresa secondo i criteri di determinazione previsti dal principio contabile IFRS 3, quale eccedenza residua tra il costo complessivamente sostenuto per l'operazione ed il fair value netto delle attività e passività acquistate costituenti aziende o rami aziendali.

Se il costo sostenuto risulta invece inferiore al fair value delle attività e passività acquistate, la differenza negativa (badwill) viene iscritta direttamente a conto economico.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento è calcolato sistematicamente per il periodo previsto della loro utilità futura utilizzando il metodo di ripartizione a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, alla presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività: l'ammontare della perdita è pari alla differenza tra valore contabile e valore recuperabile ed è iscritto a conto economico.

L'avviamento iscritto non è soggetto ad ammortamento ma a verifica periodica della tenuta del valore contabile, eseguita con periodicità annuale o inferiore in presenza di segnali di deterioramento del valore. A tal fine vengono identificate le unità generatrici di flussi finanziari cui attribuire i singoli avviamenti. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed 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, ed il relativo valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore, eventuali riprese di valore vengono allocate a conto economico alla voce «rettifiche di valore nette su attività immateriali».

Non è ammessa la contabilizzazione di eventuali successive riprese di valore.

Criteri di cancellazione

Le attività immateriali vengono cancellate dal bilancio quando non siano attesi benefici economici futuri.

10. Attività non correnti in via di dismissione

Nella voce sono registrate singole attività non correnti unicamente quando la cessione è ritenuta molto probabile.

Vengono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi connessi alla transazione. I risultati della valutazione affluiscono alle pertinenti voci di conto economico.

11. Fiscalità corrente e differita

Crediti e debiti di natura fiscale sono esposti nello stato patrimoniale nelle voci «Attività fiscali» e «Passività fiscali». Le poste della fiscalità corrente includono eccedenze di pagamenti (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. Il debito tributario viene determinato applicando le aliquote fiscali e la normativa vigente. L'entità delle attività/passività fiscali comprende anche il rischio, ragionevolmente stimato, derivante dal contenzioso tributario in essere.

In presenza di differenze temporanee deducibili/tassabili viene rilevata una attività/passività fiscale anticipata/differita. Non sono stanziati imposte differite con riguardo ai maggiori valori dell'attivo in sospensione d'imposta e a riserve in sospensione d'imposta in quanto si ritiene che non sussistano, allo stato attuale, i presupposti per la loro futura tassazione. Le attività fiscali differite sono oggetto di rilevazione utilizzando il criterio del «balance sheet liability method» solamente quando sia ragionevole la certezza del loro recupero in esercizi futuri.

Attività e passività fiscali vengono contabilizzate con contropartita, di norma, a conto economico salvo nel caso in cui derivino da operazioni i cui effetti sono attribuiti direttamente al patrimonio netto; in quest'ultimo caso vengono imputate al patrimonio.

12. Fondi per rischi e oneri

Nella voce sono ricompresi i seguenti fondi:

- a) Fondi relativi agli altri benefici a lungo termine a favore dei dipendenti. Sono iscritti alla voce «Fondi per rischi e oneri» in base alla valutazione alla data di redazione del bilancio delle passività e utilizzando il «projected unit credit method» come per il Trattamento di Fine Rapporto del Personale; anche per tali benefici gli utili e le perdite attuariali derivanti da aggiustamenti delle stime attuariali sono contabilizzati in conformità a quanto previsto dalla nuova versione dello IAS 19 omologato con Regolamento CE n. 475 del 5 giugno 2012 in una posta di patrimonio netto come evidenziato nel prospetto della redditività complessiva. Sono:
 - 1) Fondo di quiescenza. È classificato come fondo di previdenza «interno» e rientra nella categoria dei fondi a prestazioni definite. L'onere di una eventuale insufficienza delle attività del fondo rispetto alla obbligazione relativa ricade sulla capogruppo.
 - 2) Fondo per premio di fedeltà. Rappresenta l'onere derivante dalla corresponsione del premio ai dipendenti che raggiungono l'anzianità di servizio di 30 anni. È collocato nella sottovoce «altri fondi».
- b) Altri fondi. La voce comprende, oltre al fondo «premio di fedeltà» di cui sopra, i fondi accantonati a fronte di passività di ammontare o scadenza incerti, che possono essere rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:
 - 1) l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita), ossia in corso alla data di riferimento del bilancio, quale risultato di un evento passato;
 - 2) è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario un impiego di risorse economiche;

3) può essere effettuata una stima attendibile dell'importo necessario all'adempimento dell'obbligazione.

Laddove l'effetto del valore attuale del denaro assume rilevanza, (si prevede che l'esborso si verificherà oltre 12 mesi dalla data della rilevazione) si procede all'attualizzazione del relativo fondo.

13. Debiti e titoli in circolazione

Criteri di classificazione

I debiti verso clientela, debiti verso banche e titoli in circolazione sono rappresentati da strumenti finanziari (diversi dalle passività di negoziazione) che configurano le forme tipiche della provvista fondi realizzata dal Gruppo presso la clientela, presso altre banche oppure incorporata in titoli. Ricomprendono anche le passività derivanti da operazioni di leasing finanziario e il valore del corrispettivo ancora da riconoscere al cedente nell'ambito di operazioni di cessione di crediti che presentano il requisito del trasferimento dei rischi e dei benefici nei riguardi del cessionario.

Criteri di iscrizione

Le predette passività finanziarie sono iscritte in bilancio secondo il principio della data di regolamento. La contabilizzazione iniziale avviene al valore corrente, valore che di norma corrisponde all'importo riscosso. Il valore di prima iscrizione include anche eventuali costi e ricavi di transazione anticipati e direttamente attribuibili a ciascuna passività; non sono inclusi nel valore di iscrizione iniziale tutti gli oneri che vengono recuperati a carico della controparte creditrice o che sono riconducibili a costi interni di natura amministrativa. Le passività di raccolta di tipo strutturato, costituite cioè dalla combinazione di una passività ospite e di uno o più strumenti derivati incorporati vengono disaggregate e contabilizzate separatamente dai derivati in essa impliciti a condizione che le caratteristiche economiche e i rischi dei derivati incorporati siano sostanzialmente differenti da quelli della passività finanziaria ospite e i derivati siano configurabili come autonomi contratti derivati.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Le passività a breve termine rimangono iscritte per il valore incassato. Le passività oggetto di una relazione di copertura efficace vengono valutate in base alla normativa prevista per tale tipologia di operazioni.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi passivi collegati agli strumenti di raccolta sono registrati a conto economico nella voce «interessi passivi e oneri assimilati».

Gli utili e le perdite da riacquisto di tali passività sono rilevati a conto economico nella voce «utili/perdite da cessione o riacquisto di passività finanziarie»

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. Le passività di raccolta emesse e successivamente riacquistate vengono cancellate dal passivo.

14. Passività finanziarie di negoziazione

La voce include gli strumenti derivati, fatta eccezione per quelli di copertura, il cui fair value risulta essere negativo. Vi sono allocati anche i valori negativi degli strumenti derivati separati contabilmente dai sottostanti strumenti finanziari strutturati quando esistono le condizioni per effettuare lo scorporo. I criteri di iscrizione in bilancio, di cancellazione, di valutazione e di rilevazione delle componenti di conto economico sono le stesse già illustrate per le attività detenute per negoziazione.

15. Passività finanziarie valutate al fair value

Non sono presenti in bilancio passività finanziarie valutate al fair value.

16. Operazioni in valuta

Criteri di classificazione

Sono costituite da tutte le attività e passività denominate in valute diverse dall'Euro.

Criteri di iscrizione

Le attività e passività denominate in valute diverse dall'euro sono inizialmente iscritte al tasso di cambio a pronti in essere alla data dell'operazione.

Criteri di valutazione

Alla data di chiusura dell'esercizio le attività e passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio a pronti corrente a tale data. Le immobilizzazioni finanziarie espresse in valuta sono convertite al cambio storico d'acquisto.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

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. Per le attività classificate come disponibili per la vendita, che non sono elementi monetari, le differenze di cambio sono imputate alle riserve di valutazione.

Criteri di cancellazione

Si applicano i criteri indicati per le voci di bilancio corrispondenti. Il tasso di cambio utilizzato è quello alla data di estinzione.

17. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto è considerato un programma a benefici definiti, ossia una obbligazione a benefici definiti e pertanto, come previsto dallo IAS 19, si è proceduto alla determinazione del valore dell'obbligazione proiettando al futuro, sulla base di ipotesi attuariali, l'ammontare già maturato per stimare l'importo da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e procedendo successivamente alla sua attualizzazione. Ai

fini dell'attualizzazione viene utilizzato il «projected unit credit method» che considera ogni singolo periodo di servizio come originatore di una unità aggiuntiva di TFR da utilizzarsi per costruire l'obbligazione finale proiettando gli esborsi futuri sulla base di analisi storico-statistiche e della curva demografica e attualizzando tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. L'analisi attuariale è svolta semestralmente da un attuario indipendente.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 le quote di TFR maturate fino al 31/12/2006 rimangono in azienda, mentre le quote maturate successivamente devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare o mantenute in azienda per essere trasferite successivamente all'INPS. Questo ha comportato delle modifiche alle ipotesi prese a base ai fini del calcolo attuariale, in particolare non si tiene più conto del tasso annuo medio di aumento delle retribuzioni.

In ottemperanza a quanto previsto dalla Legge 335/95 i dipendenti assunti dal 28/4/1993 possono destinare parte del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato a un Fondo di Previdenza complementare ai sensi dei vigenti accordi aziendali.

Gli utili e le perdite attuariali derivanti da aggiustamenti delle stime attuariali sono contabilizzati con contropartita ad una posta del patrimonio netto come evidenziato nel prospetto della redditività complessiva.

18. Altre informazioni

È previsto un piano dei compensi a favore di soggetti apicali basato su strumenti finanziari nell'ambito del quale la remunerazione variabile, qualora superi la soglia di rilevanza determinata dal Consiglio di amministrazione, è soggetta alle norme relative al differimento e al pagamento con strumenti finanziari che si ritengono idonee ad assicurare il rispetto degli obiettivi aziendali di lungo periodo.

I ricavi sono rilevati al momento della percezione o quando esiste la probabilità di incasso futuro e tali incassi possono essere quantificabili in modo ragionevole. In particolare gli interessi di mora maturati su posizioni in sofferenza vengono contabilizzati a conto economico solo al momento dell'incasso.

I dividendi vengono rilevati al momento della riscossione.

Eventuali azioni proprie detenute in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Allo stesso modo vengono imputati eventuali utili o perdite derivanti dalla successiva negoziazione.

Covered bond

In data 6 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha autorizzato un Programma a 5 anni di obbligazioni bancarie garantite (covered bonds) per un importo massimo fino ad € 5 miliardi basato sulla cessione ad una società veicolo di mutui fondiari ed ipotecari residenziali originati dalla Capogruppo stessa.

Il 30 maggio 2014 è stata effettuata la cessione prosoluto, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 4 e 7 bis della legge n. 130 del 30 aprile 1999, al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio di complessivi € 802 milioni di crediti in bonis in relazione all'emissione della prima serie di obbligazioni bancarie garantite per complessivi € 500 milioni avvenuta il 5 agosto 2014 e con durata pari ad anni 5.

In data 4 dicembre 2015 è stata effettuata una seconda cessione per € 202 milioni di crediti in bonis.

L'1 febbraio 2016 è stata effettuata la cessione prosoluto al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio di complessivi € 576 milioni di crediti in bonis in relazione all'emissione della seconda serie di obbligazioni bancarie garantite per complessivi € 500 milioni e con durata pari ad anni 7.



In data 31 ottobre 2016 è stata effettuata una quarta cessione pro soluto al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio per complessivi € 226 milioni di crediti in bonis.

Mantenendo la Capogruppo tutti i rischi e i benefici dei crediti cartolarizzati non si è proceduto alla loro derecognition e pertanto sono stati mantenuti in bilancio.

INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Attività finanziarie riclassificate: valore di bilancio, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

Tipologia di strumento finanziario (¹)	Portafoglio di provenienza (²)	Portafoglio di destinazione (³)	Valore di bilancio al 30.06.2017 (⁴)	Fair value al 30.06.2017 (⁵)	Componenti reddituali in assenza del trasferimento (ante imposte)		Componenti reddituali registrate nell'esercizio (ante imposte)	
					Valutative (⁶)	Altre (⁷)	Valutative (⁸)	Altre (⁹)
A. Titoli di debito	HFT	HTM	3.806	3.880	18	10	47	10

Nelle componenti reddituali non vengono ricomprese quelle relative ai titoli appartenenti al fondo di quiescenza del personale.

Le componenti valutative si riferiscono, quelle registrate nell'esercizio al differenziale di costo ammortizzato, quelle in assenza di trasferimento a differenze di fair value.

Trasferimento di attività finanziarie detenute per la negoziazione

Il Gruppo, come già nell'esercizio precedente, non ha effettuato riclassifiche di attività finanziarie. Si era proceduto a una riclassifica sulla base dell'emendamento al principio IAS 39 recepito dal regolamento dell'Unione Europea 1004 del 15/10/2008. Tale emendamento autorizza, in rare circostanze, la riclassifica del portafoglio di appartenenza di alcuni strumenti finanziari. La finalità dello stesso è di ridurre la volatilità del conto economico (o del patrimonio) delle istituzioni finanziarie e imprese che applicano i principi contabili IAS/IFRS in situazioni di mercati illiquidi e/o caratterizzati da quotazioni non rappresentative del valore di realizzo degli strumenti finanziari. La tabella precedente fornisce una adeguata informativa su utili e perdite eventuali se non ci si fosse avvalsi di tale facoltà.

INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Informativa di natura qualitativa

Con decorrenza 1 gennaio 2013 è entrato in vigore il principio contabile IFRS 13 Valutazione del fair value, che raccoglie in un unico documento le norme relative alla determinazione del fair value precedentemente contenute nel corpo di diversi principi contabili. Il principio IFRS 13 mantiene sostanzialmente invariato il concetto di fair value, ma fornisce nuove linee guida applicative e prevede una maggiore informativa di bilancio.

Di seguito viene fornita l'informativa sul fair value come richiesto dall'IFRS 13. Il richiamato principio definisce il fair value come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Il fair value è un criterio di valutazione di mercato ma mentre per alcune attività e passività, potrebbero essere disponibili transazioni o informazioni di mercato osservabili, per altre attività e passività tali informazioni non potrebbero essere disponibili. Quando non è rilevabile un prezzo per un'attività o una passività identica è necessario ricorrere a delle tecniche di valutazione che massimizzino l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riducano al minimo l'input di quelli non osservabili.

Una delle principali novità introdotte dall'IFRS 13 è rappresentata dalle precisazioni in riferimento alla misurazione del rischio di inadempimento nella determinazione del fair value

dei derivati OTC. Tale rischio riguarda le variazioni sia del merito creditizio della controparte sia quello dell'emittente. È stato pertanto implementato un modello di valorizzazione di questa componente di rischio che va a rettificare il valore puro di mercato dello strumento. Per quanto riguarda i derivati con mark to market attivo la componente di rischio viene denominata CVA (Credit value adjustment) e rappresenta la perdita potenziale associata al rischio creditizio della controparte, mentre per gli strumenti con mark to market negativo il DVA (Debit value adjustment) quantifica il rischio emittente.

Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Gli input di livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 e comprendono: prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi, prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi, dati diversi dai prezzi quotati osservabili come tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite, spread creditizi, input corroborati dal mercato.

Sono generalmente forniti da provider o desunti sulla base di prezzi calcolati grazie a parametri di mercato per attività finanziarie simili.

Gli input di livello 3 sono input non osservabili per l'attività o per la passività e devono essere utilizzati per valutare il fair value nella misura in cui gli input osservabili rilevanti non siano disponibili. Devono riflettere le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o passività, incluse le assunzioni circa il rischio. Vengono valutate utilizzando input in prevalenza non osservabili sul mercato che derivano da stime e valutazioni interne derivanti da modelli di pricing che privilegiano l'esame dei cash flow attesi e informazioni di prezzi e spread nonché dati e serie di dati dei fattori di rischio storiche e report specialistici in materia.

Processi e sensibilità delle valutazioni

Il Gruppo determina il fair value delle attività e passività ricorrendo a varie metodologie definite all'interno delle policies aziendali. Sulla base degli input che possono essere utilizzati gli strumenti finanziari vengono classificati di Livello 1, Livello 2, Livello 3.

Vengono classificati nel Livello 1 gli strumenti finanziari che sono oggetto di quotazione in mercati attivi per i quali il fair value è assunto sulla base delle quotazioni ufficiali sul mercato. Nel caso in cui si sia in presenza di più mercati attivi viene considerato il mercato principale; in assenza di quest'ultimo il mercato più vantaggioso. Di norma gli input di livello 1 non possono essere rettificati. Il concetto di mercato attivo non coincide con quello di mercato regolamentato ma, sulla base di quanto previsto dallo IAS 39, è strettamente riferito allo strumento finanziario. Ne consegue che l'essere quotato in un mercato regolamentato non è sufficiente per essere definito quotato in un mercato attivo. I prezzi quotati sono rilevati da listini, dealer, broker ecc. e sono rappresentativi di transazioni regolarmente effettuate.

Vengono classificati nel livello 2 gli strumenti finanziari per i quali gli input sono diversi dai prezzi quotati inclusi nel livello 1 e osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. In tale caso si ricorre a tecniche di valutazione che sono il metodo della valutazione di mercato, il metodo del costo, il metodo reddituale che a sua volta si basa sulle tecniche del valore attuale e modelli di misurazione del prezzo delle opzioni. L'utilizzo di una tecnica del valore attuale ricomprende a sua volta i seguenti elementi:

- a) una stima dei flussi finanziari futuri per l'attività o la passività da valutare;
- b) l'incertezza inerenti ai flussi finanziari data dalle possibili variazioni dell'ammontare e della tempistica degli stessi;
- c) il tasso applicato ad attività monetarie senza rischio con durate analoghe;
- d) il premio per il rischio;

e) per le passività il rischio di inadempimento relativo a tale passività, compreso il rischio di credito del debitore stesso.

Vengono classificati nel livello 3 gli strumenti finanziari per i quali gli input non siano osservabili. In questo caso vengono utilizzate le migliori informazioni disponibili nelle circostanze specifiche tenendo conto anche di tutte le informazioni relative ad assunzioni ragionevolmente disponibili adottate dagli operatori di mercato.

Nel caso in cui la valutazione di uno strumento finanziario avvenga mediante ricorso a input di livelli diversi allo strumento finanziario viene attribuito il livello con l'input significativo più basso.

Il principio contabile IFRS 13 richiede, per le attività finanziarie classificate al livello 3, informativa in merito alla sensitività dei risultati economici a seguito del cambiamento di uno o più parametri non osservabili utilizzati nelle tecniche di valutazione impiegate nella determinazione del fair value.

Anche in considerazione del fatto che il peso specifico di tali strumenti all'interno del portafoglio delle attività finanziarie del gruppo è contenuto e che all'interno degli strumenti di livello 3 sono ricompresi una buona parte di titoli valutati al costo, o attraverso prezzi tratti da operazioni precedenti, o tramite informazioni fornite da terzi senza portare ulteriori rettifiche (per i quali non è richiesta informativa quantitativa della sensibilità della misurazione), variazioni degli input non osservabili non comportano significativi impatti economici.

Per gli strumenti classificati al livello 3, per i quali nella determinazione del fair value vengono elaborati input non osservabili di carattere quantitativo, al cambiamento di uno o più parametri non osservabili, quali ad esempio i credit spread associati alle controparti ed utilizzati nelle tecniche di valutazione, i risultati economici non presentano rilevanti oscillazioni.

Per variazioni di +/- 1 basis point del credit spread e degli altri parametri di input, non si riscontrano variazioni significative sul fair value.

Gerarchia del fair value

Nella determinazione del fair value l'IFRS 13 richiama il concetto di gerarchia dei criteri utilizzati per la misurazione che era stato introdotto da un emendamento all'IFRS 7 recepito dal regolamento n. 1165 del 27/11/2009, il quale prevedeva l'obbligo di classificare le valutazioni sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni degli strumenti finanziari. Si distinguono i seguenti livelli:

- a) quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo - secondo la definizione data dallo IAS 39 - per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- b) input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);
- c) input che non sono basati sui dati di mercato osservabili (livello 3). In questo caso il fair value viene determinato ricorrendo a tecniche di valutazione che si basano in modo consistente sul ricorso di stime e assunti da parte degli uffici del Gruppo.

L'allocazione nei livelli non è opzionale ma va effettuata in ordine gerarchico essendo attribuita priorità ai prezzi ufficiali su mercati attivi; in assenza di tali input si ricorre prima a metodi diversi dai primi ma che prendono comunque a riferimento parametri osservabili, altrimenti a tecniche di valutazione utilizzando input non osservabili.

I trasferimenti di una attività o passività tra i diversi livelli di gerarchia del fair value sono effettuati quando a seguito di variazioni degli input appare non coerente la classificazione precedente.

Altre informazioni

Le informazioni fornite a commento in precedenza unitamente a quanto esposto nelle tabelle successive forniscono una informativa adeguata a quanto richiesto dall'IFRS 13 paragrafi 91 e 92 e non ricorrono obblighi informativi di cui ai paragrafi 51 e 93 lettera i) e 96 del predetto principio.

INFORMATIVA DI NATURA QUANTITATIVA

Gerarchia del fair value

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

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	753.076	77.008	27.169	930.387	56.581	32.744
2. Attività finanziarie valutate al fair value	103.518	-	-	96.303	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.364.165	-	150.925	6.470.827	-	173.610
4. Derivati di copertura	-	2	-	-	-	-
5. Attività materiali	-	-	62.925	-	-	62.930
6. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	11.220.759	77.010	241.019	7.497.517	56.581	269.284
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	4.488	58.322	-	-	73.016	-
2. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	30.081	-	-	38.734	-
Totale	4.488	88.403	-	-	111.750	-

Nel periodo non si sono registrati trasferimenti di rilievo tra i vari livelli.

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

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze iniziali	32.744	-	173.610	-	62.930	-
2. Aumenti	157	-	17.534	-	-	-
2.1. Acquisti	2	-	10.943	-	-	-
2.2. Profitti imputati a:						
2.2.1. Conto Economico	51	-	51	-	-	-
di cui: Plusvalenze	37	-	-	-	-	-
2.2.2. Patrimonio Netto	-	-	6.060	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	104	-	480	-	-	-
3. Diminuzioni	5.732	-	40.219	-	5	-
3.1. Vendite	-	-	4.780	-	-	-
3.2. Rimborsi	529	-	300	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:						
3.3.1. Conto Economico	65	-	30.604	-	-	-
di cui: minusvalenze	65	-	29.900	-	-	-
3.3.2. Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	5.026	-	142	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	112	-	4.393	-	5	-
4. Rimanenze finali	27.169	-	150.925	-	62.925	-

Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)

Non sono presenti passività finanziarie valutate al fair value di livello 3.



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

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	30/06/2017				31/12/2016			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	94.393	97.356	-	9.518	117.023	120.742	-	12.286
2. Crediti verso banche	1.214.862	-	-	1.214.862	1.786.732	-	-	1.786.732
3. Crediti verso clientela	25.711.942	-	-	26.082.228	25.313.464	-	-	25.941.639
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	27.021.197	97.356	-	27.306.608	27.217.219	120.742	-	27.740.657
1. Debiti verso banche	6.321.933	-	-	6.321.933	2.504.510	-	-	2.504.510
2. Debiti verso clientela	26.748.888	-	-	26.748.888	27.702.353	-	-	27.702.353
3. Titoli in circolazione	2.991.347	1.631.306	1.381.411	-	3.231.782	1.505.350	1.754.057	-
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	36.062.168	1.631.306	1.381.411	33.070.821	33.438.645	1.505.350	1.754.057	30.206.863

Legenda:

VB: Valore di bilancio

L1: Livello 1

L2: Livello 2

L3: Livello 3

INFORMATIVA SUL C.D. «DAY ONE PROFIT/LOSS»

Il «day one profit/loss» regolato dall'IFRS7 e dallo IAS 39 AG. 76, deriva dalla differenza all'atto della prima rilevazione tra il prezzo di transazione dello strumento finanziario e il fair value. Tale differenza è riscontrabile, in linea di massima, per quegli strumenti finanziari che non hanno un mercato attivo. Tale differenza viene imputata a conto economico in funzione della vita utile dello strumento finanziario stesso.

Il Gruppo non ha in essere operatività tali da generare componenti di reddito significativi inquadabili nel cosiddetto «day one profit/loss».

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - voce 20

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	581.658	-	27.169	704.983	-	32.740
1.1 Titoli strutturati	29.284	-	26.922	29.448	-	27.507
1.2 Altri titoli di debito	552.374	-	247	675.535	-	5.233
2. Titoli di capitale	115.537	-	-	146.007	-	4
3 Quote di O.I.C.R.	53.107	-	-	79.397	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	750.302	-	27.169	930.387	-	32.744
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	2.774	77.008	-	-	56.581	-
1.1 di negoziazione	2.774	77.008	-	-	56.581	-
1.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	2.774	77.008	-	-	56.581	-
Totale (A+B)	753.076	77.008	27.169	930.387	56.581	32.744

I titoli di debito ricompresi nel livello 3 sono costituiti principalmente da obbligazioni derivanti da cartolarizzazioni di crediti, valutate utilizzando informazioni di prezzo ricevute da infoprovider esterni e per le quali non ricorrono sufficienti condizioni per considerare attivo il mercato.

Attività finanziarie valutate al fair value - voce 30

Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	103.518	-	-	96.303	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale	103.518	-	-	96.303	-	-
Costo	97.852	-	-	93.993	-	-

In tale portafoglio confluiscono tutti i titoli, diversi da quelli inseriti nel portafoglio di negoziazione, ai quali la Capogruppo ha deciso di applicare la valutazione basata sul valore corrente, con imputazione al conto economico delle eventuali plusvalenze e minusvalenze (cosiddetta opzione del fair value) secondo una documentata gestione del rischio in conformità alla delibera consiliare del 27/7/2005. L'informativa sulla performance di detti titoli è regolarmente fornita ai dirigenti responsabili.



Attività finanziarie disponibili per la vendita - voce 40

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	10.188.281	-	15.348	6.294.939	-	15.302
1.1 Titoli strutturati	1.104.787	-	12.942	834.350	-	12.775
1.2 Altri titoli di debito	9.083.494	-	2.406	5.460.589	-	2.527
2. Titoli di capitale	-	-	101.253	-	-	102.268
2.1 Valutati al fair value	-	-	93.075	-	-	91.702
2.2 Valutati al costo	-	-	8.178	-	-	10.566
3. Quote di O.I.C.R.	175.884	-	34.324	175.888	-	56.040
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	10.364.165	-	150.925	6.470.827	-	173.610

I titoli di capitale non quotati, in considerazione delle difficoltà nel definirne puntualmente un fair value, sono di norma mantenuti al costo, eventualmente rettificato per perdite di valore. Si è ritenuto di derogare a tale linea di comportamento per le interessenze detenute nell'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane spa e Cartasì spa per le quali, a seguito della cessione del Gruppo ICBPI spa da parte dei soci legati da un patto di sindacato a una cordata di fondi mobiliari si è proceduto ad una rivalutazione sulla base del prezzo di cessione.

Per gli altri titoli non quotati, quando da un confronto fra il valore di costo e il valore derivante da una valutazione effettuata sulla base del patrimonio netto dell'ultimo bilancio disponibile emergono perdite di valore, si procede all'impairment in conformità alle policies aziendali. A seguito dell'impairment si è provveduto a contabilizzare a conto economico rettifiche per 29,900 milioni di cui oltre 26 milioni riferibili alla quota detenuta nel Fondo Atlante.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - voce 50

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017				31/12/2016			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	94.393	97.356	-	9.518	117.023	120.742	-	12.286
- strutturati	22.247	14.423	-	8.015	12.140	4.194	-	7.948
- altri	72.146	82.933	-	1.503	104.883	116.548	-	4.338
2. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-

La Capogruppo nell'esercizio 2008, avvalendosi dell'emendamento emesso dallo IASB in data 13/10/2008 e recepito dalla Commissione europea con Regolamento n. 1004/2008 in data 15/10/2008, ha trasferito titoli detenuti per la negoziazione nel presente portafoglio per complessivi nominali € 242,686 milioni.

Se tali titoli oggetto del trasferimento, attualmente in portafoglio per nominali € 3,872 milioni, fossero stati contabilizzati al fair value alla data di bilancio, il relativo controvalore sarebbe stato pari a € 3,880 milioni, praticamente uguale a quello di bilancio che è di € 3,806 milioni.

Crediti verso banche - voce 60

Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017				31/12/2016			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Crediti verso Banche Centrali	580.764	-	-	580.764	955.355	-	-	955.355
1. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Riserva obbligatoria	577.281	-	-	-	952.038	-	-	-
3. Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Altri	3.483	-	-	-	3.317	-	-	-
B. Crediti verso banche	634.098	-	-	634.098	831.377	-	-	831.377
1. Finanziamenti	634.098	-	-	634.098	831.377	-	-	831.377
1.1 Conti correnti e depositi liberi	216.719	-	-	-	237.081	-	-	-
1.2 Depositi vincolati	346.832	-	-	-	510.350	-	-	-
1.3 Altri finanziamenti:	70.547	-	-	-	83.946	-	-	-
- Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-	-	-
- Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri	70.547	-	-	-	83.946	-	-	-
2. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.214.862	-	-	1.214.862	1.786.732	-	-	1.786.732

Tali crediti non sono oggetto di copertura specifica.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di crediti a vista o con scadenza a breve termine.

Crediti verso clientela - voce 70

Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017						31/12/2016					
	Valore di bilancio			Fair Value			Valore di bilancio			Fair Value		
	Non deteriorate	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3	Non deteriorate	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3
	Acquistati	Altri					Acquistati	Altri				
Finanziamenti	23.066.876	1.985	2.287.503	-	-	25.725.725	22.570.929	-	2.382.390	-	-	25.580.570
1. Conti correnti	4.530.589	1.437	981.691	-	-	-	4.247.591	-	991.283	-	-	-
2. Pronti contro termine attivi	233.235	-	-	-	-	-	698.937	-	-	-	-	-
3. Mutui	12.008.203	-	1.136.082	-	-	-	11.599.370	-	1.193.752	-	-	-
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	224.369	-	11.692	-	-	-	212.506	-	12.444	-	-	-
5. Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Factoring	2.161.006	-	6.112	-	-	-	1.814.657	-	18.709	-	-	-
7. Altri finanziamenti	3.909.474	548	151.926	-	-	-	3.997.868	-	166.202	-	-	-
Titoli di debito	355.578	-	-	-	-	356.503	360.145	-	-	-	-	361.069
8.1 Titoli strutturati	355.578	-	-	-	-	-	360.145	-	-	-	-	-
8.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	23.422.454	1.985	2.287.503	-	-	26.082.228	22.931.074	-	2.382.390	-	-	25.941.639

Tali crediti sono oggetto di parziale copertura specifica.



Tra i crediti sono ricompresi € 1,268 milioni di mutui residenziali che hanno costituito oggetto di covered bond posti in essere dalla Capogruppo.

Le operazioni di covered bond hanno comportato la cessione alla società veicolo «POPSO Covered Bond s.r.l.» di un portafoglio di mutui residenziali performing nell'ambito delle operazioni di emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite destinate alla clientela istituzionale. Mantenendo la Capogruppo tutti i rischi e i benefici relativi a tali mutui non si è proceduto alla loro derecognition e pertanto sono stati mantenuti in bilancio.

Il fair value dei crediti è ottenuto mediante l'applicazione alle operazioni aventi scadenza contrattuale superiore al breve termine di modelli di valutazione basati sull'attualizzazione dei flussi di rimborso futuri, al netto delle perdite attese. Il tasso di attualizzazione viene determinato sulla base delle attese di evoluzione dei tassi di interesse di mercato, contemplando anche ulteriori componenti specifiche, volte a includere nella valutazione anche gli oneri operativi di gestione delle operazioni e quelli effettivi di finanziamento sostenuti dal Gruppo.

La differenza tra fair value e valore di bilancio è conseguente principalmente al divario fra i tassi utilizzati in sede di valutazione della componente crediti a tasso fisso e i tassi di mercato.

Derivati di copertura - voce 80

Derivati di coperture: composizione per tipologia di copertura e per livelli

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017				31/12/2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2016
A) Derivati finanziari								
1) Fair value	-	2	-	1.700	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Derivati creditizi								
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	2	-	1.700	-	-	-	-

Le partecipazioni - voce 100

Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2017	31/12/2016
A. Esistenze iniziali	208.575	198.176
B. Aumenti	1.248	10.981
B1. Acquisti	-	7
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	25
B4. Altre variazioni	1.248	10.949
C. Diminuzioni	1.897	582
C1. Vendite	-	-
C2. Rettifiche di valore	168	-
C3. Altre variazioni	1.729	582
D. Rimanenze finali	207.926	208.575
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali	(447)	(279)

Le altre variazioni in aumento e in diminuzione derivano dalle valutazioni al patrimonio netto delle società partecipate.

Attività materiali - voce 120

Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	30/06/2017	31/12/2016
1. di proprietà	236.928	231.172
a) terreni	61.185	61.232
b) fabbricati	153.049	146.851
c) mobili	5.648	6.097
d) impianti elettronici	3.198	3.547
e) altre	13.848	13.445
2. acquisite in leasing finanziario	26.310	26.820
a) terreni	6.803	6.803
b) fabbricati	19.507	20.017
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
Totale	263.238	257.992

Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al fair value

Voci/Valori	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività di proprietà	-	-	62.925	-	-	62.930
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	62.925	-	-	62.930
2. Attività acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	62.925	-	-	62.930

Trattasi di immobili di proprietà del Fondo Immobiliare Centro delle Alpi Real Estate di cui la Capogruppo detiene la totalità delle quote.

Attività immateriali - voce 130

Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30/06/2017		31/12/2016	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	-	7.847	-	7.847
A.1.1 Di pertinenza del gruppo	-	7.847	-	7.847
A.1.2 Di pertinenza dei terzi	-	-	-	-
A.2 Altre attività immateriali	18.311	-	16.022	-
A.2.1 Attività valutate al costo:	18.311	-	16.022	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	18.311	-	16.022	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-
a) Altre attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	18.311	7.847	16.022	7.847

Le attività immateriali sono costituite da costi per acquisto di programmi EDP aventi vita utile definita e pertanto ammortizzati in base alla stessa, di norma 3 anni, e dall'avviamento legato all'acquisizione di Factorit spa. L'avviamento iscritto per € 7,847 milioni, è legato all'acquisizione di Factorit Spa. La rilevazione è avvenuta in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 riguardo la contabilizzazione delle operazioni di acquisizione. Il principio contabile sopra richiamato prevede che l'acquisizione e quindi il primo consolidamento dell'entità acquisita deve avvenire alla data in cui l'acquirente ottiene effettivamente il controllo sull'impresa.

L'allocazione è avvenuta, in base a quanto disposto dallo IFRS 3, in applicazione del cosiddetto «purchase method» che prevede che l'allocazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte deve avvenire con riferimento alla data di acquisizione. La differenza tra il corrispettivo del trasferimento e il fair value di attività e passività viene rilevato come avviamento e attribuito alla specifica Unità Generatrice di Flussi di Cassa (Cash Generative Units -C.G.U).

L'identificazione del fair value di attività e passività è particolarmente rilevante e diretta a far iscrivere come avviamento solo la quota residuale del costo d'acquisto non allocabile a specifiche attività/passività; per questo il principio contabile permette una iscrizione provvisoria dell'avviamento entro la fine dell'esercizio in cui avviene l'aggregazione da perfezionarsi successivamente entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Pertanto in sede di prima iscrizione la Capogruppo ha provveduto ad iscrivere in via provvisoria tale importo di € 7,847 milioni pari alla differenza tra il prezzo pagato e il patrimonio netto contabile, alla data di acquisizione, con riserva di perfezionare in modo definitivo, entro il termine di 12 mesi dalla predetta data di acquisizione, il fair value di attività e passività.

Da attenta ricognizione non si sono rilevate differenze di fair value di attività e passività che possano comportare rettifiche dei valori attribuiti all'atto di acquisizione e pertanto si è ritenuto di non dover procedere a rettifiche dell'avviamento iscritto in via provvisoria.

Per tale avviamento, oggetto di impairment test in sede di bilancio dell'esercizio 2016, non sono emersi elementi tali da giustificare la ripetizione.

Altre attività - voce 160

Altre attività: composizione

	30/06/2017	31/12/2016
Acconti versati al fisco	48.176	47.838
Debitori per ritenute ratei interessi clientela	-	256
Crediti d'imposta e relativi interessi	61.755	26.243
Assegni di c/c tratti su terzi	241	26.548
Assegni di c/c tratti su banche del gruppo	57.559	9.443
Operazioni in titoli di clientela	6.437	50.822
Scorte di magazzino	14.436	14.163
Costi di totale competenza anno successivo	-	2.845
Anticipi a fornitori	1.218	713
Anticipi a clienti in attesa di accrediti	11.332	21.088
Addebiti diversi in corso di esecuzione	14.474	46.989
Liquidità fondo quiescenza	19.176	18.976
Ratei attivi non riconducibili	33.321	38.559
Risconti attivi non riconducibili	34.854	17.745
Differenze di elisione	500	1.770
Poste residuali	68.832	66.980
Totale	372.311	390.978

Passivo

Debiti verso banche - voce 10

Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017	31/12/2016
1. Debiti verso banche centrali	4.839.209	1.226.758
2. Debiti verso banche	1.482.724	1.277.752
2.1 Conti correnti e depositi liberi	488.023	406.188
2.2 Depositi vincolati	538.025	481.059
2.3 Finanziamenti	455.612	387.128
2.3.1 Pronti contro termine passivi	-	-
2.3.2 Altri	455.612	387.128
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Altri debiti	1.064	3.377
Totale	6.321.933	2.504.510
Fair value - livello 1	-	-
Fair value - livello 2	-	-
Fair value - livello 3	6.321.933	2.504.510
Totale Fair value	6.321.933	2.504.510

Tali debiti non sono oggetto di copertura specifica.

I debiti verso banche centrali comprendono due finanziamenti contratti con la BCE nel quadro delle operazioni di «Targeted Longer-Term refinancing operations» (TLTRO): uno per € 1,100 milioni posto in essere nel mese di giugno 2016 con scadenza giugno 2020 e un secondo finanziamento contratto lo scorso mese di marzo per € 3,500 milioni con scadenza il 24 marzo 2021. Tali finanziamenti sono assistiti da garanzie di titoli obbligazionari, prevalentemente di Stato e crediti.

La sottovoce «altri finanziamenti» è principalmente costituita da provvista fondi della BEI in correlazione ai finanziamenti erogati dall'Istituto sulla base di convenzione stipulata con la stessa e da finanziamenti con forme tecniche particolari di cui ha usufruito la controllata Factorit Spa.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di debiti prevalentemente a vista o con scadenza a breve termine.

Debiti verso clientela - voce 20

Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	30/06/2017	31/12/2016
1. Conti correnti e depositi liberi	25.193.696	26.147.739
2. Depositi vincolati	1.373.810	889.312
3. Finanziamenti	124.556	627.631
3.1 Pronti contro termine passivi	111.342	610.237
3.2 Altri	13.214	17.394
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
5. Altri debiti	56.826	37.671
Totale	26.748.888	27.702.353
Fair value - livello 1	-	-
Fair value - livello 2	-	-
Fair value - livello 3	26.748.888	27.702.353
Fair value	26.748.888	27.702.353

Tali debiti non sono oggetto di copertura specifica.

Il fair value viene assunto pari al valore di bilancio trattandosi di debiti a vista o con vincoli a breve termine.



Titoli in circolazione - voce 30

Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	30/06/2017				31/12/2016			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	2.896.890	1.631.306	1.286.954	-	3.150.368	1.505.350	1.672.643	-
1.1 strutturate	176.489	-	176.489	-	188.699	-	188.699	-
1.2 altre	2.720.401	1.631.306	1.110.465	-	2.961.669	1.505.350	1.483.944	-
2. Altri titoli	94.457	-	94.457	-	81.414	-	81.414	-
2.1 strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	94.457	-	94.457	-	81.414	-	81.414	-
Totale	2.991.347	1.631.306	1.381.411	-	3.231.782	1.505.350	1.754.057	-

Il fair value della sottovoce altri titoli è pari al valore di bilancio in quanto nella voce sono ricompresi assegni circolari e similari oltre a certificati di deposito al portatore con durata a breve termine.

I titoli a livello 1 si riferiscono a obbligazioni bancarie garantite e a prestiti obbligazionari quasi esclusivamente subordinati quotati sul mercato Hi-mlt (Sistema Multilaterale di negoziazione).

Passività finanziarie di negoziazione - voce 40

Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Valori	30/06/2017					31/12/2016				
	VN	Fair Value			FV*	VN	Fair Value			FV*
		Livello 1	Livello 2	Livello 3			Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari	-	4.488	58.322	-	-	-	-	73.016	-	-
1.1 Di negoziazione	-	4.488	58.322	-	-	-	-	73.016	-	-
1.2 Connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	4.488	58.322	-	-	-	-	73.016	-	-
Totale A+B	-	4.488	58.322	-	-	-	-	73.016	-	-

FV* = Fair Value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = Valore nominale o nozionale

Derivati di copertura - voce 60

Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

Tipologia derivati/attività sottostanti	Fair Value 30/06/2017			Valore Nominale	Fair Value 31/12/2016			Valore Nominale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31/12/2016
A. Derivati finanziari	-	30.081	-	725.240	-	38.734	-	922.618
1) Fair value	-	30.081	-	725.240	-	38.734	-	922.618
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	30.081	-	725.240	-	38.734	-	922.618

Altre passività - voce 100

Altre passività - composizione

	30/06/2017	31/12/2016
Somme a disposizione di terzi	439.997	323.222
Imposte da versare al fisco c/terzi	288.739	46.934
Imposte da versare al fisco	1.151	2.034
Competenze e contributi relativi al personale	17.219	23.448
Fornitori	18.474	15.844
Transitori enti vari	41.777	2.412
Fatture da ricevere	1.778	12.118
Accrediti in corso per operazioni finanziarie	5.768	2.490
Scarti valuta su operazioni di portafoglio	339.904	27.820
Compenso amministratori e sindaci	147	1.070
Finanziamenti da perfezionare erogati a clientela	6.335	9.543
Accrediti diversi in corso di esecuzione	111.159	97.688
Ratei passivi non riconducibili	16.291	13.022
Risconti passivi non riconducibili	18.297	13.272
Fondo garanzie e impegni	25.763	23.402
Differenze di elisione	52.213	6.260
Poste residuali	72.218	80.950
Totale	1.457.230	701.529

Il forte incremento è principalmente imputabile alle sottovoci scarti valuta su operazioni di portafoglio e imposte da versare al fisco c/terzi.

Trattamento di fine rapporto del personale - voce 110

Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	30/06/2017	31/12/2016
A. Esistenze iniziali	44.805	43.374
B. Aumenti	3.609	9.573
B.1 Fondo TFR - Accantonamento dell'esercizio	3.609	7.809
B.2 Altre variazioni	-	1.764
C. Diminuzioni	5.240	8.142
C.1 Fondo TFR - Liquidazioni effettuate	1.236	1.139
C.2 Altre variazioni	4.004	7.003
D. Rimanenze finali	43.174	44.805

Fondi per rischi e oneri - voce 120

Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Componenti	30/06/2017	31/12/2016
1. Fondi di quiescenza aziendali	135.318	130.874
2. Altri fondi per rischi e oneri	39.915	50.678
2.1 Controversie legali	26.762	30.856
2.2 Oneri per il personale	9.294	17.206
2.3 Altri	3.859	2.616
Totale	175.233	181.552

Il fondo pensione per il personale della Capogruppo è un fondo interno a prestazione definita con la finalità di corrispondere ai dipendenti un trattamento pensionistico aggiuntivo rispetto a quanto corrisposto dalla previdenza pubblica. È alimentato da contributi versati dalla Capogruppo e dai dipendenti calcolati percentualmente rispetto alle retribuzioni degli iscritti e accreditati mensilmente. È configurato come patrimonio di destinazione ai sensi dell'art. 2117 del C.C..

La consistenza del fondo viene adeguata tenendo conto del gruppo chiuso di aderenti riferito al 28/4/1993. Tale gruppo chiuso è costituito da 394 dipendenti e 252 pensionati. Agli assunti dal 28/04/1993, ai sensi dei vigenti accordi aziendali è stata data la possibilità di aderire a un fondo di previdenza complementare aperto individuato in Arca Previdenza F.P.A..

La congruità della consistenza del fondo rispetto al valore attuale dell'obbligazione alla data di riferimento è verificata periodicamente mediante calcolo predisposto da attuario esterno utilizzando ipotesi demografiche distinte per età e sesso e ipotesi tecnico economiche che riflettono l'andamento teorico delle retribuzioni e delle prestazioni. Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base di una ipotesi economico-finanziaria dinamica. L'attualizzazione è effettuata sulla base del rendimento di primarie obbligazioni.

Il fondo controversie legali comprende gli accantonamenti effettuati a fronte di contenzioso in corso, in particolare a fronte di azioni revocatorie instaurate da curatori fallimentari su posizioni a sofferenze o già spese a perdite e altre controversie che sorgono nello svolgimento dell'attività ordinaria. Il Gruppo effettua accantonamenti per tali motivi quando, d'intesa con i propri legali, ritiene probabile che debba essere effettuato un pagamento e l'ammontare dello stesso possa ragionevolmente essere stimato. Non vengono effettuati accantonamenti nel caso in cui eventuali controversie sono ritenute prive di merito.

La durata di tali contenziosi, dati i tempi lunghi della giustizia, è di difficile valutazione. Si è ritenuto di procedere all'attualizzazione degli esborsi previsti ipotizzando una durata media calcolata in base ai tempi delle procedure concorsuali e utilizzando come tasso di attualizzazione i tassi di mercato al 30/06/2017.

Il fondo oneri per il personale ricomprende principalmente accantonamenti per retribuzioni differite da corrispondere al personale e per la rilevazione degli oneri connessi al premio di fedeltà per i dipendenti.

Tra gli altri fondi è compreso il fondo di beneficenza, costituito da utili netti a seguito di delibera assembleare che viene utilizzato per le erogazioni liberali deliberate.

Patrimonio del gruppo - Voci 140, 170, 180, 190, 200 e 220

Il capitale è interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 453.385.777 azioni ordinarie di nominali € 3 cadauna per complessivi € 1.360,157 milioni. Tutte le azioni in circolazione hanno godimento regolare 1° gennaio 2017.

Alla data di chiusura del periodo erano in carico in portafoglio azioni di propria emissione per € 25,375 milioni.

Altre informazioni

Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	30/06/2017	31/12/2016
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria:	465.948	425.222
a) Banche	14.491	14.963
b) Clientela	451.457	410.259
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale:	2.986.862	3.197.716
a) Banche	82.082	86.265
b) Clientela	2.904.780	3.111.451
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	1.298.557	1.565.790
a) Banche	39.147	72.099
i) a utilizzo certo	25.125	58.552
ii) a utilizzo incerto	14.022	13.547
b) Clientela	1.259.410	1.493.691
i) a utilizzo certo	333.902	345.483
ii) a utilizzo incerto	925.508	1.148.208
4) Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione	-	-
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	36.692	36.706
6) Altri impegni	120.658	22.491
Totale	4.908.717	5.247.925

Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	30/06/2017
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	
a) acquisti	295.074
1. Regolati	292.452
2. Non regolati	2.622
b) vendite	225.408
1. Regolate	224.479
2. Non regolate	929
2. Gestioni di portafogli	
a) Individuali	1.741.013
b) Collettive	-
3. Custodia e amministrazione di titoli	
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	1.750.022
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	-
2. altri titoli	1.750.022
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	16.643.316
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	2.599.807
2. altri titoli	14.043.509
c) titoli di terzi depositati presso terzi	18.660.542
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	11.720.106
4. Altre operazioni	-

Informazioni sul conto economico

Gli interessi - voci 10 e 20

Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.606	-	-	2.606	5.746
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.048	-	-	13.048	18.493
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	259	-	-	259	250
5. Crediti verso banche	-	3.365	-	3.365	1.546
6. Crediti verso clientela	882	287.694	-	288.576	315.953
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
8. Altre attività	-	-	1.937	1.937	-
Totale	16.795	291.059	1.937	309.791	341.988

Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

	30/06/2017	30/06/2016
Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	42.591	42.357

Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
1. Debiti verso banche centrali	(34)	-	-	(34)	(845)
2. Debiti verso banche	(2.839)	-	-	(2.839)	(1.738)
3. Debiti verso clientela	(26.091)	-	-	(26.091)	(46.007)
4. Titoli in circolazione	-	(30.858)	-	(30.858)	(36.863)
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre passività e fondi	-	-	(3.969)	(3.969)	(30)
8. Derivati di copertura	-	-	(7.181)	(7.181)	(9.521)
Totale	(28.964)	(30.858)	(11.150)	(70.972)	(95.004)

Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Voci	30/06/2017	30/06/2016
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	-	-
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(7.181)	(9.521)
C. Saldo (A-B)	(7.181)	(9.521)

Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

Interessi passivi su passività in valuta

	30/06/2017	30/06/2016
Interessi passivi su passività in valuta	(12.343)	(12.247)

Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario

	30/06/2017	30/06/2016
Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario	(1)	(7)

Le commissioni - voci 40 e 50

Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	30/06/2017	30/06/2016
a) garanzie rilasciate	14.041	14.494
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	46.610	42.603
1. negoziazione di strumenti finanziari	4.400	4.474
2. negoziazione di valuta	5.000	5.451
3. gestioni di portafogli	5.195	4.613
3.1. individuali	5.195	4.613
3.2. collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	3.946	4.104
5. banca depositaria	1.492	1.085
6. collocamento di titoli	12.776	10.645
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	5.391	5.078
8. attività di consulenza	92	-
8.1 in materia di investimenti	-	-
8.2 in materia di struttura finanziaria	92	-
9. distribuzione di servizi di terzi	8.318	7.153
9.1 gestioni di portafogli	-	-
9.1.1. individuali	-	-
9.1.2. collettive	-	-
9.2 prodotti assicurativi	6.529	5.803
9.3 altri prodotti	1.789	1.350
d) servizi di incasso e pagamento	35.808	34.309
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) servizi per operazioni di factoring	11.429	10.815
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	16.112	14.112
j) altri servizi	33.703	36.112
Totale	157.703	152.445



Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	30/06/2017	30/06/2016
a) garanzie ricevute	(231)	(171)
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione	(1.954)	(1.695)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(890)	(824)
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni di portafogli:	-	-
3.1 proprie	-	-
3.2 delegate da terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	(1.064)	(871)
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	(4.784)	(4.700)
e) altri servizi	(2.356)	(2.689)
Totale	(9.325)	(9.255)

Dividendi e proventi simili - voce 70

Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	30/06/2017		30/06/2016	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	777	131	2.878	54
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.454	175	3.015	-
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
D. Partecipazioni	24	-	22	-
Totale	4.255	306	5.915	54

Il risultato netto delle attività di negoziazione - voce 80

Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili di negoziiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziiazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)] 30/06/2017
1. Attività finanziarie di negoziazione	12.563	25.903	(12.832)	(1.466)	24.168
1.1 Titoli di debito	1.107	1.537	(1.786)	(1.003)	(145)
1.2 Titoli di capitale	282	7.657	(8.485)	(121)	(667)
1.3 Quote di O.I.C.R.	150	3.730	(2.145)	(342)	1.393
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	11.024	12.979	(416)	-	23.587
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio		-	-	-	(2.782)
4. Strumenti derivati	7.308	33.166	(8.562)	(21.797)	10.120
4.1 Derivati finanziari:	7.308	33.166	(8.562)	(21.797)	10.120
- Su titoli di debito e tassi di interesse	3.370	6.103	(2.902)	(6.090)	481
- Su titoli di capitale e indici azionari	2.774	25.097	(4.488)	(13.774)	9.609
- Su valute e oro	-	-	-	-	5
- Altri	1.164	1.966	(1.172)	(1.933)	25
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
Totale	19.871	59.069	(21.394)	(23.263)	31.506

Il risultato netto dell'attività di negoziazione passa da un risultato negativo di € 19,954 milioni a uno positivo di € 31,506 milioni, registrando in particolare un buon andamento dell'utile da negoziazione in titoli, in cambi e derivati nonché una forte contrazione dello sbilancio negativo tra plusvalenze e minusvalenze.

L'utile da negoziazione su attività finanziarie «altre» è costituito principalmente dall'utile su cambi.

Nella presente tabella non è ricompreso il risultato relativo ai titoli del Fondo pensione per il personale che è apposto ad altra voce.



Il risultato netto dell'attività di copertura - voce 90

Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	30/06/2017	30/06/2016
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	7.203	-
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	-	2.604
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	7.203	2.604
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	-	(1.894)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(7.218)	-
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(7.218)	(1.894)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(15)	710

Utili (perdite) da cessione/riacquisto - voce 100

Utili (perdite) da cessione/riacquisto - composizione

Voci/Componenti reddituali	30/06/2017			30/06/2016		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.570	(704)	13.866	47.041	(1.599)	45.442
3.1 Titoli di debito	14.544	-	14.544	43.640	-	43.640
3.2 Titoli di capitale	26	(704)	(678)	3.390	(1.599)	1.791
3.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	11	-	11
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Totale attività	14.570	(704)	13.866	47.041	(1.599)	45.442
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	284	(336)	(52)	662	(1.173)	(511)
Totale passività	284	(336)	(52)	662	(1.173)	(511)

Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value - voce 110

Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili di negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)] 30/06/2017
1. Attività finanziarie	7.802	-	(14)	-	7.788
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	7.802	-	(14)	-	7.788
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	-	-	-	-	(2.114)
4. Derivati creditizi e finanziari	-	-	-	-	-
Totale	7.802	-	(14)	-	5.674

Le plusvalenze e le minusvalenze contabilizzate riguardano quote di O.I.C.R..

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - voce 130

Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti: composizione

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche									
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela	(13.247)	(215.630)	(21.534)	1.390	89.092	-	66.034	(93.895)	(123.856)
Crediti deriorati acquistati									
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	(13.247)	(215.630)	(21.534)	1.390	89.092	-	66.034	(93.895)	(123.856)
- Finanziamenti	(13.247)	(213.532)	(21.534)	1.390	89.092	-	66.034	(91.797)	(123.680)
- Titoli di debito	-	(2.098)	-	-	-	-	-	(2.098)	(176)
C. Totale	(13.247)	(215.630)	(21.534)	1.390	89.092	-	66.034	(93.895)	(123.856)

Legenda:

A = da interessi

B = altre riprese



Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)		Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
B. Titoli di capitale	-	(3.298)	-	-	(3.298)	(1.955)
C. Quote OICR	-	(26.602)	-	-	(26.602)	(318)
D. Finanziamenti a banche	-	-	-	-	-	-
E. Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
F. Totale	-	(29.900)	-	-	(29.900)	(2.273)

Legenda:

A = da interessi

B = da ripresa

Le rettifiche riguardano per 26,002 milioni la svalutazione della quota detenuta nel Fondo Atlante e, per l'importo residuo, titoli azionari principalmente non quotati e quote di fondi mobiliari.

Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione

Operazioni/ Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	-	(859)	-	-	154	-	333	(372)	712
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Totale	-	(859)	-	-	154	-	333	(372)	712

Legenda:

A = da interessi

B = da ripresa

Le spese amministrative - voce 180

Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori	30/06/2017	30/06/2016
1) Personale dipendente	(121.361)	(114.112)
a) salari e Stipendi	(77.534)	(75.585)
b) oneri sociali	(19.237)	(18.227)
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	(2.368)	(2.227)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(3.609)	(3.762)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	(6.781)	(1.809)
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	(6.781)	(1.809)
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1.761)	(1.674)
- a contribuzione definita	(1.761)	(1.674)
- a benefici definiti	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-
i) altri benefici a favore di dipendenti	(10.071)	(10.828)
2) Altro personale in attività	(221)	(279)
3) Amministratori e sindaci	(1.221)	(1.125)
4) Personale collocato a riposo	-	-
Totale	(122.803)	(115.516)

L'incremento è in buona parte riconducibile agli accantonamenti dei proventi del fondo di quiescenza del personale della Capogruppo pari a 5,837 milioni (0,848 nel 2016) che hanno contropartita negli altri proventi di gestione con impatto nullo sul conto economico.

Numero medio dei dipendenti per categoria

	30/06/2017	31/12/2016
1) Personale dipendente	3.157	3.119
a) dirigenti	38	36
b) quadri direttivi	766	750
c) restante personale dipendente	2.353	2.333
2) Altro personale	24	10
	30/06/2017	31/12/2016
- Numero puntuale dei dipendenti	3.195	3.156
- Altro personale	6	8
FILIALI	359	356



Altre spese amministrative: composizione

Tipologia servizi/Valori	30/06/2017	30/06/2016
Telefoniche, postali, per trasmissione dati	(7.800)	(7.889)
Manutenzione su immobilizzazioni materiali	(4.716)	(4.940)
Fitti passivi su immobili	(13.811)	(13.780)
Vigilanza	(3.264)	(3.194)
Trasporti	(1.846)	(1.763)
Compensi a professionisti	(16.492)	(16.073)
Fornitura materiale uso ufficio	(1.376)	(1.271)
Energia elettrica, riscaldamento e acqua	(2.581)	(2.748)
Pubblicità e rappresentanza	(1.957)	(1.866)
Legali	(9.112)	(9.154)
Premi assicurativi	(960)	(983)
Informazioni e visure	(3.089)	(3.039)
Imposte indirette e tasse	(27.104)	(26.713)
Noleggio e manutenzione hardware e software	(8.453)	(7.431)
Registrazione dati presso terzi	(969)	(909)
Pulizia	(2.952)	(2.911)
Associtative	(982)	(898)
Servizi resi da terzi	(2.334)	(1.785)
Attività in outsourcing	(10.102)	(8.725)
Oneri pluriennali	(1.048)	(1.676)
Beni e servizi destinati ai dipendenti	(485)	(478)
Altre	(18.031)	(19.239)
Totale	(139.464)	(137.465)

Nelle spese «altre» sono ricompresi € 13,991 milioni per contributi nei confronti del Fondo Nazionale di Risoluzione e del Fondo Interbancario di Tutela dei depositi.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - voce 190

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

La voce è positiva e valorizzata per € 0,676 milioni.

Utili (Perdite) delle partecipazioni - voce 240

Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Componente reddituale/Settori	30/06/2017	30/06/2016
1) Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	9	8
1. Rivalutazioni	9	8
2. Utili da cessione	-	-
3. Riprese di valore	-	-
4. Altri proventi	-	-
B. Oneri	-	-
1. Svalutazioni	-	-
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altri oneri	-	-
Risultato Netto	9	8
2) Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	7.922	6.526
1. Rivalutazioni	7.922	6.526
2. Utili da cessione	-	-
3. Riprese di valore	-	-
4. Altri proventi	-	-
B. Oneri	(354)	(259)
1. Svalutazioni	(186)	(259)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	(168)	-
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altri oneri	-	-
Risultato Netto	7.568	6.267
Totale	7.577	6.275

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - voce 270

Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componente reddituale/Valori	30/06/2017	30/06/2016
A. Immobili	-	-
- Utili da cessione	-	-
- Perdite da cessione	-	-
B. Altre attività	5	35
- Utili da cessione	5	35
- Perdite da cessione	-	-
Risultato netto	5	35

Utile per azione

Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

Nell'esercizio non si è provveduto ad alcuna operazione sul capitale sociale o all'emissione di strumenti finanziari che potrebbero comportare l'emissione di azioni. Pertanto il numero di azioni cui spetta l'utile è pari a 453.385.777.

Il numero di azioni esposto nella tabella sottostante è la media ponderata dell'esercizio.

	30/06/2017	30/06/2016
numero azioni	453.385.777	453.385.777



Altre informazioni

Lo IAS 33 richiede l'indicazione dell'«utile per azione» definito con l'acronimo EPS «earnings per share» che viene calcolato secondo le seguenti definizioni:

«EPS base» calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie emesse.

«EPS diluito» calcolato tenendo conto dell'eventuale effetto diluitivo di tutte le potenziali azioni ordinarie.

Non esistono le condizioni per le quali possa verificarsi una «diluizione dell'utile», nel bilancio non sono esposte attività destinate a cessare per le quali debba essere indicato separatamente l'utile «base» e «diluito» per azione.

	30/06/2017	30/06/2016
utile base per azione - €	0,124	0,102
utile diluito per azione - €	0,124	0,102

Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Le informazioni previste nella presente parte possono basarsi su dati gestionali interni e, pertanto, possono non coincidere con le tabelle riportanti i dati di stato patrimoniale e di conto economico.

Rischi del Gruppo bancario

Rischio di credito

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Per l'informativa qualitativa riguardante il rischio di credito si rinvia in generale a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2016. Con riferimento alle attività finanziarie deteriorate, si faccia riferimento a quanto riportato nella relazione sulla gestione, paragrafo «impieghi», e nelle Note illustrative, parte «Crediti».

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Qualità del credito

Esposizioni creditizie deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Esposizioni non deteriorate	Totale 30/06/2017
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	317	-	-	10.203.312	10.203.629
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	94.393	94.393
3. Crediti verso banche	-	865	-	50.021	1.163.976	1.214.862
4. Crediti verso clientela	758.431	1.320.226	210.831	816.411	22.606.043	25.711.942
5. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-
Totale 30/06/2017	758.431	1.321.408	210.831	866.432	34.067.724	37.224.826
Totale 31/12/2016	767.900	1.323.550	291.897	519.589	30.624.524	33.527.460

Con il termine esposizioni creditizie si intendono esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R..

Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/Qualità	Attività deteriorate			Attività non deteriorate			Totale (Esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	317	-	317	10.203.312	-	10.203.312	10.203.629
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	94.393	-	94.393	94.393
3. Crediti verso banche	865	-	865	1.213.997	-	1.213.997	1.214.862
4. Crediti verso clientela	4.363.706	2.074.218	2.289.488	23.567.520	145.066	23.422.454	25.711.942
5. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
Totale 30/06/2017	4.364.888	2.074.218	2.290.670	35.079.222	145.066	34.934.156	37.224.826
Totale 31/12/2016	4.426.848	2.043.501	2.383.347	31.284.004	139.891	31.144.113	33.527.460

Per le attività finanziarie detenute per la negoziazione, quelle valutate al fair value e i derivati di copertura l'esposizione lorda viene esposta al valore risultante dalla valutazione di fine periodo.

Gruppo bancario - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi, netti e fasce di scaduto

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda				Attività non deteriorate	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
	Attività deteriorate							
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Oltre 1 anno				
A. Esposizioni per cassa								
a) Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Inadempienze probabili	865	-	-	-	-	-	-	865
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	-	-	-	-	50.021	-	-	50.021
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altre esposizioni non deteriorate	-	-	-	-	1.700.044	-	-	1.700.044
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	865	-	-	-	1.750.065	-	-	1.750.930
B. Esposizioni fuori bilancio								
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Non deteriorate	-	-	-	-	180.848	-	-	180.848
Totale B	-	-	-	-	180.848	-	-	180.848
Totale (A+B)	865	-	-	-	1.930.913	-	-	1.931.778

L'esposizione per cassa comprende i crediti verso banche esposti alla voce 60 nonché le altre attività finanziarie costituite da titoli bancari comprese nelle voci 20, 30, 40, 50 dell'attivo dello stato patrimoniale, esclusi i titoli di capitale. L'esposizione fuori bilancio è rappresentata da garanzie prestate, impegni e derivati (a eccezione di quelli aventi a oggetto titoli di capitale).



**Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso banche:
dinamica delle esposizioni deteriorate**

Causali/Categorie	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	-	639	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-
B. Variazioni in aumento	-	324	-
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	-	-	-
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-
B.3 altre variazioni in aumento	-	324	-
C. Variazioni in diminuzione	-	98	-
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	-	-	-
C.2 cancellazioni	-	-	-
C.3 incassi	-	98	-
C.4 realizzi per cessioni	-	-	-
C.5 perdite da cessione	-	-	-
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-
C.7 altre variazioni in diminuzione	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	-	865	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-

**Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela:
valori lordi, netti e fasce di scaduto**

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda				Attività non deteriorate	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
	Attività deteriorate							
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Oltre 1 anno				
A. Esposizioni per cassa								
a) Sofferenze	4.450	8.177	43.082	2.078.603	-	1.375.881	-	758.431
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	890	245	10.638	85.783	-	58.573	-	38.983
b) Inadempienze probabili	757.330	111.783	202.217	905.868	-	656.655	-	1.320.543
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	327.615	41.177	44.525	130.747	-	164.564	-	379.500
c) Esposizioni scadute deteriorate	78.548	26.721	64.805	82.439	-	41.682	-	210.831
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	5.828	2.027	4.151	7.524	-	2.974	-	16.556
d) Esposizioni scadute non deteriorate	-	-	-	-	822.988	-	6.577	816.411
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	67.809	-	774	67.035
e) Altre esposizioni non deteriorate	-	-	-	-	33.109.441	-	138.489	32.970.952
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	435.862	-	4.701	431.161
Totale A	840.328	146.681	310.104	3.066.910	33.932.429	2.074.218	145.066	36.077.168
B. Esposizioni fuori bilancio								
a) Deteriorate	78.446	-	-	-	-	18.838	-	59.608
b) Non deteriorate	-	-	-	-	4.648.236	-	4.925	4.643.311
Totale B	78.446	-	-	-	4.648.236	18.838	4.925	4.702.919
Totale (A+B)	918.774	146.681	310.104	3.066.910	38.580.665	2.093.056	149.991	40.780.087

L'esposizione per cassa comprende i crediti verso clientela esposti alla voce 70 nonché le altre attività finanziarie costituite da titoli non bancari comprese nelle voci 20, 30, 40, 50 dell'attivo dello stato patrimoniale, esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R.. L'esposizione fuori bilancio è rappresentata da garanzie prestate, impegni e derivati (a eccezione di quelli aventi a oggetto titoli di capitale e quote di O.I.C.R.).



**Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela:
dinamica delle esposizioni deteriorate lorde**

Causali/Categorie	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	2.099.717	1.987.835	338.658
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	34	3.240	2.833
B. Variazioni in aumento	221.753	374.748	90.069
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	10.175	158.602	77.890
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	167.099	74.552	-
B.3 altre variazioni in aumento	44.479	141.594	12.179
C. Variazioni in diminuzione	187.158	385.385	176.214
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	887	44.075	54.265
C.2 cancellazioni	79.425	41	-
C.3 incassi	92.441	88.065	18.937
C.4 realizzi per cessioni	-	-	-
C.5 perdite da cessione	-	-	-
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	31	153.179	88.441
C.7 altre variazioni in diminuzione	14.374	100.025	14.571
D. Esposizione lorda finale	2.134.312	1.977.198	252.513
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	6.626	1.154

**Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela:
dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia**

Causali/Categorie	Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate	Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	556.911	453.871
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-
B. Variazioni in aumento	181.180	174.088
B.1 ingressi da esposizioni in bonis non oggetto di concessioni	31.925	99.941
B.2 ingressi da esposizioni in bonis oggetto di concessioni	26.562	-
B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	-	8.680
B.4 altre variazioni in aumento	122.693	65.467
C. Variazioni in diminuzione	76.941	124.288
C.1 uscite verso esposizioni in bonis non oggetto di concessioni	-	15.423
C.2 uscite verso esposizioni in bonis oggetto di concessioni	8.680	-
C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	-	26.562
C.4 cancellazioni	1	-
C.5 incassi	34.756	45.194
C.6 realizzati per cessioni	-	-
C.7 perdite da cessione	-	-
C.8 altre variazioni in diminuzione	33.504	37.109
D. Esposizione lorda finale	661.150	503.671
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-

**Gruppo bancario – Esposizioni creditizie per cassa verso clientela:
dinamica delle rettifiche di valore complessive**

Causali/Categorie	Sofferenze		Inadempienze probabili		Esposizioni scadute deteriorate	
	Totale	Di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	Di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	Di cui: esposizioni di oggetto di concessioni
A. Rettifiche complessive iniziali	1.331.817	40.887	664.924	141.267	46.761	3.644
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	7	-	500	-	357	-
B. Variazioni in aumento	153.142	18.749	142.676	54.179	17.445	1.837
B.1 rettifiche di valore	19.452	964	46.770	13.188	7.271	208
B.2 perdite da cessione	-	-	-	-	-	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	66.920	5.626	10.815	2.183	-	-
B.4 altre variazioni in aumento	66.770	12.159	85.091	38.808	10.174	1.629
C. Variazioni in diminuzione	109.078	1.063	150.945	30.882	22.524	2.507
C.1 riprese di valore da valutazione	19.233	856	34.634	2.552	1.464	35
C.2 riprese di valore da incasso	10.139	206	13.208	8.895	1.156	2
C.3 utili da cessione	-	-	-	-	-	-
C.4 cancellazioni	79.424	1	41	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	6	-	64.935	5.482	12.794	2.327
C.6 altre variazioni in diminuzione	276	-	38.127	13.953	7.110	143
D. Rettifiche complessive finali	1.375.881	58.573	656.655	164.564	41.682	2.974
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	1.041	-	159	-



Distribuzione e concentrazione del credito

Gruppo bancario - Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Controparti	Governi			Altri enti pubblici		
	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
A. Esposizioni per cassa						
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
- di cui esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-
- di cui esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	1	-	-
- di cui esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	10.373.610	-	659	393.497	-	181
- di cui esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	-	-
Totale A	10.373.610	-	659	393.498	-	181
B. Esposizioni «fuori bilancio»						
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	19.758	-	-	29.032	-	37
Totale B	19.758	-	-	29.032	-	37
Totale (A+B) 30/06/2017	10.393.368	-	659	422.530	-	218
Totale (A+B) 31/12/2016	6.819.908	4.661	-	114.811	12	122

Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	752.464	1.327.431	5.958	44.593
A.2 Inadempienze probabili	1.306.064	651.520	13.709	4.825
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	157.447	32.764	53.359	8.915
A.4 Esposizioni non deteriorate	27.916.754	137.606	5.632.207	6.736
Totale A	30.132.729	2.149.321	5.705.233	65.069
B. Esposizioni «fuori bilancio»				
B.1 Sofferenze	4.411	8.996	-	-
B.2 Inadempienze probabili	50.226	9.736	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	4.886	4	83	100
B.4 Esposizioni non deteriorate	3.968.810	4.170	670.366	753
Totale B	4.028.333	22.906	670.449	853
Totale A+B 30/06/2017	34.161.062	2.172.227	6.375.682	65.922
Totale A+B 31/12/2016	32.097.393	2.135.824	5.138.803	66.482

Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio
8.950	43.567	-	-	-	-	607.205	1.142.624	-	142.276	189.690	-
1.968	4.799	-	-	-	-	34.939	52.293	-	2.076	1.481	-
10.040	9.651	-	-	-	-	1.086.707	569.012	-	223.796	77.992	-
3.462	2.290	-	-	-	-	330.963	149.649	-	45.075	12.625	-
1.934	408	-	-	-	-	97.693	19.128	-	111.203	22.146	-
-	-	-	-	-	-	9.036	1.813	-	7.520	1.161	-
2.747.780	-	20.081	11.060	-	14	13.724.236	-	112.435	6.537.180	-	11.696
30	-	-	-	-	-	409.780	-	5.218	88.386	-	257
2.768.704	53.626	20.081	11.060	-	14	15.515.841	1.730.764	112.435	7.014.455	289.828	11.696
-	-	-	-	17	-	4.206	8.679	-	205	301	-
761	67	-	-	-	-	48.300	9.462	-	1.166	208	-
-	-	-	-	-	-	4.790	104	-	180	-	-
375.889	-	120	3.918	-	5	3.925.167	-	4.426	289.534	-	337
376.650	67	120	3.918	17	5	3.982.463	18.245	4.426	291.085	509	337
3.145.354	53.693	20.201	14.978	17	19	19.498.304	1.749.009	116.861	7.305.540	290.337	12.033
3.691.946	63.703	16.790	16.311	17	19	19.451.072	1.723.706	116.642	7.273.900	269.436	11.688

AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
8	23	-	3.810	1	24
769	310	-	-	1	-
5	1	2	-	18	2
142.281	137	43.697	285	52.424	302
143.063	471	43.699	4.095	52.444	328
-	-	-	-	-	1
-	-	-	-	1	1
-	-	-	-	1	-
3.214	1	780	1	128	-
3.214	1	780	1	130	2
146.277	472	44.479	4.096	52.574	330
49.379	414	28.291	4.021	54.082	55



Gruppo bancario - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e «fuori bilancio» verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa				
A.1 Sofferenze	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	865	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	1.453.179	-	201.028	-
Totale A	1.454.044	-	201.028	-
B. Esposizioni «fuori bilancio»				
B.1 Sofferenze	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	60.818	-	115.787	-
Totale B	60.818	-	115.787	-
Totale A+B 30/06/2017	1.514.862	-	316.815	-
Totale A+B 31/12/2016	1.755.069	-	358.660	-

Grandi esposizioni

	30/06/2017	31/12/2016
Numero posizioni	13	11
Esposizione	15.070.139	12.973.341
Posizione di rischio	3.770.059	3.608.205

Il limite di esposizione del 10% rispetto ai fondi propri – soglia che determina l'inclusione di una controparte fra le grandi esposizioni – viene commisurato all'ammontare « nominale » dell'esposizione, determinato come somma delle attività di rischio per cassa e delle operazioni fuori bilancio nei confronti di un cliente o di un gruppo di clienti connessi. La « posizione di rischio », grandezza sulla quale sono commisurati i limiti massimi all'assunzione di ciascun singolo grande rischio, è invece data dall'ammontare del primo aggregato, ponderato secondo un sistema che tiene conto della natura della controparte debitrice e delle eventuali garanzie acquisite.

Si precisa che tra le posizioni sopra rappresentate figurano la Repubblica Italiana (Esposizione nominale, 8.565 milioni; Posizione di rischio, 52 milioni), prettamente in ragione di titoli sovrani detenuti nei portafogli di proprietà, la Cassa di Compensazione e Garanzia (Esposizione nominale, 415 milioni; Posizione di rischio, 60 milioni), principalmente in relazione ad operatività in pronti contro termine di impiego e raccolta, nonché esposizioni verso Spagna e Francia per nominali 1,709 milioni con posizione di rischio nulla.

Il numero dei grandi rischi e le relative esposizioni divergono da quelli rilevati ai fini delle segnalazioni di vigilanza in quanto in tale sede ci si avvale della possibilità fornita dall'art. 4 del Regolamento 575/2013 CRR di valutare l'esistenza di un gruppo di clienti connessi separatamente per ciascuna società o ente direttamente controllato.

Gruppo bancario - Rischi di mercato

Per l'informativa qualitativa riguardante i rischi di tasso di interesse, di prezzo e di cambio si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2016.

AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
62.832	-	28.060	-	4.966	-
62.832	-	28.060	-	4.966	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
202	-	2.655	-	1.386	-
202	-	2.655	-	1.386	-
63.034	-	30.715	-	6.352	-
44.156	-	38.521	-	3.301	-



Gli strumenti derivati

Derivati finanziari

Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2017		Totale 31/12/2016	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	2.219.481	-	2.338.532	-
a) Opzioni	22.370	-	24.947	-
b) Swap	2.197.111	-	2.313.585	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	-	544.225	11	-
a) Opzioni	-	544.225	11	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	4.310.263	-	4.384.629	-
a) Opzioni	72.617	-	62.882	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	4.237.646	-	4.321.747	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	20.704	-	26.882	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	6.550.448	544.225	6.750.054	-

Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo

Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30/06/2017		Totale 31/12/2016	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	726.940	-	922.618	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	726.940	-	922.618	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	-	-	-	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	726.940	-	922.618	-



Derivati finanziari: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	FAIR VALUE POSITIVI			
	Totale 30/06/2017		Totale 31/12/2016	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	77.008	2.774	56.581	-
a) Opzioni	1.236	2.774	1.236	-
b) Interest rate swap	17.618	-	20.136	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	57.822	-	33.707	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	332	-	1.502	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	2	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	2	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	77.010	2.774	56.581	-

Derivati finanziari: fair value lordo negativo - ripartizione per prodotti

Attività sottostanti/Tipologie derivati	FAIR VALUE NEGATIVI			
	Totale 30/06/2017		Totale 31/12/2016	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	58.322	4.488	73.016	-
a) Opzioni	1.153	4.488	1.157	-
b) Interest rate swap	18.020	-	20.489	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	38.835	-	49.894	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	314	-	1.476	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	30.081	-	38.734	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	30.081	-	38.734	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-
d) Equity Swap	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	88.403	4.488	111.750	-



Derivati finanziari OTC - portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Titoli di debito e tassi d'interesse							
- valore nozionale	-	-	2.084.740	232	-	130.620	3.889
- fair value positivo	-	-	10.461	10	-	7.081	93
- fair value negativo	-	-	18.022	-	-	25	-
- esposizione futura	-	-	12.475	-	-	259	5
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
3. Valute e oro							
- valore nozionale	365.293	-	3.304.387	119.645	1.859	369.811	149.268
- fair value positivo	-	-	46.366	2.241	11	7.899	2.514
- fair value negativo	6.364	-	27.675	2.029	84	2.301	1.507
- esposizione futura	3.653	-	33.183	1.490	19	3.538	1.493
4. Altri valori							
- valore nozionale	-	-	10.352	-	-	10.352	-
- fair value positivo	-	-	223	-	-	109	-
- fair value negativo	-	-	101	-	-	214	-
- esposizione futura	-	-	1.040	-	-	1.040	-

Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse							
- valore nozionale	-	-	726.940	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	2	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	30.081	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	4.034	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
3. Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
4. Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-

Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	4.342.476	1.269.124	938.848	6.550.448
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	28.666	1.251.967	938.848	2.219.481
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari	-	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro	4.293.626	16.637	-	4.310.263
A.4 Derivati finanziari su altri valori	20.184	520	-	20.704
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	207.421	411.208	108.311	726.940
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	207.421	411.208	108.311	726.940
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari	-	-	-	-
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro	-	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
Totale 30/06/2017	4.549.897	1.680.332	1.047.159	7.277.388
Totale 31/12/2016	4.856.329	1.734.714	1.081.630	7.672.673

Gruppo bancario - Rischio di liquidità

Per l'informativa qualitativa riguardante il rischio di liquidità si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2016.

Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

Covered bond

In data 6 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha autorizzato un Programma di obbligazioni bancarie garantite (covered bonds) per un importo massimo fino ad € 5 miliardi basato sulla cessione ad una società veicolo di mutui fondiari ed ipotecari residenziali originati dalla Capogruppo stessa.

In data 30 maggio 2014 è stata effettuata la cessione prosoluto, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli art. 4 e 7 bis della legge n. 130 del 30 aprile 1999, al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio di complessivi € 802 milioni di crediti in bonis in relazione all'emissione della prima serie di obbligazioni bancarie garantite per complessivi € 500 milioni avvenuta il 5 agosto 2014 e con durata pari ad anni 5.

In data 4 dicembre 2015, in virtù dello stesso contratto, è stata effettuata una seconda cessione per € 202 milioni di crediti in bonis. L'1 febbraio 2016 è stata effettuata la cessione prosoluto al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio di complessivi € 576 milioni di crediti in bonis in relazione all'emissione della seconda serie di obbligazioni bancarie garantite per complessivi € 500 milioni e con durata pari ad anni 7.

In data 31 ottobre 2016 è stata effettuata una quarta cessione pro soluto al veicolo POPSO Covered bond s.r.l. di un portafoglio per complessivi € 226 milioni di crediti in bonis.

Mantenendo la Capogruppo tutti i rischi e i benefici dei crediti cartolarizzati non si è proceduto alla loro derecognition e pertanto sono stati mantenuti in bilancio.

Le operazioni, come sopra riportato, si sono articolate nella cessione di mutui residenziali alla società veicolo e la contestuale concessione alla stessa di un finanziamento subordinato per regolare il prezzo di cessione. Poiché in testa alla banca permangono tutti i rischi e benefici connessi a tali crediti, tali operazioni non si configurano come cessione prosoluto secondo quanto previsto dallo IAS 39. Per questo non si è proceduto alla derecognition di tali mutui.

Tra i principali obiettivi strategici perseguiti vi è quello di dotare la Capogruppo di strumenti destinabili al mercato, pure mediante pubbliche operazioni. In aggiunta a questo primario obiettivo, l'attivazione di strumenti della specie può contribuire a:

- allungare le scadenze della raccolta e pertanto rafforzare la correlazione tra quest'ultima e la massa degli impieghi a medio/lungo termine;
- diversificare le fonti di provvista a lunga scadenza;
- usufruire di condizioni favorevoli, rispetto a quelle ottenibili tramite l'ordinaria raccolta obbligazionaria non garantita.

È stato predisposto un complesso ed articolato processo atto a soddisfare i dettami normativi. Per consentire, in particolare, il calcolo e il monitoraggio dei test di legge e contrattuali, verificare il rispetto dei requisiti di idoneità degli attivi ceduti, redigere la reportistica chiesta dalla normativa e dalle agenzie di rating e adempiere a tutte le attività di controllo. Nello specifico si cita, tra le varie controparti a vario titolo coinvolte, la società di revisione indipendente BDO Italia Spa, anche detta «asset monitor», deputata alle verifiche dei test regolamentari.

Le operazioni evidenziano un andamento regolare e non sono emerse irregolarità rispetto a quanto contrattualmente previsto.

La normativa dispone inoltre che gli obiettivi, i rischi, anche legali e reputazionali, e le procedure di controllo poste in essere siano valutati dagli organi sociali con funzione di supervisione strategica e di controllo.

Di seguito si riportano le informazioni relative alle obbligazioni emesse dalla Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A per le quali il veicolo, Popso Covered Bond srl, svolge il ruolo di Garante:

Serie e Classe	Serie 1
Codice ISIN	IT0005039711
Data di emissione	05/08/2014
Data di scadenza	05/08/2019
Scadenza estesa	05/08/2020
Valuta	Euro
Importo	500.000.000
Tipo tasso	Fisso
Parametro	1,375%
Cedola	Annuale
Legge applicabile	Italiana

Serie e Classe	Serie 2
Codice ISIN	IT0005175242
Data di emissione	04/04/2016
Data di scadenza	04/04/2023
Scadenza estesa	04/04/2024
Valuta	Euro
Importo	500.000.000
Tipo tasso	Fisso
Parametro	0,750%
Cedola	Annuale
Legge applicabile	Italiana

Gruppo bancario - Rischi operativi

Per l'informativa qualitativa riguardante i rischi operativi si rinvia a quanto esposto nel bilancio al 31/12/2016.

Informativa in merito all'esposizione verso debitori sovrani

La CONSOB, con comunicazione n. DEM/11070007 del 05/08/2011, ha invitato le società quotate a fornire nelle relazioni finanziarie informazioni sulle esposizioni verso debitori sovrani, intendendosi con tale termine i titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali, da enti governativi, nonché i prestiti erogati agli stessi.

Al riguardo si precisa che l'esposizione complessiva del Gruppo al 30/06/2017 ammontava a € 11.377 milioni ed era così articolata:

- a) Titoli di stato: € 10.193 milioni;
- b) Titoli di altri emittenti: € 46 milioni;
- c) Finanziamenti a amministrazioni statali: € 28 milioni;
- d) Finanziamenti a amministrazioni locali: € 64 milioni;
- e) Finanziamenti a imprese a partecipazione statale o locale: € 618 milioni;
- f) Finanziamenti a altre amministrazioni pubbliche ed enti vari: € 428 milioni.

Informazioni sul patrimonio consolidato

Il patrimonio consolidato

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Il buon andamento del sistema bancario è una esigenza di interesse pubblico irrinunciabile e la solvibilità e affidabilità delle banche presuppone il mantenimento di adeguate risorse patrimoniali. Risorse che devono permettere al gruppo l'assorbimento di eventuali perdite senza pregiudicare le ragioni dei depositanti ma la cui consistenza concorre alla reputazione della istituzione stessa.

La necessità di una adeguatezza patrimoniale è stata resa ancora più stringente dalla crisi e dagli interventi degli Organi di Vigilanza che ormai sono di livello sopranazionale. Infatti la crisi economico/finanziaria ha portato in primo piano l'importanza del patrimonio delle banche a causa delle consistenti perdite registrate, l'esplosione delle perdite attese indotte dalla recessione e dal deterioramento della qualità del credito e dalle incertezze sulla valutazione degli attivi. Senza dimenticare, al contempo, la necessità di sostenere l'economia al fine di stimolare la ripresa. I recenti avvenimenti, che hanno interessato il sistema bancario e che sono ancora ben lungi da una normalizzazione, ne danno evidenza.

Il Gruppo ha sempre avuto una grande attenzione alla componente patrimoniale e alla definizione delle dimensioni della stessa al fine di garantire un profilo patrimoniale adeguato alla propria dimensione e ai rischi assunti nel rispetto dei requisiti previsti dalla normativa di vigilanza. Fedele alla propria natura di banca popolare la Capogruppo ha individuato nella politica di patrimonializzazione lo strumento che favorendo la creazione della figura socio/cliente permette di perseguire quella strategia di sviluppo autonomo che è nella volontà dell'Amministrazione. La storia del Gruppo è pertanto caratterizzata da periodici aumenti di capitale in forme semplici e trasparenti nelle modalità tecniche in modo che il corpo sociale percepisca con immediatezza gli estremi delle operazioni. In questa ottica non si è mai ricorsi all'emissione di strumenti innovativi di capitale e i ripetuti aumenti hanno sempre avuto corali adesioni.

I mezzi finanziari raccolti con tali operazioni unitamente agli accantonamenti di utili effettuati in conformità dei dettami statutari hanno permesso al Gruppo di espandere in modo armonico la propria attività e di guardare con sufficiente tranquillità alle sfide future.

Va sottolineato come l'esplosione della crisi e le ripercussioni negative sui bilanci bancari hanno influito negativamente sull'autofinanziamento che in passato ha sempre contribuito in modo consistente alla patrimonializzazione degli istituti di credito. Le tensioni che hanno caratterizzato negli anni recenti, contraddistinte dalle note criticità, i mercati finanziari non hanno permesso negli ultimi anni l'effettuazione di progetti di rafforzamento dei mezzi propri nonostante il costante sviluppo operativo che proprio nel 2010 ha visto l'acquisizione del controllo di Factorit Spa nell'ottica di fornire strumenti specialistici a sostegno dell'economia reale. L'ultimo aumento di capitale ha avuto luogo nel 2014 in forma mista con l'incasso per la parte a pagamento di € 343 milioni.

Le responsabilità per il Gruppo nei confronti dei soci, e che derivano dalla propria natura popolare, hanno avuto come riflesso una gestione estremamente prudente del patrimonio societario, come traspare dalla composizione degli attivi e passivi di stato patrimoniale.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Si rinvia alle tabelle che seguono dove viene fornita l'informativa sul patrimonio sociale nelle sue varie componenti e consistenza.

Patrimonio consolidato: ripartizione per tipologia di impresa

Voci del patrimonio netto	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale 30/06/2017
1. Capitale	1.393.736	-	-	-	-	1.393.736
2. Sovraprezzi di emissione	83.363	-	-	-	-	83.363
3. Riserve	1.125.096	-	1.994	20.127		1.147.217
4. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
5. (Azioni proprie)	(25.375)	-	-	-	-	(25.375)
6. Riserve da valutazione	42.979	-	192	3.501		46.672
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.012	-	-	-	-	78.012
- Attività materiali	-	-	-	-	-	-
- Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-	-
- Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-
- Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
- Utili (perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	(35.033)	-	-	-	-	(35.033)
- Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	-	3.501		3.501
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-	192	-		192
7. Utile (perdita) d'esercizio (+/-) del gruppo e di terzi	61.974	-	(286)	(927)		60.761
Totale	2.681.773	-	1.900	22.701		2.706.374

Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazioni		Altre imprese		Elisioni e aggiustamenti da consolidamento		Totale 30/06/2017	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	25.310	(9.739)	-	-	-	-	-	-	25.310	(9.739)
2. Titoli di capitale	50.985	-	-	-	-	-	-	-	50.985	-
3. Quote di O.I.C.R	11.590	(134)	-	-	-	-	-	-	11.590	(134)
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale 30/06/2017	87.885	(9.873)	-	-	-	-	-	-	87.885	(9.873)
Totale 31/12/2016	79.403	(5.919)	-	-	-	-	-	-	79.403	(5.919)



Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	14.979	45.896	12.609	-
2. Variazioni positive	17.962	5.089	658	-
2.1 Incrementi di fair value	17.920	5.089	658	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	42	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-
- da realizzo	42	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-
3. Variazioni negative	17.370	-	1.811	-
3.1 Riduzioni di fair value	9.610	-	1.811	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	7.760	-	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	15.571	50.985	11.456	-

Riserve da valutazione relative a piani a benefici definiti: variazioni annue

La riserva di valutazione relativa a piani a benefici definiti è negativa per € 35,033 milioni. L'importo deriva dalla contabilizzazione di utili e perdite attuariali e relative imposte.

I fondi propri e i coefficienti di vigilanza bancari

Ambito di applicazione della normativa

Dal 1° gennaio 2014 è applicabile la nuova disciplina armonizzata per le banche e le imprese di investimento contenuta nel Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e nella direttiva 2013/36 UE (CRD IV), che recepiscono nell'Unione Europea gli standard definiti dal Comitato di Basilea per la Vigilanza Bancaria (Basilea 3).

Mentre il Regolamento CRR trova diretta applicazione negli ordinamenti nazionali, la Direttiva CRD IV ha trovato attuazione con l'emanazione da parte della Banca d'Italia della Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 «Disposizioni di vigilanza per le banche», provvedimento che ha definito anche le scelte normative effettuate a livello nazionale in materia di fondi propri applicabili durante il periodo transitorio. Tramite la circolare sono recepite le norme della CRD IV la cui attuazione è di competenza della Banca d'Italia e ridisegnato il quadro complessivo delle segnalazioni prudenziali, armonizzandole con le disposizioni comunitarie.

Fondi propri

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

I fondi propri, secondo quanto previsto dagli art. 4 par. 1 n. 71 e 118, e art. 72 del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR), sono costituiti da:

- Capitale di classe 1 (Tier 1);
- Capitale di classe 2 (Tier 2).

Il «Capitale di classe 1» (art. 25 CRR) è pari alla somma di:

- Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET 1);
- Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1).

Il «Capitale primario di classe 1» (CET1) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Capitale sociale;
- Sovrapprezzi di emissione;
- Riserve di utili;
- Riserve da valutazione negative ex OCI;
- Altre riserve;
- Pregressi strumenti di CET 1 oggetto di disposizioni transitorie (grandfathering);
- Filtri prudenziali;
- Detrazioni.

I filtri prudenziali sono aggiustamenti regolamentari del valore contabile di elementi (positivi o negativi) di elementi del capitale primario di classe 1.

Le detrazioni rappresentano elementi negativi del capitale primario di classe 1.

Il «Capitale aggiuntivo di classe 1» (AT1) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Strumenti di capitale e relativi sovrapprezzi;
- Pregressi strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie (grandfathering);
- Detrazioni.

Il «Capitale di classe 2» (T2) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Strumenti di capitale, prestiti subordinati e relativi sovrapprezzi;
- Riserve da valutazione positive ex OCI;
- Pregressi strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie (grandfathering);
- Detrazioni.

Le norme di vigilanza hanno previsto un regime transitorio, tutt'ora in corso, con l'introduzione graduale (cosiddetto phase in) di parte della nuova disciplina sui fondi propri e sui requisiti patrimoniali, unitamente a clausole di salvaguardia che consentono la computabilità parziale, con graduale esclusione entro il 2021, dei pregressi strumenti di capitale che non soddisfano tutti i requisiti prescritti dal CRR per essere ricompresi nel CET 1, AT1 e T2.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento BCE, dal mese di ottobre 2016, le banche significative devono includere nel o dedurre dal CET 1, rispettivamente, i profitti e le perdite non realizzati derivanti da esposizioni verso amministrazioni centrali UE classificate nel portafoglio AFS secondo le seguenti percentuali: 60% per il 2016 (4); 80% per il 2017. Gli importi che residuano dall'applicazione di queste percentuali (i.e. 40% per il 2016; 20% per il 2017) non devono essere computati ai fini del calcolo dei fondi propri, continuando a essere oggetto di sterilizzazione: in applicazione del regime transitorio previsto dal CRR rileva, infatti, il regime nazionale già in vigore al 31 dicembre 2013.



INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	30.06.2017	31.12.2016
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.629.809	2.589.999
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie		
B.1 Filtri prudenziali del CET1 (+/-)		
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	2.629.809	2.589.999
D. Elementi da dedurre dal CET1	26.145	23.862
E. Regime transitorio - Impatto su CET1 (+/-), inclusi gli interessi di minoranza oggetto di disposizioni transitorie	7.596	7.878
F. Totale capitale primario di classe 1 (Common equity Tier 1 - CET1) (C - D +/- E)	2.611.260	2.574.015
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	10.721	9.808
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie		
H. Elementi da dedurre dall'AT1		
I. Regime transitorio - Impatto su AT1 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni e inclusi nell'AT1 per effetto di disposizioni transitorie	- 2.144	- 3.923
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1) (G - H +/- I)	8.577	5.885
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 - T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	478.366	487.226
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	14.294	13.077
N. Elementi da dedurre dal T2	14.074	14.316
O. Regime transitorio - Impatto su T2 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni e inclusi nel T2 per effetto di disposizioni transitorie	56.906	97.826
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 - T2) (M - N +/- O)	521.198	570.736
Q. Totale Fondi propri (F + L + P)	3.141.035	3.150.636

Nella composizione dei fondi propri si è tenuto conto dell'utile di periodo al netto di una stima di dividendi distribuibili, in conformità a quanto previsto dall'art. 26, comma 2 del Regolamento (UE) n. 575 del 26/6/2013 (CRR) ai fini della determinazione del capitale primario di classe 1.

Adeguatezza patrimoniale

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La normativa di Basilea 3 prevede per i gruppi bancari i seguenti coefficienti patrimoniali minimi:

- CET 1 ratio pari al 4,50%;
- Tier 1 ratio pari a 6%;
- Total Capital ratio pari all'8%.

Oltre ai valori sopra citati sono previsti ulteriori vincoli costituiti da:

- Capital Conservation Buffer (CCB), che prevede un requisito aggiuntivo a regime pari al 2,5% di capitale primario di classe 1, volto a preservare il livello minimo di capitale regolamentare in momenti di mercato avversi;

- Riserva di capitale anticiclica, che ha lo scopo di proteggere il settore bancario nelle fasi di eccessiva crescita del credito; non è attualmente presente per l'Italia e, a seguito di provvedimenti degli Organi di supervisione, potrebbe essere costituita nei periodi di crescita economica con capitale di qualità primaria per fronteggiare eventuali perdite nelle fasi discendenti del ciclo, sulla base ad uno specifico coefficiente stabilito su base nazionale;
- Riserve aggiuntive, da costituirsi sempre con capitale primario per le entità a spiccata rilevanza globale e altri enti a rilevanza sistemica. Il buffer per le entità con rilevanza globale può variare da un minimo dell'1% ad un massimo del 3,5%, per le altre è prevista una soglia massima non vincolante del 2%;
- Riserve di capitale a fronte del rischio sistemico, stabilite da ogni singolo Stato membro e nel caso pari almeno all'1%.

La somma dei requisiti regolamentari e delle riserve aggiuntive dà il livello minimo del capitale richiesto che, a regime (gennaio 2019), saranno i seguenti:

- CET 1 ratio pari al 7%;
- Tier 1 Capital ratio pari all'8,5%;
- Total Capital ratio pari al 10,5%.

Per il 2017 e 2018, fase transitoria, sono previsti coefficienti in misura ridotta.

Le banche che non detengono riserve di capitale nella misura richiesta sono soggette a limiti alle distribuzioni di risorse altrimenti includibili nel patrimonio, quali gli utili; inoltre, si devono dotare di un piano di conservazione del capitale che indichi le misure che la banca intende adottare per ripristinare, entro un congruo termine, il livello di capitale necessario a mantenere le riserve di capitale nella misura richiesta.

La Banca Centrale Europea, nell'ambito dei propri poteri, con la «Decisione SREP» del 20 novembre 2015, ha elevato il livello di capitale a garanzia dei rischi del Gruppo, portando il livello minimo di Common Equity al 9,25%.

Lo scorso mese di dicembre la Banca Centrale Europea ha trasmesso alla banca la decisione del Supervisory Board riguardo ai nuovi coefficienti minimi da applicarsi con decorrenza dal 1° gennaio, per l'esercizio 2017. I nuovi livelli minimi di capitale chiesti al nostro Gruppo bancario attengono a:

- un requisito minimo di Common Equity Tier 1 ratio pari al 7,25%, determinato come somma del requisito minimo regolamentare di Primo Pilastro (4,50%), del Cuscinetto di Conservazione del Capitale (1,25%), e di un requisito aggiuntivo di Secondo Pilastro (1,50%);
- un requisito minimo di Total Capital ratio, pari al 10,75%, determinato come somma del requisito minimo regolamentare di Primo Pilastro (8%), del Cuscinetto di Conservazione del Capitale (1,25%) e di un requisito aggiuntivo di Secondo Pilastro (1,50%).

Mentre i due primi addendi costituenti ciascun indice, come rappresentato sopra, sono indicati dalla normativa prudenziale e sono identici per tutte le banche di uno stesso Paese, il terzo fattore è quantificato dalla BCE sulla base dell'effettivo grado di rischiosità del singolo intermediario.

Ai due coefficienti si aggiunge, da quest'anno, una «Linea d'orientamento di secondo pilastro» («Pillar 2 Guidance»), che intende rappresentare una guida per l'evoluzione prospettica del capitale del gruppo. Quest'ultimo parametro assume carattere riservato e non è, a differenza dei due requisiti minimi, oggetto di diffusione, trattandosi di elemento che, anche secondo l'indirizzo reso noto dalla BCE, non assume rilevanza in ordine alla determinazione dei dividendi distribuibili.



Alla data del 30 giugno 2017 il Gruppo esprimeva secondo la nuova normativa vigente i seguenti coefficienti:

- CET 1 Capital ratio 11,11%;
- Tier 1 Capital ratio 11,14%;
- Total Capital ratio 13,36%.

Il leverage ratio, ossia il coefficiente di leva finanziaria, calcolato come rapporto tra il Tier 1 e il totale dell'attivo di bilancio e fuori bilancio, come richiesto da Basilea 3, si attesta al 5,84% applicando i criteri transitori in vigore per il 2017 e al 5,82% in funzione dei criteri previsti a regime.

Il Texas Ratio è pari al 88,36%.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte				
1. Metodologia standardizzata	41.465.004	37.523.992	20.602.567	20.249.883
2. Metodologia basata su rating interni	-	-	-	-
2.1 Base	-	-	-	-
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	355.579	360.145	311.603	315.447
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			1.673.134	1.645.226
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito			2.168	1.789
B.3 Rischio di regolamento			-	-
B.4 Rischi di mercato			-	-
1. Metodologia standard			59.988	63.827
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5 Rischio operativo			-	-
1. Metodo base			145.773	145.773
2. Metodo standardizzato			-	-
3. Metodo avanzato			-	-
B.6 Altri elementi di calcolo			-	-
B.7 Totale requisiti prudenziali			1.881.063	1.856.615
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			23.513.295	23.207.691
C.2 Capitale primario di classe 1 / Attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)			11,11	11,09
C.3 Capitale di classe 1 / Attività di rischio ponderate (T1 capital ratio)			11,14	11,12
C.4 Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			13,36	13,58

Operazioni con parti correlate

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

La Capogruppo in attuazione di quanto previsto dal Regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12.3.2010 e successive modifiche, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2010 un proprio Regolamento interno per la gestione delle operazioni con parti correlate. Per parte correlata si intende il soggetto che in considerazione della posizione coperta potrebbe esercitare sul Gruppo una influenza tale da poterne condizionare l'operatività favorendo, direttamente o indirettamente i propri interessi personali.

Si è provveduto alla individuazione delle parti correlate così come definite dallo IAS 24 e dal sopra richiamato Regolamento CONSOB. Sono state considerate parti correlate:

1. Le società controllate, controllanti oppure soggette a controllo congiunto.
2. Le società che possono esercitare un'influenza notevole sulla società che redige il bilancio.
3. Le società collegate.
4. Le joint venture cui partecipi la società che redige il bilancio.
5. I dirigenti con responsabilità strategiche della società e della sua controllante.
6. Gli stretti familiari di uno dei soggetti di cui al punto 5.
7. Società controllate, controllate congiuntamente o soggette a influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti 5 e 6.
8. Fondi pensionistici dei dipendenti o qualsiasi altra entità agli stessi correlata.

Sono considerati familiari stretti: il coniuge non legalmente separato e il convivente more uxorio del soggetto; i figli e le persone a carico del soggetto, del coniuge non legalmente separato o del convivente more uxorio; i genitori del soggetto, i parenti di secondo grado dello stesso e le altre persone con lui conviventi.

Considerata la natura di banca popolare ai sensi del Titolo II Cap. V Sezione I del TUB non si rilevano soci che abbiano, a motivo dell'entità del possesso azionario, le caratteristiche per essere considerati parte correlata del Gruppo.

Nell'esercizio non sono state poste in essere con le parti correlate operazioni di natura atipica e/o inusuale.

I rapporti con le società partecipate rientrano nella normale operatività e riguardano prevalentemente conti correnti di corrispondenza, depositi e finanziamenti. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato. Gli altri rapporti con le altre parti correlate, diverse dalle società partecipate, sono anch'essi regolati in base alle condizioni di mercato previste per le singole operazioni o allineati, se ve ne siano i presupposti alle condizioni applicate al personale dipendente. Non sono stati effettuati accantonamenti specifici nell'esercizio per perdite su crediti verso entità correlate. I compensi corrisposti agli Amministratori e Sindaci sono deliberati dall'Assemblea; il Consiglio di Amministrazione fissa la remunerazione dei Consiglieri investiti di particolari cariche previste dallo statuto.

Per i compensi ad amministratori e dirigenti si rinvia a quanto riportato nella «Relazione sulla remunerazione della Banca Popolare di Sondrio» ai sensi dell'art. 123-ter del TUF resa disponibile anche sul sito internet aziendale.

Per le parti correlate che sono soggetti con funzioni di amministrazione, direzione, controllo viene applicata per la concessione di affidamenti bancari la particolare procedura deliberativa prevista dall'art. 136 del TUB che subordina l'operazione all'approvazione unanime del Consiglio di Amministrazione e al voto favorevole di tutti i componenti del Collegio Sindacale.



	Attività	Passività	Proventi	Oneri	Garanzie rilasciate	Garanzie ricevute
Amministratori	982	5.745	10	14	-	1.263
Sindaci	234	264	3	1	-	-
Direzione	18	1.144	-	3	-	-
Familiari	2.435	14.652	24	49	95	10.158
Società controllate	2.781.396	276.006	10.476	8.118	882.155	9.129
Società collegate	742.456	333.092	1.368	178	49.140	7.308
Altre parti correlate	249.363	99.633	1.285	34	8.449	32.248

L'esposizione verso società controllate è principalmente dovuta ai rapporti in essere con Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA e Factorit spa, mentre quella verso società collegate è riferibile per € 667 milioni a Alba Leasing spa e per € 73 milioni a Banca della Nuova Terra spa; le attività con altre parti correlate ricomprendono finanziamenti per € 116 milioni concessi alla partecipata Release spa.

Informativa di settore

Schema primario

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2017
Interessi attivi	193.218	155.506	-	72.018	420.742	-110.951	309.791
Interessi passivi	-39.975	-77.569	-	-64.379	-181.923	110.951	-70.972
Margine di interesse	153.243	77.937	-	7.639	238.819	-	238.819
Commissioni attive	74.334	37.225	40.915	5.688	158.162	-459	157.703
Commissioni passive	-2.978	-3.747	-2.626	81	-9.270	-55	-9.325
Dividendi e proventi simili	-	-	-	4.561	4.561	-	4.561
Risultato netto attività negoiazione	-	-	-	31.008	31.008	498	31.506
Risultato netto attività copertura	-	300	-	-315	-15	-	-15
Utili/perdite da cessione o riacquisto	-	-	-	13.814	13.814	-	13.814
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	5.674	5.674	-	5.674
Margine di intermediazione	224.599	111.715	38.289	68.150	442.753	-16	442.737
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-80.063	-14.205	-	-29.899	-124.167	-	-124.167
Risultato netto della gestione finanziaria	144.536	97.510	38.289	38.251	318.586	-16	318.570
Spese amministrative	-67.121	-80.283	-27.392	-59.216	-234.012	-28.255	-262.267
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	409	-999	-	1.266	676	-	676
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-2.248	-3.208	-1.061	-2.462	-8.979	-	-8.979
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-1.946	-2.726	-895	-1.241	-6.808	-	-6.808
Altri oneri/proventi di gestione	4.447	3.262	-153	2.095	9.651	28.271	37.922
Utile/perdite delle partecipazioni	-	-	-	7.577	7.577	-	7.577
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-5	-5	-	-5
Utile/perdite da cessione di investimenti	-	-	-	5	5	-	5
Risultato lordo	78.077	13.556	8.788	-13.730	86.691	-	86.691

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale Riconciliazione	Totale 30/06/2016
Interessi attivi	217.956	172.299	-	92.820	483.075	341.988
Interessi passivi	-53.804	-104.975	-	-77.312	-236.091	-95.004
Margine di interesse	164.152	67.324	-	15.508	246.984	246.984
Commissioni attive	74.511	35.583	37.148	5.743	152.985	152.445
Commissioni passive	-3.276	-3.651	-2.346	237	-9.036	-9.255
Dividendi e proventi simili	-	-	-	5.969	5.969	5.969
Risultato netto attività negoziante	-	-	-	-20.696	-20.696	-19.954
Risultato netto attività copertura	-	1.480	-	-770	710	710
Utili/perdite da cessione o riacquisto	-	-	-	44.931	44.931	44.931
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-4.093	-4.093	-4.093
Margine di intermediazione	235.387	100.736	34.802	46.829	417.754	417.737
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-108.729	-14.416	-	-2.272	-125.417	-125.417
Risultato netto della gestione finanziaria	126.658	86.320	34.802	44.557	292.337	292.320
Spese amministrative	-65.765	-79.445	-27.307	-57.735	-230.252	-252.981
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	-4.172	2.597	-	-	-1.575	-1.575
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-2.225	-3.190	-1.074	-2.428	-8.917	-8.917
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-1.791	-2.482	-820	-1.115	-6.208	-6.208
Altri oneri/proventi di gestione	5.855	3.756	-34	3.104	12.681	35.427
Utile/perdite delle partecipazioni	-	-	-	6.275	6.275	6.275
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	160	160	160
Utile/perdite da cessione di investimenti	-	-	-	35	35	35
Risultato lordo	58.560	7.556	5.567	-7.147	64.536	64.536

I dati 2016 sono resi omogenei per raffrontarli con il periodo in rassegna.

Distribuzione per settore di attività: dati patrimoniali

Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale 30/06/2017
Attività finanziarie	16.155.578	11.304.245	-	11.245.163	38.704.986
Altre attività	-	-	-	1.523.777	1.523.777
Attività materiali	57.693	79.349	25.815	163.306	326.163
Attività immateriali	5.257	7.303	2.388	11.210	26.158
Passività finanziarie	6.899.948	22.842.607	-	6.412.504	36.155.059
Altre passività	38.873	5.703	-	1.456.668	1.501.244
Fondi	68.759	91.691	23.202	34.755	218.407
Garanzie rilasciate	3.021.445	371.483	-	96.574	3.489.502
Impegni	1.023.175	323.439	33.456	39.145	1.419.215



Voci	Imprese	Privati e altra clientela	Settore titoli	Struttura centrale	Totale 31/12/2016
Attività finanziarie	16.194.497	10.784.230	-	8.207.519	35.186.246
Altre attività	-	-	-	1.665.288	1.665.288
Attività materiali	55.387	77.067	25.400	163.068	320.922
Attività immateriali	4.625	6.402	2.103	10.739	23.869
Passività finanziarie	7.369.111	23.566.630	-	2.614.654	33.550.395
Altre passività	28.053	6.851	-	712.261	747.165
Fondi	71.428	94.807	23.641	36.481	226.357
Garanzie rilasciate	3.160.368	398.047	-	101.229	3.659.644
Impegni	1.017.207	460.034	38.941	72.099	1.588.281

I dati 2016 sono resi omogenei per raffrontarli con il periodo in rassegna.

Schema secondario

Distribuzione per aree geografiche: dati economici

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2017
Interessi attivi	347.778	42.407	31.690	421.875	-112.084	309.791
Interessi passivi	-144.960	-26.251	-12.408	-183.619	112.647	-70.972
Margine di interesse	202.818	16.156	19.282	238.256	563	238.819
Commissioni attive	120.056	26.809	11.926	158.791	-1.088	157.703
Commissioni passive	-5.213	-3.432	-1.277	-9.922	597	-9.325
Dividendi e proventi simili	16.305	-	13	16.318	-11.757	4.561
Risultato netto attività negoziazione	19.926	-	10.747	30.673	833	31.506
Risultato netto attività copertura	-	-	300	300	-315	-15
Utili/perdite da cessione o riacquisto	13.814	-	-	13.814	-	13.814
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	4.062	-	-	4.062	1.612	5.674
Margine di intermediazione	371.768	39.533	40.991	452.292	-9.555	442.737
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-119.955	-5.080	868	-124.167	-	-124.167
Risultato netto della gestione finanziaria	251.813	34.453	41.859	328.125	-9.555	318.570
Spese amministrative	-183.282	-21.452	-31.328	-236.062	-26.205	-262.267
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	-540	-51	1.267	676	-	676
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-7.252	-662	-1.065	-8.979	-	-8.979
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-5.483	-579	-746	-6.808	-	-6.808
Altri oneri/proventi di gestione	10.684	1.811	225	12.720	25.202	37.922
Utile/perdite delle partecipazioni	-168	-	-	-168	7.745	7.577
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-5	-	-	-5	-	-5
Utile/perdite da cessione di investimenti	5	-	-	5	-	5
Risultato lordo	65.772	13.520	10.212	89.504	-2.813	86.691

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale	Riconciliazione	Totale 30/06/2016
Interessi attivi	406.620	46.546	31.092	484.258	-142.270	341.988
Interessi passivi	-185.860	-37.883	-14.234	-237.977	142.973	-95.004
Margine di interesse	220.760	8.663	16.858	246.281	703	246.984
Commissioni attive	115.530	25.651	12.520	153.701	-1.256	152.445
Commissioni passive	-5.247	-3.405	-1.142	-9.794	539	-9.255
Dividendi e proventi simili	16.974	-	10	16.984	-11.015	5.969
Risultato netto attività negoziazione	-29.403	-	8.483	-20.920	966	-19.954
Risultato netto attività copertura	-	-	1.480	1.480	-770	710
Utili/perdite da cessione o riacquisto	44.931	-	-	44.931	-	44.931
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-3.431	-	-	-3.431	-662	-4.093
Margine di intermediazione	360.114	30.909	38.209	429.232	-11.495	417.737
Rettifiche di valore nette attività finanziarie	-125.407	-590	580	-125.417	-	-125.417
Risultato netto della gestione finanziaria	234.707	30.319	38.789	303.815	-11.495	292.320
Spese amministrative	-182.386	-19.994	-29.894	-232.274	-20.707	-252.981
Accantonamenti netti e fondi per rischi e oneri	347	-1.922	-	-1.575	-	-1.575
Rettifiche di valore nette su attività materiali	-7.085	-654	-1.178	-8.917	-	-8.917
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-4.999	-533	-676	-6.208	-	-6.208
Altri oneri/proventi di gestione	12.935	2.065	199	15.199	20.228	35.427
Utile/perdite delle partecipazioni	-132	-	-	-132	6.407	6.275
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	160	-	-	160	-	160
Utile/perdite da cessione di investimenti	35	-	-	35	-	35
Risultato lordo	53.582	9.281	7.240	70.103	-5.567	64.536

I dati 2016 sono resi omogenei per raffrontarli con il periodo in rassegna.



Distribuzione per aree geografiche: dati patrimoniali

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale 30/06/2017
Attività finanziarie	31.986.309	2.791.844	3.926.833	38.704.986
Altre attività	835.131	-	688.646	1.523.777
Attività materiali	291.595	17.295	17.273	326.163
Attività immateriali	22.769	1.568	1.821	26.158
Passività finanziarie	24.474.480	7.399.053	4.281.526	36.155.059
Altre passività	1.462.831	13.644	24.769	1.501.244
Fondi	193.588	22.339	2.480	218.407
Garanzie rilasciate	2.706.273	629.555	153.674	3.489.502
Impegni	1.104.420	288.112	26.683	1.419.215

Voci	Nord Italia	Centro Italia	Svizzera	Totale 31/12/2016
Attività finanziarie	28.251.215	2.976.628	3.958.403	35.186.246
Altre attività	943.693	-	721.595	1.665.288
Attività materiali	283.615	16.629	20.678	320.922
Attività immateriali	20.864	1.392	1.613	23.869
Passività finanziarie	21.016.052	8.187.958	4.346.385	33.550.395
Altre passività	710.572	8.210	28.383	747.165
Fondi	199.443	23.120	3.794	226.357
Garanzie rilasciate	2.895.580	602.602	161.462	3.659.644
Impegni	1.249.834	307.621	30.826	1.588.281

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs 58/98 sul bilancio semestrale abbreviato redatto in forma consolidata.

I sottoscritti Mario Alberto Pedranzini in qualità di Consigliere Delegato e Maurizio Bertoletti in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Banca Popolare di Sondrio Società cooperativa per azioni, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato redatto in forma consolidata nel corso del periodo dal 1° gennaio 2017 al 30 giugno 2017.

La valutazione dell'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono basate su un modello, definito dalla Banca Popolare di Sondrio Società cooperativa per azioni, che fa riferimento ai principi dell'«Internal Control – Integrated Framework (CoSO)», emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno e per il financial reporting, generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017:

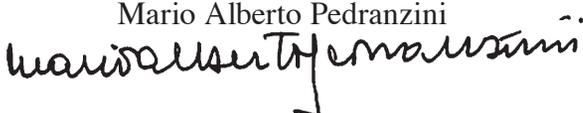
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili delle società del gruppo;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

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 consolidato semestrale abbreviato, unitamente a 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 parti correlate.

Sondrio, 8 agosto 2017

Il Consigliere Delegato

Mario Alberto Pedranzini



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Bertoletti



**EY****Building a better
working world**EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 MilanoTel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Ai Soci della
Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2017, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il semestre chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A. e sue controllate ("Gruppo Banca Popolare di Sondrio"). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e 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 consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

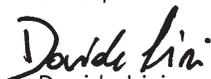
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Banca Popolare di Sondrio al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 27 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 12 agosto 2016, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 12 agosto 2017

EY S.p.A.


Davide Lisi
(Socio)

Allegato 1

**SCHEMI DI BILANCIO
DELLA CAPOGRUPPO
AL 30 GIUGNO 2017**



STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO		30-06-2017	31-12-2016
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	88.486.964	96.466.584
20.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	819.810.606	1.014.376.806
30.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	173.303.088	163.116.546
40.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	10.514.373.109	6.643.534.743
50.	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	94.392.870	117.022.971
60.	CREDITI VERSO BANCHE	2.155.673.783	2.759.906.193
70.	CREDITI VERSO CLIENTELA	21.534.096.906	21.331.910.550
100.	PARTECIPAZIONI	487.518.854	487.346.548
110.	ATTIVITÀ MATERIALI	180.538.828	170.969.964
120.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	16.372.882	14.313.189
130.	ATTIVITÀ FISCALI	371.825.062	437.950.534
	a) correnti	5.122.419	64.074.927
	b) anticipate	366.702.643	373.875.607
	b1) di cui alla Legge 214/2011	321.233.083	335.353.219
150.	ALTRE ATTIVITÀ	327.043.288	350.831.386
TOTALE DELL'ATTIVO		36.763.436.240	33.587.746.014

IL PRESIDENTE
Francesco Venosta

I SINDACI
Piergiuseppe Forni, Presidente
Donatella Depperu - Mario Vitali

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		30-06-2017	31-12-2016
10.	DEBITI VERSO BANCHE	5.827.394.898	2.249.796.181
20.	DEBITI VERSO CLIENTELA	23.965.303.065	24.913.251.427
30.	TITOLI IN CIRCOLAZIONE	2.926.587.896	3.089.135.232
40.	PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE	80.435.755	87.615.749
80.	PASSIVITÀ FISCALI	31.982.680	30.470.573
	b) differite	31.982.680	30.470.573
100.	ALTRE PASSIVITÀ	1.366.571.536	666.090.044
110.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	40.710.395	42.271.279
120.	FONDI PER RISCHI E ONERI	168.503.666	174.329.787
	a) quiescenza e obblighi simili	135.317.867	130.873.531
	b) altri fondi	33.185.799	43.456.256
130.	RISERVE DA VALUTAZIONE	43.192.042	37.356.524
160.	RISERVE	856.284.530	803.540.688
170.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	79.005.128	79.005.128
180.	CAPITALE	1.360.157.331	1.360.157.331
190.	AZIONI PROPRIE (-)	(25.321.549)	(25.321.549)
200.	UTILE DI PERIODO	42.628.867	80.047.620
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		36.763.436.240	33.587.746.014

IL CONSIGLIERE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE
Mario Alberto Pedranzini

IL DIRIGENTE PREPOSTO
Maurizio Bertoletti

CONTO ECONOMICO

VOCI		30-06-2017	30-06-2016
10.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	267.018.569	299.859.837
20.	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(60.115.475)	(81.612.243)
30.	MARGINE DI INTERESSE	206.903.094	218.247.594
40.	COMMISSIONI ATTIVE	134.156.497	128.395.398
50.	COMMISSIONI PASSIVE	(7.100.058)	(6.941.349)
60.	COMMISSIONI NETTE	127.056.439	121.454.049
70.	DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	16.280.160	16.950.554
80.	RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	20.377.068	(28.648.155)
100.	UTILI/PERDITE DA CESSIONE O RIACQUISTO DI:	13.814.211	44.930.267
	a) crediti	(43)	(50)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	13.866.382	45.441.726
	d) passività finanziarie	(52.128)	(511.409)
110.	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	4.062.080	(3.430.720)
120.	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	388.493.052	369.503.589
130.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI	(131.079.671)	(118.588.207)
	a) crediti	(100.741.142)	(117.004.891)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(29.899.577)	(2.273.008)
	d) altre operazioni finanziarie	(438.952)	689.692
140.	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	257.413.381	250.915.382
150.	SPESE AMMINISTRATIVE	(219.856.524)	(212.788.499)
	a) spese per il personale	(94.581.987)	(88.579.510)
	b) altre spese amministrative	(125.274.537)	(124.208.989)
160.	ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI	512.428	(1.648.125)
170.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(6.913.352)	(6.746.251)
180.	RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(6.041.480)	(5.504.907)
190.	ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	35.793.025	31.943.261
200.	COSTI OPERATIVI	(196.505.903)	(194.744.521)
210.	UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	(167.852)	(132.067)
240.	UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI	4.279	12.115
250.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	60.743.905	56.050.909
260.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(18.115.038)	(13.716.309)
270.	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	42.628.867	42.334.600
290.	UTILE DI PERIODO	42.628.867	42.334.600

