



CREDEM

BILANCIO INDIVIDUALE 2013

Organizzazione territoriale al 31.12.2013

DIREZIONE

Reggio Emilia – Via Emilia S. Pietro, 4

Tel. 0522/5821 – Telefax 0522/433969

sito: www.credem.it

Swift BACRIT 22 – Telex 530658 BACDIR

SEDI E DIPENDENZE

Provincia di Reggio Emilia

Sede di Reggio Emilia

Reggio Emilia Agenzia 2

Reggio Emilia Agenzia 3

Reggio Emilia Agenzia 4

Reggio Emilia Agenzia 5

Reggio Emilia Agenzia 6

Reggio Emilia Agenzia 7

Reggio Emilia Agenzia 8

Reggio Emilia Agenzia 9

Reggio Emilia Agenzia 10

Reggio Emilia Agenzia 11

Reggio Emilia Agenzia 12

Reggio Emilia Agenzia 13

Albinea

Arceto di Scandiano

Bagnolo in Piano

Baiso

Barco

Bibbiano

Boretto

Brescello
Cadelbosco di Sopra
Cadelbosco di Sotto
Calerno
Campagnola Emilia
Campegine
Carpinetti
Casalgrande
Casina
Castellarano
Castelnuovo di Sotto
Castelnovo nè Monti
Cavriago
Cervarezza
Correggio
Felina
Gualtieri
Guastalla
Luzzara
Massenzatico
Montecavolo
Montecchio Emilia
Novellara
Poviglio
Puianello
Quattro Castella
Ramiseto
Reggiolo
Rio Saliceto

	Rolo
	Roteglia
	Rubiera
	Salvaterra
	San Martino in Rio
	San Polo d'Enza
	Sant' Ilario d'Enza
	Scandiano
	Scandiano Agenzia 2
	Toano
	Vezzano sul Crostolo
	Villa Cella
	Villa Minozzo
	Villa Rivalta
Provincia di Agrigento	Sede di Agrigento
	Agrigento Agenzia 2
	Canicatti
	Licata
	Menfi
	Porto Empedocle Agenzia 2
	San Giovanni Gemini
	Sciacca
Provincia di Alessandria	Alessandria
	Casale Monferrato
Provincia di Ancona	Ancona
	Jesi
	Senigallia

Provincia di Arezzo	Arezzo
	Arezzo Agenzia 2
Provincia di Ascoli Piceno	San Benedetto del Tronto
Provincia di Asti	Asti
Provincia di Avellino	Avellino
Provincia di Bari	Bari Agenzia 2
	Sede di Andria
	Andria Agenzia 2
	Andria Agenzia 3
	Andria Agenzia 4
	Andria Agenzia 5
	Andria Agenzia 6
	Barletta
	Barletta Agenzia 2
	Bisceglie
	Canosa di Puglia
	Corato
	Corato Agenzia 2
	Noci
	Trani
Provincia di Benevento	Pietrelcina
	San Bartolomeo in Galdo
Provincia di Bergamo	Bergamo
	Bergamo Agenzia 2

	Seriante
	Treviglio
Provincia di Biella	Biella
Provincia di Bologna	Sede di Bologna
	Bologna Agenzia 2
	Bologna Agenzia 3
	Bologna Agenzia 4
	Bologna Agenzia 5
	Bologna Agenzia 6
	Casalecchio di Reno
	Castel San Pietro Terme
	Funo di Argelato
	Imola
	San Giovanni in Persiceto
	San Lazzaro di Savena
Provincia di Brescia	Brescia
	Brescia Agenzia 2
	Brescia Agenzia 3
	Flero
	Manerbio
	Rovato
Provincia di Brindisi	Brindisi
	Ceglie Messapica
	Ostuni
Provincia di Cagliari	Cagliari
	Cagliari Agenzia 2

Provincia di Caltanissetta	Caltanissetta
Provincia di Campobasso	Termoli
Provincia di Caserta	Caserta
	Aversa
	Aversa Agenzia 2
	Frattamaggiore
	San Nicola La Strada
Provincia di Catania	Sede di Catania
	Catania Agenzia 2
	Catania Agenzia 3
	Catania Agenzia 4
	Catania Agenzia 5
	Adrano
	Biancavilla
	Bronte
	Giarre
	Paternò
Provincia di Catanzaro	Acconia di Curinga
	Cortale
	Curinga
	Gizzeria
	Martirano Lombardo
	Nicastro
	Sambiase

	San Pietro a Maida
	Santa Caterina dello Ionio
Provincia di Como	Como
	Erba
Provincia di Cosenza	Sede di Cosenza
	Cosenza Agenzia 2
	Castrovillari
	Cittadella del Capo
	Rende
	Sanfilì
	San Marco Argentano
Provincia di Cremona	Cremona
	Cremona Agenzia 2
Provincia di Crotone	Crotone
	Belvedere di Spinello
	Rocca di Neto
	Verzino
Provincia di Cuneo	Cuneo
	Alba
	Fossano
	Saluzzo
	Savigliano
Provincia di Enna	Piazza Armerina
	Troina

Provincia di Ferrara

Ferrara

Ferrara Agenzia 2

Provincia di Firenze

Sede di Firenze

Firenze Agenzia 2

Firenze Agenzia 3

Firenze Agenzia 4

Firenze Agenzia 5

Firenze Agenzia 6

Firenze Agenzia 7

Firenze Agenzia 9

Firenze Agenzia 10

Casellina

Malmantile

Scandicci

Provincia di Foggia

Foggia

Apricena

Cagnano Varano

Casalvecchio Puglia

Celenza Valfortore

Cerignola

Lesina

Lucera

Pietramontecorvino

San Giovanni Rotondo

San Paolo Civitate

San Severo

Sannicandro Garganico

Torremaggiore

BILANCIO INDIVIDUALE – ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

	Vico del Gargano
	Volturino
Provincia di Forlì-Cesena	Cesena
	Forlì
Provincia di Frosinone	Frosinone
	Cassino
Provincia di Genova	Genova
	Genova Agenzia 2
	Genova Agenzia 3
	Genova Agenzia 5
	Chiavari
Provincia di La Spezia	La Spezia
Provincia di Lecce	Lecce
	Lecce Agenzia 2
	Acquarica del Capo
	Alessano
	Casarano
	Corsano
	Gagliano del Capo
	Lizzanello
	Maglie
	Miggiano
	Morciano di Leuca
	Nardò
	Specchia

Provincia dell'Aquila	L'Aquila
	Avezzano
Provincia di Latina	Latina
	Aprilia
	Formia
	Terracina
Provincia di Lecco	Lecco
	Merate
	Rovagnate
Provincia di Livorno	Livorno
	Livorno Agenzia 2
	Piombino
	Rosignano Solvay
Provincia di Lodi	Lodi
	Lodi Agenzia 2
	Casalpusterlengo
	Crema
Provincia di Lucca	Lucca
	Lucca Agenzia 3
	Pieve Fosciana
	Viareggio
Provincia di Macerata	Macerata
	Civitanova Marche
Provincia di Mantova	Sede di Mantova
	Castiglione delle Stiviere

BILANCIO INDIVIDUALE – ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

	Cerese di Virgilio
	Gonzaga
	Pegognaga
	Roverbella
	San Benedetto Po
	San Silvestro di Curtatone
	Suzzara
	Viadana
Provincia di Messina	Messina
	Messina Agenzia 2
Provincia di Milano	Sede di Milano
	Milano Agenzia 2
	Milano Agenzia 3
	Milano Agenzia 4
	Milano Agenzia 5
	Milano Agenzia 6
	Milano Agenzia 7
	Milano Agenzia 8
	Milano Agenzia 9
	Milano Agenzia 11
	Milano Agenzia 13
	Milano Agenzia 14
	Milano Agenzia 15
	Milano Agenzia 16
	Milano Agenzia 17
	Abbiategrasso
	Bollate
	Cassina de' Pecchi

	Cologno Monzese
	Cusano Milanino
	San Donato Milanese
	Legnano
	Magenta
	Melzo
	Monza
	Monza Agenzia 2
	Muggiò
	Sesto San Giovanni
	Seregno
Provincia di Modena	Sede di Modena
	Modena Agenzia 2
	Modena Agenzia 3
	Modena Agenzia 4
	Modena Agenzia 5
	Modena Agenzia 6
	Modena Agenzia 7
	Carpi
	Carpi Agenzia 2
	Carpi Agenzia 3
	Casinalbo
	Castelfranco Emilia
	Castelnuovo Rangone
	Concordia sulla Secchia
	Fiorano Modenese
	Formigine
	Maranello
	Mirandola

BILANCIO INDIVIDUALE – ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

	Montale
	Sassuolo
	Sassuolo Agenzia 2
	Sassuolo Agenzia 3
	Soliera
	Vignola
Provincia di Napoli	Sede di Napoli
	Napoli Agenzia 2
	Napoli Agenzia 3
	Napoli Agenzia 5
	Napoli Agenzia 6
	Napoli Agenzia 7
	Napoli Agenzia 8
	Napoli Agenzia 9
	Napoli Agenzia 10
	Napoli Agenzia 11
	Napoli Agenzia 12
	Napoli Agenzia 13
	Napoli Agenzia 14
	Napoli Agenzia 15
	Napoli Agenzia 17
	Napoli Agenzia 18
	Afragola
	Arzano
	Cicciano
	Marano di Napoli
	Nola
	Nola Agenzia 2
	Ottaviano

	Portici
	Pozzuoli
	Pozzuoli Agenzia 2
	Procida
	Roccarainola
	Sant'Anastasia
	Sorrento
	Torre Annunziata
	Volla
Provincia di Novara	Novara
	Novara Agenzia 2
Provincia di Padova	Sede di Padova
	Padova Agenzia 2
	Sarmeola
Provincia di Palermo	Sede di Palermo
	Palermo Agenzia 3
	Palermo Agenzia 4
	Palermo Agenzia 5
	Palermo Agenzia 6
	Palermo Agenzia 8
	Palermo Agenzia 9
	Bagheria
	Capaci
	Ciminna
	Corleone
	Lercara Friddi
	Partinico

	San Cipirello
	Termini Imerese
	Terrasini
	Vicari
Provincia di Parma	Sede di Parma
	Parma Agenzia 2
	Parma Agenzia 3
	Parma Agenzia 4
	Parma Agenzia 5
	Parma Agenzia 6
	Parma Agenzia 7
	Parma Agenzia 9
	Bedonia
	Borgo Val di Taro
	Collecchio
	Colorno
	Felino
	Fidenza
	Medesano
	Noceto
	Traversetolo
Provincia di Pavia	Pavia
	Vigevano
Provincia di Perugia	Perugia
	Perugia Agenzia 3
	Città di Castello

Provincia di Pesaro	Pesaro
	Fano
Provincia di Pescara	Pescara
Provincia di Piacenza	Sede di Piacenza
	Piacenza Agenzia 2
Provincia di Pisa	Pisa
	Pisa Agenzia 2
	Lugnano
	Pontedera
	Ponticelli
	Santa Croce sull'Arno
Provincia di Pistoia	Pistoia
	Pistoia Agenzia 2
	Chiesina Uzzanese
	Monsummano Terme
	Montecatini Terme
	Pescia
Provincia di Pordenone	Pordenone
Provincia di Potenza	Potenza
	Pietragalla
Provincia di Prato	Prato
	Prato Agenzia 2
	Prato Agenzia 4
Provincia di Ragusa	Ragusa
	Modica

BILANCIO INDIVIDUALE – ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

	Vittoria
Provincia di Ravenna	Ravenna
	Faenza
Provincia di Reggio Calabria	Reggio Calabria
	Delianuova
	Galatro
	Gioia Tauro
	Pellaro
	Polistena
	Taurianova
	Varapodio
Provincia di Rieti	Rieti
Provincia di Rimini	Rimini
	Rimini Agenzia 2
	Riccione
Provincia di Roma	Sede di Roma
	Roma Agenzia 2
	Roma Agenzia 3
	Roma Agenzia 4
	Roma Agenzia 5
	Roma Agenzia 6
	Roma Agenzia 8
	Roma Agenzia 9
	Roma Agenzia 10
	Roma Agenzia 11
	Roma Agenzia 13

	Roma Agenzia 14
	Roma Agenzia 15
	Roma Agenzia 16
	Galliciano nel Lazio
	Genzano di Roma
	Monterotondo
Provincia di Salerno	Salerno
	Salerno Agenzia 2
	Scafati
Provincia di Sassari	Sassari
Provincia di Savona	Savona
	Albenga
Provincia di Siracusa	Siracusa
	Siracusa Agenzia 2
	Noto
Provincia di Taranto	Taranto
	Taranto Agenzia 2
	Martina Franca
Provincia di Terni	Terni
Provincia di Torino	Torino
	Torino Agenzia 2
	Torino Agenzia 3
	Torino Agenzia 4
	Torino Agenzia 5
	Torino Agenzia 6

	Pinerolo
Provincia di Trapani	Trapani
	Trapani Agenzia 2
	Alcamo
	Campobello di Mazara
	Castelvetrano
	Ciavolo
	Marausa
	Sede di Marsala
	Marsala Agenzia 2
	Marsala Agenzia 3
	Mazara del Vallo
	Mazara del Vallo Agenzia 2
	Partanna
	Petrosino
	San Leonardo di Marsala
	Strasatti di Marsala
Provincia di Trento	Trento
	Trento Agenzia 2
	Riva del Garda
	Rovereto
Provincia di Treviso	Treviso
	Treviso Agenzia 2
	Castelfranco Veneto
	Conegliano Veneto
	Montebelluna
	Mogliano Veneto

Provincia di Trieste	Trieste
	Trieste Agenzia 2
	Trieste Agenzia 5
	Trieste Agenzia 6
Provincia di Udine	Udine
	Udine Agenzia 2
Provincia di Varese	Varese
	Busto Arsizio
	Gallarate
	Saronno
Provincia di Verona	Verona
	Verona Agenzia 2
	Verona Agenzia 4
	Verona Agenzia 5
	Verona Agenzia 6
	Bussolengo
	Legnago
	San Bonifacio
	Villafranca
Provincia di Venezia	Venezia
	Mestre
	Mestre Agenzia 2
Provincia di Vercelli	Vercelli
Provincia di Vibo Valentia	Vibo Valentia
	Filadelfia

BILANCIO INDIVIDUALE – ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE

Pizzo

Provincia di Vicenza

Vicenza

Vicenza Agenzia 2

Bassano del Grappa

Schio

Provincia di Viterbo

Viterbo

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

dedichiamo la consueta, breve, sintesi preliminare alla situazione del contesto macroeconomico, ai mercati finanziari ed alle principali evidenze in atto nel sistema bancario.

Prosegue la graduale ripresa dell'economia globale, pur con qualche differenza a livello regionale. L'andamento si va progressivamente consolidando nelle principali economie avanzate, sostenuto da politiche accomodanti; al tempo stesso, nelle economie emergenti la crescita ha perso parte del vigore mostrato in precedenza, benché rimanga nel complesso robusta. Gli indicatori delle ultime indagini congiunturali segnalano un solido clima di fiducia su scala internazionale nell'ultimo trimestre del 2013, caratterizzato da attese di un ulteriore graduale rafforzamento dell'attività nel corso del 2014. L'inflazione e le pressioni inflazionistiche restano contenute a livello mondiale.

Entrando nel dettaglio, negli USA il PIL del terzo trimestre 2013 è salito del +0,7% sul trimestre precedente grazie ai consumi privati, alla ricostituzione delle scorte e alla crescita degli investimenti fissi privati. Le esportazioni nette hanno fornito un contributo lievemente positivo. In Giappone, dopo la forte espansione dei primi due trimestri, il prodotto ha rallentato nel terzo, per poi tornare ad accelerare nel quarto, sostenuto dalle esportazioni e dai consumi, soprattutto di beni durevoli. In Cina gli ultimi indicatori continuano a segnalare una dinamica della crescita sostenuta ma leggermente più debole: produzione industriale, investimenti e importazioni hanno segnato un modesto rallentamento mentre vendite al dettaglio e esportazioni sono in ripresa.

Per quanto riguarda l'area dell'euro, nel terzo trimestre del 2013 il PIL ha segnato un +0,1% sul trimestre precedente. La domanda interna e la variazione delle scorte hanno sostenuto la crescita mentre le esportazioni nette hanno fornito un apporto negativo. In prospettiva ci si attende che il prodotto recuperi ad un ritmo lento per l'incremento della domanda interna, sostenuta da una politica monetaria accomodante, e dal rafforzamento delle esportazioni.

In tale contesto, il PIL dell'Italia, sostenuto dalle esportazioni e dalla variazione delle scorte, ha interrotto la propria caduta nel terzo trimestre 2013. La variazione acquisita del PIL per il 2013 è pari a -1,9%. Il quadro congiunturale è tuttavia molto diverso a seconda delle categorie di imprese e della localizzazione geografica. Al miglioramento delle prospettive delle imprese industriali di maggiore dimensione e di quelle più orientate verso i mercati esteri si contrappone un quadro ancora sfavorevole per le aziende più piccole, per quelle del settore dei servizi e per quelle meridionali. Nonostante i primi segnali di stabilizzazione dell'occupazione e di aumento delle ore lavorate, le condizioni del mercato del lavoro restano difficili. L'inflazione ha continuato a diminuire, scendendo al +0,7% di dicembre. Per il 2014 ci si attende una modesta ripresa dell'attività economica.

Relativamente alla politica monetaria, il 2 maggio 2013 la BCE ha ridotto il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali di 25 punti base allo 0,50%, per contribuire a sostenere le prospettive di ripresa nel prosieguo dell'anno. Successivamente, il 7 novembre 2013, la BCE ha deciso di ridurre il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema di ulteriori 25 punti base, allo 0,25%, e quello sulle operazioni di rifinanziamento marginale di 25 punti base, allo 0,75%. Il tasso sui depositi presso la banca centrale è stato mantenuto invariato, allo 0,00% per cento. La BCE, come ribadito anche il 9 gennaio 2014, ha confermato che seguita ad attendersi tassi di interesse di riferimento pari o inferiori ai livelli attuali per un prolungato periodo di tempo. Tale aspettativa continua a fondarsi su prospettive di inflazione nel complesso moderate anche nel medio termine, tenuto conto della debolezza generalizzata dell'economia e della dinamica monetaria contenuta. Per quanto riguarda le condizioni del mercato monetario, il Consiglio

direttivo della BCE segue con attenzione gli andamenti ed è pronto a considerare tutti gli strumenti disponibili.

Nel periodo in esame, i titoli di Stato dei paesi periferici dell'area dell'euro (tra cui i titoli italiani) hanno evidenziato andamenti contrastanti, ma nel complesso si è registrata una riduzione del rischio sovrano. I rendimenti dei titoli di Stato dei paesi in difficoltà hanno evidenziato una diminuzione fino alla metà di marzo 2013, dimostrando l'efficacia delle operazioni definitive monetarie (Outright Monetary Transactions, OMT) della BCE, che, annunciate e mai utilizzate, hanno saputo ridurre le tensioni sul mercato del debito sovrano dell'area euro. Il rischio percepito è successivamente aumentato dopo la presentazione di un pacchetto di aiuti per Cipro, dando luogo a un moderato incremento dei rendimenti sui titoli dei paesi dell'area in difficoltà. Successivamente, si sono registrati progressi nei paesi più colpiti dalle tensioni sui mercati del debito sovrano. Si è concluso il programma di aiuti finanziari internazionali all'Irlanda. L'agenzia Moody's ha rivisto al rialzo il merito di credito della Grecia, Standard & Poor's quello di Cipro. Questi eventi, uniti al rafforzarsi delle prospettive di ripresa dell'economia e alle decisioni di politica monetaria della BCE, hanno determinato un continuo e progressivo allentamento delle tensioni sul debito sovrano. Entrando nello specifico del caso italiano, i rendimenti dei BTP hanno beneficiato della formazione del nuovo esecutivo nella primavera 2013. Nel contempo, si è registrato un miglioramento delle condizioni del mercato primario. Nell'estate del 2013 le condizioni sul mercato dei titoli di Stato italiani hanno continuato a migliorare, beneficiando della comunicazione della BCE e della diffusione di dati positivi sulle prospettive di crescita nell'area dell'euro. I premi per il rischio sovrano hanno raggiunto a metà agosto i minimi da luglio del 2011 (230 punti base); sono successivamente risaliti a seguito dell'incertezza sugli sviluppi della politica monetaria negli Stati Uniti. Una notevole volatilità è stata indotta dalle tensioni politiche emerse in Italia alla fine di settembre, che hanno temporaneamente spinto lo spread BTP-BUND oltre i 290 punti base a fine settembre. Nell'ultimo trimestre la stabilizzazione del quadro interno e il consolidamento delle prospettive di crescita nell'area dell'euro hanno contribuito al miglioramento delle condizioni del mercato dei titoli di Stato italiani. In novembre i prezzi di tali titoli sono stati sostenuti anche dal buon esito di alcune operazioni di concambio effettuate dal Tesoro e dalla cancellazione di alcune aste programmate per la fine dell'anno, in virtù di una minore esigenza di finanziamenti. Lo spread ha chiuso il 2013 intorno a 216 punti base.

La repentina riduzione degli spread risponde ad un aumento di fiducia nei confronti della nostra economia ma non solo: poiché sta interessando tutti i paesi periferici, potrebbe essere considerata espressione di una fiducia nelle possibilità dell'UEM di superare le sue difficoltà e i suoi limiti. Non si esclude che "incidenti di percorso" (elezioni politiche o ritardi nei processi di consolidamento fiscale) possano concretizzarsi in un re indirizzamento dei capitali esteri verso altri paesi.

I mercati azionari hanno evidenziato nel complesso una evoluzione positiva. Nei primi mesi del 2013 nell'area dell'euro i corsi azionari sono aumentati, nonostante una serie di dati deludenti, grazie alle minori incertezze sul piano nazionale ed alla ricerca di rendimenti più interessanti rispetto ad investimenti alternativi (titoli di Stato e obbligazioni societarie). Negli Stati Uniti i mercati azionari hanno beneficiato dei segnali di ripresa dell'attività economica. In Giappone i prezzi delle azioni hanno continuato ad aumentare dopo l'annuncio di nuove misure di politica monetaria e la sorprendente crescita del PIL. A partire da maggio 2013, le speculazioni del mercato circa un graduale rientro dalle politiche di allentamento quantitativo da parte della Federal Reserve, si sono ripercosse negativamente sui corsi azionari dei principali mercati borsistici, azzerando spesso i guadagni realizzati. Dalla fine del secondo trimestre 2013, gli indici azionari nei paesi avanzati hanno registrato rialzi, poi ridottisi per le tensioni geopolitiche in Medio Oriente in agosto e per le incertezze sulle scelte di finanza pubblica negli Stati Uniti dalla fine di settembre. Dalla fine del terzo trimestre 2013 gli indici azionari dei principali paesi avanzati sono aumentati

prevalentemente grazie alle notizie positive circa la ripresa ciclica. L'annuncio del tapering, accompagnato dal rafforzamento della forward guidance, a metà dicembre 2013, è stato seguito da nuovi e generalizzati aumenti. Sono rimasti esclusi da questo rally i mercati dei paesi emergenti, alla luce di delle più deboli prospettive economiche. I mercati valutari all'inizio del 2013 sono stati condizionati dagli effetti del nuovo ciclo di politiche monetarie non convenzionali da parte della Banca del Giappone che ha determinato un deprezzamento dello yen. All'inizio dell'anno l'euro si è deprezzato rispetto al dollaro ma si è rafforzato nei confronti dello yen. A partire da aprile 2013 il tasso di cambio dollaro/euro è stato oggetto di spinte contrapposte. La formazione del nuovo governo in Italia ha favorito l'apprezzamento dell'euro. Successivamente, tale tendenza è stata interrotta dalle notizie positive sull'andamento migliore delle attese per il mercato del lavoro negli Stati Uniti. Nel terzo trimestre del 2013, nonostante la politica monetaria espansiva della BCE, l'euro si è rafforzato nei confronti del dollaro e dello yen. L'apprezzamento ha rispecchiato i segnali di ripresa nelle economie dell'area, la decisione della Federal Reserve di non avviare la riduzione dello stimolo monetario e l'emergere di rischi sui titoli di Stato statunitensi legati al possibile raggiungimento del limite alle emissioni federali. Nel quarto trimestre il rafforzamento dell'euro è proseguito per gli afflussi di portafoglio verso l'area dell'euro, verosimilmente connessi con la diminuzione del rischio sovrano. La riduzione dei tassi ufficiali da parte della BCE ha contribuito solo in via transitoria al deprezzamento del cambio.

Nei mesi di marzo e di luglio Fitch e Standard and Poor's hanno rivisto al ribasso il rating di lungo termine del debito sovrano italiano portandolo, rispettivamente, a BBB+ e BBB. Tali valutazioni sono state confermate a fine 2013.

Nel corso del 2013 sono proseguiti i progressi sul fronte della governance europea, che si sta realizzando attraverso provvedimenti finalizzati al raggiungimento dell'unione bancaria, all'estensione delle competenze degli organi di governance, al miglioramento della trasparenza e del controllo delle remunerazioni.

Il 1° gennaio 2013 è entrato in vigore il fiscal compact, il trattato che mira a rafforzare la disciplina di bilancio; in particolare, impegna i paesi firmatari a inserire nella legislazione nazionale una norma che preveda il raggiungimento e il mantenimento del pareggio di bilancio e un meccanismo automatico di correzione in caso di scostamento. Le proposte di regolamento della Commissione europea, note come "two-pack", sono state approvate con alcune modifiche dal Parlamento europeo a marzo del 2013 e dal Consiglio della UE lo scorso 13 maggio. In dettaglio, il primo regolamento conferisce alla Commissione europea il potere di porre sotto sorveglianza rafforzata gli Stati membri dell'area dell'euro che ricevono assistenza finanziaria su base precauzionale e quelli la cui stabilità finanziaria è a rischio e che possono generare effetti negativi per gli altri Stati dell'area. Il secondo regolamento definisce un calendario comune per la predisposizione dei documenti programmatici di bilancio.

Nel corso dell'esercizio il processo di realizzazione di un quadro finanziario integrato a livello comunitario ha compiuto importanti progressi con il completamento della supervisione unica (SSM – Single Supervisory Mechanism, che attribuisce alla BCE e ai regolatori nazionali compiti specifici di vigilanza per le banche dei paesi della zona euro) e il raggiungimento di un accordo sul meccanismo unico di gestione delle crisi bancarie (SRM – Single Resolution Mechanism, per una ristrutturazione o liquidazione ordinata di una banca, garantendo una gestione efficiente della crisi). Relativamente allo schema unico di assicurazione dei depositi, allo stato attuale, l'obiettivo è il completamento dell'iter normativo di armonizzazione degli schemi nazionali di garanzia.

Entrando nel dettaglio, il meccanismo di vigilanza unico (SSM) è disciplinato da due regolamenti (pubblicati in GU UE il 29 ottobre 2013) e un accordo inter-istituzionale fra Parlamento europeo e BCE (che disciplina la cooperazione tra i due organi in tema di procedure in merito al meccanismo di vigilanza unico). Il nuovo sistema di vigilanza ha un funzionamento complesso in quanto prevede una ripartizione di compiti tra

BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE SULLA GESTIONE

BCE e autorità nazionali degli stati partecipanti. In particolare, alla BCE sono attribuiti, a partire dal 4 novembre 2014, compiti specifici di vigilanza sulle banche “significative” dell’area euro (quelle con totale attivo superiore a 30 miliardi di euro oppure attività totali almeno pari al 20% del PIL del paese o dimensione significativa per l’economia nazionale). Le autorità nazionali devono assistere la BCE nella preparazione e nell’attuazione dei provvedimenti inerenti ai compiti esclusivi ad essa attribuiti. Inoltre la BCE dispone di poteri di intervento anche sulle materie di cui non ha competenza esclusiva.

La Banca Centrale Europea il 23 ottobre 2013 ha reso noti i dettagli dell’esercizio di valutazione complessiva che sarà condotto sulle banche significative in vista dell’entrata in funzione del Meccanismo Unico di Vigilanza. L’esercizio, che è partito nel novembre 2013 e avrà durata di 12 mesi, è svolto in collaborazione con le autorità nazionali competenti. La valutazione rappresenta un passo importante verso una maggiore trasparenza dei bilanci bancari e verso una maggiore coerenza delle prassi di vigilanza in Europa. Consta di tre elementi: l’analisi dei rischi a fini di vigilanza, l’esame della qualità degli attivi bancari, uno stress test per verificare la tenuta dei bilanci bancari in scenari avversi. La valutazione è effettuata a fronte di un parametro di riferimento dell’8% per il capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1) nella definizione data nella quarta direttiva e nel regolamento sui requisiti patrimoniali. A conclusione dell’esercizio di valutazione complessiva verranno comunicati i risultati in forma aggregata unitamente a eventuali raccomandazioni sulle misure di vigilanza.

Il nuovo sistema di vigilanza unico ha reso necessario la modifica dei poteri dell’EBA (Autorità Bancaria Europea) al fine di evitare sovrapposizioni o conflitti. E’ stato confermato il ruolo dell’EBA nello sviluppare gli standard tecnici finalizzati a definire norme comuni per tutti gli stati membri (anche quelli che non rientrano nella zona euro). E’ stata inoltre introdotto il criterio della doppia maggioranza per non penalizzare i paesi non aderenti al meccanismo di vigilanza unico.

Il 18 dicembre 2013 l’Ecofin ha raggiunto un accordo sul meccanismo di risoluzione delle crisi bancarie (SRM) in cui sono definite le fasi di attivazione del SRM, che sarà operativo dal 2015, e in cui l’applicazione del “bail-in” è stato anticipato al 2016. Anche l’SRM riguarda principalmente le banche della zona euro. L’accordo, che esprime la posizione dei governi europei, è in discussione al Parlamento Europeo che si è impegnato ad emanare una legge entro aprile 2014. Le regole del “bail-in” stabiliscono che, in caso di fallimento di una banca, i suoi creditori siano coinvolti in eventuali perdite per un importo pari all’8% delle passività totali. Viene stabilita una gerarchia degli strumenti che devono essere convertiti in capitale: fondi propri, obbligazioni subordinate, obbligazioni senior e depositi sopra i 100mila euro. La normativa esclude dal bail-in in maniera esplicita le passività garantite (per esempio i covered bond) e i depositi sotto i 100mila euro.

Nell’accordo è stato definito il processo da seguire per il salvataggio di una banca: il Single Resolution Board è l’autorità competente a segnalare se la banca è in difficoltà e il Single Resolution Fund (SRF) è uno degli strumenti a disposizione per il salvataggio. Questo fondo dovrebbe essere costituito in un arco di 10 anni (2026) e avrà una dotazione di 55 miliardi di euro. Inizialmente, a partire dal 2015, le banche in default potranno attingere unicamente al fondo delle proprio paese (alimentato dai versamenti delle banche nazionali). Al momento il processo di transizione e il funzionamento del SRF non sono stati ancora stabiliti. Il fondo dovrebbe contribuire alla copertura delle perdite (fino al 5% delle passività), se i fondi ottenuti con il bail-in non fossero sufficienti.

Il 29 gennaio 2014 la Commissione europea ha proposto nuove norme per impedire alle banche più grandi e più complesse di dedicarsi alla rischiosa attività di negoziazione per conto proprio. Le nuove norme conferirebbero altresì alle autorità di vigilanza il potere d’imporre a tali banche di separare alcune attività di negoziazione potenzialmente rischiose dalla funzione di raccolta di depositi, se l’esercizio di tali attività compromettesse la stabilità finanziaria. Contestualmente a questa proposta, la

Commissione ha adottato delle misure di accompagnamento volte ad accrescere la trasparenza di alcune operazioni nel sistema bancario ombra. Saranno interessate le banche globali a rilevanza sistemica e quelle che superano certi limiti (30 miliardi di asset totali, attività di trading che superano i 70 miliardi o il 10% del totale attivo). In Europa su otto mila banche, la norma dovrebbe interessare circa 30 banche che rappresentano il 65% del totale degli asset bancari. Il divieto al trading proprietario dovrebbe essere applicata dal 1° gennaio 2017 mentre la separazione delle attività andrebbe applicata dal 1° luglio 2018.

Il 26 giugno 2013 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale il pacchetto legislativo noto come CRD4-CRR, che, oltre ad introdurre gli aspetti regolamentari promossi dal Comitato di Basilea (Basilea 3), realizza l'obiettivo di creare un corpo unitario di regole per tutte le banche operanti nel mercato unico europeo. Nell'ultima fase del negoziato sono state riviste le regole sulla corresponsione di bonus ai manager, è stato definito un trattamento specifico per gli intermediari a rilevanza sistemica e sono stati rafforzati i poteri dell'EBA. La CRD4 introduce novità anche per quanto riguarda il sistema sanzionatorio, allo scopo di renderlo più efficace, proporzionato ed esaustivo; si prospettano impatti rilevanti sull'ordinamento italiano. La normativa è entrata in vigore il 1° gennaio 2014. Il quadro normativo si completerà con l'emanazione di norme tecniche di regolamentazione o di attuazione (RTS o ITS) adottate dalla Commissione europea su proposta principalmente dell'EBA. Il 19 dicembre 2013 la Banca d'Italia ha pubblicato la Circolare 285 "Disposizioni di vigilanza prudenziale delle per le banche" contenente le disposizioni di attuazione della CRDIV. La Banca d'Italia ha anche pubblicato la Circolare 286 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per le banche e le società di intermediazione mobiliare" che disciplina dal 1° gennaio 2014 le segnalazioni di vigilanza prudenziale su base individuale e consolidata per banche e SIM. Dalla stessa data alle banche e gruppi bancari non si applica più la Circolare 155. Sono state conseguentemente modificate la Circolare 272 (Matrice dei conti), la Circolare 115 (Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni di vigilanza su base consolidata), la Circolare 148 (18° aggiornamento, Manuale delle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza per gli intermediari del Mercato Mobiliare) e la Circolare 154 (Segnalazioni di vigilanza delle istituzioni creditizie e finanziarie. Schemi di rilevazione e istruzioni per l'inoltro dei flussi informativi), tutte in vigore dal 1° gennaio 2014.

Nell'ambito del delineato quadro normativo europeo, il 2 luglio 2013 Banca d'Italia aveva emanato le nuove disposizioni di vigilanza sui sistemi di controllo interni delle banche (Circolare 263). Le norme richiedono il pieno coinvolgimento degli organi aziendali nella definizione del sistema di controllo e di governo dei rischi; nell'individuazione del "rischio tollerato"; nell'approvazione delle decisioni più importanti, quali l'offerta di nuovi prodotti, l'avvio di nuove attività, l'ingresso in nuovi mercati. Esse sottolineano inoltre l'esigenza di assicurare indipendenza ed autorevolezza alle funzioni di controllo. Le banche avranno a disposizione un programmato lasso di tempo per adeguarsi; la vigilanza dovrà essere informata sulle misure che esse intendono adottare.

Nel corso del 2013 sono proseguiti i lavori del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria.

Il 6 gennaio 2013 il Comitato di Basilea ha rivisto la disciplina del Liquidity Coverage Ratio. Sono state approvate una serie di modifiche comprendenti quattro elementi: una definizione rivista di attività liquide di elevata qualità (ampliando la gamma di attività includibili) e di deflussi di cassa netti (aggiustando alcuni tassi ipotizzati di afflusso e deflusso), una tabella di marcia più graduale per l'introduzione del requisito, la conferma della possibilità di utilizzare lo stock di attività liquide nei periodi di stress e infine un accordo affinché il Comitato di Basilea prosegua l'analisi dell'interazione tra il coefficiente di liquidità di breve termine (LCR) e le operazioni effettuate con le banche centrali. Il 26 giugno 2013 è stato pubblicato un documento di consultazione sulla revisione dell'indice di leva finanziaria (Leverage Ratio); in particolare è stato

BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE SULLA GESTIONE

rivisto il contributo dei derivati al coefficiente. Il 3 luglio è stata invece aggiornata la normativa relativa alle banche di rilevanza sistemica globale, per tenere conto delle analisi effettuate sui dati a partire da novembre 2011.

Il Comitato di Basilea ha realizzato un'analisi delle ragioni alla base delle differenze osservate nel calcolo degli attivi ponderati per il rischio (RWA) effettuati dalle banche (pubblicata in parte il 5 luglio 2013).

Il 31 ottobre è stato pubblicato il secondo documento consultativo relativo al trattamento del trading book ("fundamental review of capital requirements for the trading book").

Nel gennaio 2014 il Comitato ha proposto una definizione comune dell'indice di leva finanziaria (leverage ratio), formulata per superare le differenze contabili che hanno finora ostacolato il confronto fra gli indici delle banche di paesi diversi. L'indice di leva finanziaria vuole essere una misura semplice, non basata sul rischio, volta a integrare e rafforzare i coefficienti patrimoniali ponderati per il rischio. La calibrazione definitiva sarà effettuata entro il 2017.

Sempre in gennaio 2014 il Comitato ha pubblicato la proposta di modifica dell'indicatore strutturale (Net Stable Funding Ratio, NSFR), sulla quale il Comitato di Basilea avvierà a breve una consultazione. L'NSFR costituisce un altro importante elemento di Basilea 3: complementare all'indicatore di breve termine, promuove l'adozione di strutture di finanziamento prudenti da parte delle banche, evitando in particolare che ricorrano eccessivamente alla provvista all'ingrosso a breve termine.

Le priorità strategiche del Comitato per i prossimi due anni sono quelle di completare in via prioritaria l'agenda di riforme collegate alla crisi, approfondire ulteriormente il programma di monitoraggio e valutazione dell'attuazione delle riforme concordate, proseguire la ricerca del giusto equilibrio fra semplicità, comparabilità e sensibilità al rischio all'interno dello schema di regolamentazione; e infine migliorare l'efficacia della vigilanza.

L'European Banking Authority (EBA) ha pubblicato diversi documenti di consultazione su standard tecnici e opinioni relativamente ai provvedimenti normativi con impatto sul settore bancario europeo (principalmente riferiti alla CRD4/CRR).

Dallo scorso gennaio è entrata in vigore la normativa sulle operazioni con parti correlate. La disciplina intende riparare la banca dai possibili conflitti di interesse con soggetti ad essa strettamente legati; rappresenta la necessaria risposta all'allentamento dei vincoli al rapporto banca-industria previsto dalle regole europee.

Passando ad analizzare l'andamento del sistema bancario italiano, continuano a prevalere, sui mercati del credito, gli effetti della fase recessiva, che si sono manifestati nella debolezza della domanda di finanziamenti e nell'ulteriore peggioramento del merito creditizio delle imprese. In tale contesto si è accentuata la contrazione dei prestiti alle imprese, mentre la flessione dei finanziamenti alle famiglie è stata più contenuta.

La contrazione della domanda di prestiti alle società non finanziarie ha riflettuto la debolezza delle prospettive economiche e la flessione degli investimenti; quella relativa ai prestiti alle famiglie è riconducibile alla caduta del reddito disponibile, alla conseguente flessione dell'acquisto di beni durevoli, alla debolezza del mercato del lavoro ed al permanere delle difficoltà nel mercato delle abitazioni.

Nel contempo l'offerta ha registrato un irrigidimento, legato al deterioramento del merito di credito della clientela, ai suoi riflessi sulla qualità degli attivi, alla più accentuata percezione di rischio legata all'evoluzione del ciclo economico, del mercato immobiliare e del valore delle garanzie. L'entrata in vigore di Basilea 3 e le attività legate all'esercizio della BCE hanno probabilmente accentuato la cautela delle banche nell'erogazione di credito.

Entrando nel dettaglio, i prestiti al settore privato a residenti hanno continuato a ridursi: su base annua, dal -0,8% di dicembre 2012 si è raggiunto il -3,8% di dicembre 2013. Rilevante appare la contrazione del credito alle imprese (-5,3% su base annua; -

2,0% un anno prima). Tale andamento è riconducibile sia alla componente a medio lungo termine (-6,7% i prestiti con durata da 1 a 5 anni e -4,6% i prestiti con durata superiore ai 5 anni), sia a quella a breve termine (-7,7% i prestiti con durata inferiore ad 1 anno). Ancora contenuto, e esclusivamente concentrato nell'ambito delle grandi imprese che hanno diretto accesso al mercato, è risultato nel nostro paese il processo di sostituzione del debito bancario con altri strumenti di finanziamento.

Meno accentuata è la flessione del credito alle famiglie, ove si è registrato un progressivo rallentamento nel corso del 2013: -1,2% su base annua che si confronta con il -0,5% di fine 2012. Come già sopra ricordato, l'evoluzione dei mutui (-1,1% a fine 2013; -0,6% a dicembre 2012) risente anche dall'andamento del mercato immobiliare; a tale ultimo proposito, in base ai dati desunti dall'Agenzia del Territorio, il numero di compravendite immobiliari residenziali ha segnato un -5% su base annua nel terzo trimestre del 2013, con un rallentamento della flessione. La gravità della contrazione complessiva del mercato immobiliare è testimoniata dall'evoluzione del numero indice trimestrale delle unità immobiliari compravendute che dal picco del 2006 (115,1) ha raggiunto il 52,2 a settembre 2013. E' fortemente rallentato, al riguardo, il ritmo delle erogazioni dei mutui alle famiglie (a settembre 2013 la variazione negativa rilevata su base annua è pari al -15%).

Anche il credito al consumo ha continuato a contrarsi (-1,9% a dicembre 2013; era -6,9% a fine 2012).

In merito alle iniziative messe in campo per affrontare il protrarsi della crisi economica, si ricordano alcune iniziative pubbliche e private adottate nei confronti di imprese e famiglie. Relativamente alle famiglie, ad inizio anno l'ABI e l'Associazioni Consumatori avevano prorogato al 31 marzo 2013 il termine di presentazione delle domande per la sospensione delle rate dei mutui; è operativo da maggio 2013 il "Fondo di solidarietà dei mutui per l'acquisto della prima casa" (misura pubblica di raccordo con la moratoria dell'ABI concordata con le Associazioni dei consumatori). E' di recente definizione la Convenzione ABI-CDP che permetterà l'erogazione della provvista e la conseguente attività di erogazione di mutui ai beneficiari (Plafond casa da 2 miliardi a sostegno del mercato immobiliare residenziale indirizzato a giovani coppie, nuclei familiari di cui fa parte almeno un soggetto disabile, famiglie numerose). Sul fronte imprese, oltre alle "Nuove misure per il credito alle Pmi", da gennaio 2013 è pienamente operativa l'iniziativa "Progetti investimenti Italia", avviata da ABI e tutte le associazioni rappresentative del mondo imprenditoriale (alla presenza del Ministero dell'Economia e delle Finanze e del Ministero dello Sviluppo Economico) al fine, tra l'altro, di favorire la crescita degli investimenti delle imprese. Si tratta di un Plafond complessivo di 10 miliardi di euro rivolto alle Pmi, in bonis, che vogliano effettuare investimenti in beni materiali e immateriali strumentali all'attività di impresa.

Le difficili condizioni dell'economia reale si sono riflesse negativamente sulla qualità del credito, sia alle famiglie che alle imprese. Il credito problematico ha pertanto continuato a svilupparsi a ritmi elevati. A dicembre 2013 le sofferenze lorde hanno raggiunto i 155 miliardi di euro, evidenziando un incremento del 25% su base annua; anche le sofferenze nette hanno registrato una dinamica simile: +24% l'evoluzione annua, superando gli 80 miliardi di euro.

La crescita delle sofferenze è principalmente collegata al deterioramento dei crediti alle società non finanziarie (soprattutto nel settore delle costruzioni).

I provvedimenti a sostegno del credito e la maggiore severità dei criteri di erogazione hanno solo parzialmente attenuato la crescita sostenuta dei crediti non performing.

Relativamente alla raccolta diretta interna delle banche italiane, la dinamica dei depositi del settore privato ha mantenuto ritmi positivi di crescita: +2,3% (peraltro in rallentamento rispetto agli analoghi tassi di crescita dei mesi precedenti) su base annua, contro il 7,1% di un anno prima. Tale andamento ha riguardato sia le famiglie che le imprese (a seguito del pagamento dei debiti commerciali pregressi da parte delle amministrazioni pubbliche).

Dopo oltre due anni di contrazioni consecutive, la dinamica della liquidità a vista detenuta sui conti correnti è tornata positiva (+2,7% l'evoluzione su base annua). La riduzione del costo opportunità connesso alla detenzione di attività liquide, l'appiattimento della curva dei rendimenti e, dalla fine di febbraio, l'elevata incertezza percepita del quadro politico italiano spiegano tale inversione di tendenza. Le forme di deposito a durata prestabilita hanno evidenziato un progressivo rallentamento nel corso dell'esercizio, riconducibile anche alla scelta degli intermediari bancari di favorire la raccolta gestita (+0,3% i depositi con durata prestabilita e quelli rimborsabili con preavviso). Dopo un positivo andamento, con tassi mensili che hanno raggiunto quasi il 30%, manifestatosi fino al mese di novembre, i volumi complessivi di pronti contro termine hanno evidenziato a dicembre 2013 una contrazione del 3,1%. Tale andamento è senza dubbio ascrivibile all'operatività verso "controparti centrali", che costituisce di gran lunga la componente principale dell'aggregato ed è soggetta forte volatilità; si è confermata al contrario in costante contrazione la componente connessa a clientela ordinaria.

Nell'ambito della raccolta con durata prestabilita, il comparto obbligazionario ha registrato nel 2013 una progressiva flessione, raggiungendo il -8,3% a dicembre 2013. Il miglioramento della posizione di liquidità degli intermediari (favorito da agevolate condizioni di finanziamento presso l'Eurosistema), il rafforzamento della base di depositi con la clientela, il minor fabbisogno di fondi (in relazione alla dinamica degli impieghi), ma anche l'incertezza del quadro politico e i successivi declassamenti dello stato e delle banche italiane (che hanno reso difficile la raccolta all'ingrosso a medio lungo termine), hanno suggerito la revisione dei piani di raccolta del sistema. Si è al riguardo anche assistito anche a svariate operazioni di riacquisto da parte di alcuni istituti nell'ambito dell'adeguamento delle politiche di asset liability management. All'interno dell'aggregato anche la dinamica delle obbligazioni "retained" ha progressivamente evidenziato una flessione, intorno al -8%.

La minore appetibilità dell'investimento in titoli di Stato, l'evoluzione positiva dei mercati azionari per buona parte dell'anno, le minori pressioni sul fronte della liquidità hanno favorito l'afflusso di risorse nel comparto relativo al risparmio gestito. Tutti i prodotti finanziari gestiti hanno infatti registrato risultati positivi. A titolo esemplificativo, a dicembre 2013 la raccolta netta dei fondi comuni ha raggiunto i 49 miliardi di euro. Oltre alle reti di promozione finanziaria, anche le banche sono tornate a raccogliere flussi rilevanti. La raccolta si è concentrata sui comparti flessibile, obbligazionario, bilanciato e azionario, mentre si sono avuti deflussi netti nei comparti monetari.

La flessione dei rendimenti dei titoli governativi, unitamente a politiche di offerta del canale bancario maggiormente orientate al collocamento di prodotti gestiti e di diretta emissione, hanno contestualmente determinato la significativa contrazione della raccolta amministrata.

Dopo la flessione del 2012, è nuovamente progredita la raccolta assicurativa, sia nell'ambito della raccolta premi di prodotti tradizionali che di quella di prodotti Linked di ramo III. Tale inversione, di cui ha in particolare beneficiato il canale bancario, appare connessa al permanere di significative esigenze di integrazione-protezione nella clientela e alle più distese condizioni dei mercati verificatesi nel 2013.

Relativamente alla redditività dei gruppi bancari quotati, nei primi nove mesi del 2013 si è assistito ad una contrazione sia del risultato operativo, sia dell'utile netto. Nel dettaglio, si è registrata la forte riduzione del margine finanziario (che ha risentito in particolare della contribuzione del comparto clientela, dell'onerosità crescente delle fonti di finanziamento, del contributo del comparto titoli) e, a parziale compensazione, al progresso del margine da servizi, trainato in particolare da maggiori apporti commissionali. Sono altresì proseguite le azioni strutturali finalizzate alla riduzione dei costi operativi ed al ridimensionamento degli investimenti. In ulteriore contrazione rispetto all'analogo periodo del 2012 è risultata la redditività prima e dopo le imposte, in relazione alla crescente incidenza delle rettifiche su crediti e del permanere di

componenti straordinarie a saldo negativo. Tali dinamiche saranno ragionevolmente confermate anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio in rassegna per quanto riguarda la contribuzione della gestione caratteristica, mentre si prospetta un'ulteriore contrazione di redditività netta in relazione all'accelerazione delle appostazioni a fronte di rischi creditizi (indotte anche dalle incisive azioni dell'organo di vigilanza), ad oneri sopravvenuti legati alla stabilità del sistema bancario ed agli aggravii fiscali una tantum introdotti a carico del sistema finanziario da recenti provvedimenti.

Secondo le relazioni trimestrali consolidate, nei primi nove mesi dell'anno la redditività media dei primi cinque gruppi bancari è rimasta molto contenuta; il rendimento del capitale e delle riserve, espresso su base annua, si è attestato all'1,8% (2,3% nello stesso periodo del 2012). Rispetto ai primi nove mesi del 2012 si sono ridotti sia il margine di interesse (-13,6%) sia gli altri ricavi (-2,3%); il margine di intermediazione è sceso dell'8,4%. La flessione dei costi operativi (-5,4%) ha attenuato l'impatto della riduzione dei ricavi sulla redditività operativa: il risultato di gestione è diminuito del 12,3%. Il deterioramento della qualità del credito continua a pesare sulla redditività degli intermediari: le rettifiche sui prestiti, cresciute del 7,3%, hanno assorbito poco più di due terzi del risultato di gestione.

Nel terzo trimestre la posizione patrimoniale dei primi cinque gruppi è migliorata, grazie alla riduzione delle attività ponderate per il rischio. Alla fine di settembre il core tier 1 ratio si attestava in media all'11,6% (11,2% in giugno); il Tier 1 e il Total capital ratio avevano raggiunto, rispettivamente, il 12,3% e il 15,3% (11,9% e 15,0% in giugno).

In uno scenario di ulteriore contrazione dei margini (ove non sono praticabili azioni di recupero strutturale fondate su sostenuti ritmi di crescita dei volumi di intermediazione) e di permanenza di un'elevata rischiosità, il sistema dovrà intensificare le azioni gestionali di riduzione dei costi, di presidio dei rischi ed intraprendere le necessarie operazioni di ristrutturazione del modello di business.

Passiamo ad una breve disamina dei principali eventi che hanno caratterizzato il Gruppo.

Come già abbiamo ricordato sopra, nel corso dell'esercizio le principali società di rating sono intervenute rivedendo al ribasso il giudizio sul debito italiano e di altri paesi europei.

A seguito di tali revisioni, ma in taluni casi non solo, anche il sistema bancario è stato interessato da generalizzati declassamenti.

Anche il titolo Credem ha inevitabilmente risentito di tali variazioni, da ascrivere peraltro esclusivamente agli analoghi interventi su debito sovrano italiano.

In particolare, in data 24 luglio, ed a seguito del già citato intervento sul debito italiano, Standard & Poor's, ha rivisto il rating a lungo (da BBB a BBB-) e quello a breve (da A-2 a A-3), unitamente a tutte le istituzioni coperte dall'agenzia.

Non sono stati invece assunti nei confronti del Gruppo provvedimenti negativi né da parte di Fitch (che pure ha proceduto nei mesi di marzo e di luglio al declassamento del debito italiano e che attualmente assegna al titolo Credem lo stesso rating del debito sovrano stesso), né da parte di Moody's, che aveva posto sotto osservazione, nel mese di ottobre i rating assegnati al Credito Emiliano; anche tale ultima società di rating ha invece adottato nel periodo in rassegna provvedimenti di downgrade nei confronti di importanti gruppi bancari nazionali. Nella positiva valutazione delle suddette società hanno in particolare inciso la qualità del credito, la posizione di liquidità, l'adeguatezza reddituale e patrimoniale.

Con la cessione delle attività inerenti la gestione di portafogli da Banca Euromobiliare ad Euromobiliare Asset Management Sgr, si è conclusa la riorganizzazione dell'asset management di Gruppo, iniziata nel 2012 con la cessione delle attività di advisory finanziario da Credembanca alla stessa Euromobiliare Asset Management Sgr e l'inserimento del product management degli investimenti nell'ambito della business unit commerciale.

BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel primo scorcio del 2013 Credembanca è stata oggetto di un primo accertamento ispettivo da parte dell'Organo di Vigilanza, nell'ambito di una più ampia iniziativa di controllo che ha interessato l'intero sistema bancario; l'intervento si è focalizzato sulla valutazione dell'adeguatezza delle rettifiche di valore sui crediti problematici, nonché delle relative politiche e prassi applicative. Per quanto riguarda l'esito del predetto accertamento, i maggiori accantonamenti resisi necessari, peraltro di modesta entità e pari a circa 6,5 milioni di euro, sono stati integralmente recepiti nei bilanci 2012 di Credembanca e del Gruppo; sono state altresì formulate preziose indicazioni organizzative finalizzate a rendere ancor più efficace il processo inerente le valutazioni sulla recuperabilità dei crediti deteriorati.

Alla fine del mese di marzo 2013, e nel quadro del periodico piano di verifiche previsto nei confronti degli enti vigilati, l'Organo di Vigilanza ha intrapreso un nuovo accertamento, conclusosi nel mese di luglio, in merito all'adeguatezza del sistema di governo, gestione e controllo del rischio di credito. L'esito ispettivo, nell'ambito del quale sono stati formulate preziose indicazioni e suggerimenti, ha confermato la buona qualità del portafoglio crediti e l'affidabilità dei processi di selezione.

L'intensa attività dell'Organo di Vigilanza ha interessato anche le società del Gruppo Banca Euromobiliare e Euromobiliare Asset Management, sulle quali sono stati svolti accertamenti nell'ultimo scorcio dell'esercizio. L'accertamento che ha riguardato Banca Euromobiliare, pur con l'indicazione di talune aree di miglioramento, è risultato sostanzialmente favorevole. In relazione all'accertamento che ha riguardato Euromobiliare Asset Management si è in attesa di ricevere il verbale dell'Autorità di vigilanza.

Sempre in tema di vigilanza, nel periodo da giugno ad ottobre Credembanca è stata altresì oggetto di accertamento da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) in merito al processo di distribuzione delle coperture assicurative in collegamento con i finanziamenti erogati nonché all'attività di aggiornamento professionale degli addetti all'intermediazione assicurativa; l'iter deliberativo del suddetto istituto è tuttora in corso.

Con comunicazione dello scorso mese di ottobre, il gruppo è stato inserito dalla Banca Centrale Europea tra i soggetti sottoposti a vigilanza europea. In tale ambito è già in atto un'intensa attività di valutazione preliminare del sistema vigilato, destinata a concludersi nella seconda parte del 2014, attraverso le istituzioni di vigilanza nazionali. Significative energie sono già state dedicate dal gruppo alla produzione e fornitura di informazioni finalizzate alla realizzazione della fase di generale risk assessment; ulteriori e crescenti sforzi saranno destinati a supportare le altre fasi previste dalla suddetta ricognizione preliminare, e precisamente l'esame della qualità dell'attivo, con diversi gradi di focalizzazione, e le prove di stress ai bilanci.

Per le informazioni relative alle operazioni con Parti Correlate, in base a quanto previsto dall'art.5, comma 8 del Regolamento Consob recante le disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate (adottato da CONSOB con delibera n.17221 del 12/03/2010 e successivamente modificato con delibera n.17389 del 23/06/2010), si rimanda a quanto riportato nella parte H delle note illustrative del presente bilancio.

CREDITI VERSO CLIENTELA

	milioni di €		variazione %	
	2013	2012	Credem	Sistema
CREDITI A CLIENTELA (*)				
- al netto pronti contro termine	19.256	19.227	0,2	
- pronti contro termine	-	-	-	
TOTALE	19.256	19.227	0,2	-3,8 (**)

(*) la voce non comprende i finanziamenti erogati, nella forma tecnica di pronti contro termine attivi, alla Cassa di Compensazione e Garanzia

(**) il sistema comprende residenti Italia al netto delle pubbliche amministrazioni e dei pronti contro termine con controparti centrali

Nella parte introduttiva sono state illustrate le ragioni, sia di offerta che di domanda, che hanno determinato anche nel 2013 un andamento del credito a livello di sistema in progressiva contrazione. Sono stati particolarmente evidenziati sia la contrazione del credito erogato alle imprese (-5,3% su base annua) che quella relativa alla componente destinata alle famiglie (-1,2% su base annua).

La banca, che ha inevitabilmente risentito di tali condizioni, ha registrato un soddisfacente andamento dell'aggregato, con un contenuto progresso rispetto al 2012. Nel settore delle imprese è stata confermata sostanzialmente l'impostazione che già si era consolidata nel 2012 verso una ricomposizione del credito a favore del breve termine e volta a privilegiare (salvo specifiche operazioni che si innestano peraltro su una consistenza contenuta nell'ambito finanziario e del cosiddetto large corporate) l'erogazione creditizia alle imprese medio-piccole. L'attività di acquisizione si è inoltre focalizzata su clientela di rating medio-alto e su segmenti esportatori e con spiccate connotazioni di internazionali.

Passando ad un esame più specifico, il credito a breve termine alle imprese è progredito, sia nel segmento middle (+6,5%) che in quello small (+11,8%).

In contrazione è risultata la dinamica del credito a medio lungo termine, sia nell'ambito delle medie imprese (-18,8%), sia in quello delle piccole imprese (-6,7%). Come già evidenziato in sede introduttiva tale forma di assistenza è particolarmente penalizzata dal permanere di un quadro di elevata incertezza in merito alle prospettive pluriennali delle imprese (naturalmente con differenti gradi di intensità per dimensione aziendale, settore di appartenenza, tipologia di mercati serviti), nonché dalla persistente contrazione degli investimenti, che è risultata anche nel 2013 la componente più debole della domanda di credito.

Sempre in tema di medio lungo termine, è tuttora più favorevole l'evoluzione dell'aggregato relativo ai privati (+0,2%); in tale settore (e per ragioni anch'esse già richiamate), come evidenzia l'intero sistema, si rileva peraltro il minore apporto delle nuove operazioni per quanto riguarda i mutui destinati all'acquisto di abitazioni (-9% circa), mentre risulta in aumento l'operatività relativa al credito al consumo (+21% circa). A quest'ultimo riguardo, e con oltre 123 milioni di nuove operazioni nell'esercizio, si è andata rafforzando l'erogazione di finanziamenti garantiti ai lavoratori dipendenti ed ai pensionati ("cessione del quinto").

Sono altresì in corso, e oggetto di pianificazione, mirate iniziative, focalizzate prevalentemente su reti distributive e modello di servizio per le imprese, finalizzate a saldare sviluppo e qualità del portafoglio crediti. E' peraltro ovvio che, in particolare nel breve termine, gli effetti di tali iniziative vanno valutati in un contesto ove

permangono rilevanti le spinte alla contrazione degli impieghi, sia in riferimento all'elevata rischiosità di sistema, sia in riferimento all'attuale livello dei fabbisogno finanziario della clientela.

E' stata completata la nuova Pratica Elettronica di Fido su tutti i percorsi di affidamento e di attribuzione del rating interno alla clientela imprese. Relativamente alla clientela privata, in vista della futura integrazione nella stessa piattaforma, sono stati revisionati i processi ed i percorsi di delibera degli affidamenti di breve termine e dei mutui. La piattaforma apporta notevoli miglioramenti in termini di data quality ed efficienza nei processi di istruttoria e delibera di affidamenti e rating.

Nelle tabelle seguenti viene evidenziata la scomposizione degli impieghi lordi per tipologia di clientela e durata (dati gestionali in milioni di €):

	2013	2012	% '13-'12
crediti a clientela corporate	4.780	4.751	0,6
crediti a clientela retail	12.238	12.149	0,7
- di cui privati (**)	7.337	7.320	0,2
- di cui small business (**)	3.530	3.471	1,7
altri crediti (*)	2.758	2.737	0,8
	19.776	19.636	0,7

(*) trattasi di crediti verso società controllate, pronti contro termine attivi verso clientela ordinaria, riconduzione delle partite sospese; contengono anche le differenze derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS

(**) rispetto alla voce complessiva la differenza è principalmente ascrivibile alle sofferenze

	2013	2012	% '13-'12	% sistema
crediti a clientela corporate (*)				
- a breve termine	3.778	3.608	4,7	-7,7
- a medio termine	857	1.032	-17,0	-4,8
crediti a clientela retail (*)				
- a breve termine	2.987	2.794	6,9	-1,5
- a medio termine	8.724	8.914	-2,1	-1,4

I dati sono stati estrapolati dal data base del controllo di gestione

(*) non vengono ripartite le sofferenze riconducibili alle due ripartizioni indicate; quote derivate, rispettivamente, sulla base degli aggregati Bankit relativi alle "società non finanziarie" (al netto delle Pubbliche Amministrazioni) ed alle "famiglie consumatrici e produttrici"

La tabella seguente illustra (in %) l'evoluzione della composizione dei crediti lordi per segmenti di clientela:

	2013	2012	2011	2010
large corporate (**)	6,0	6,2	6,4	10,0
middle corporate	20,6	20,5	20,9	18,3
- <i>middle corporate su totale corporate</i>	85,4	84,7	83,8	69,3
small business	18,7	18,9	19,1	19,6
privati	37,1	37,3	37,8	37,3
altri crediti non riconducibili ai segmenti (*)	17,6	17,1	15,8	14,8
	100,0	100,0	100,0	100,0

(*) comprendono anche l'intero monte sofferenze

(**) comprende anche imprese finanziarie ed immobiliari

Le tabella che segue riporta la classificazione degli impieghi relativi alla funzione regolamentare corporate (in %), effettuata secondo la metodologie di quantificazione internal rating based:

		2013	2012	2011
	Posizioni			
C1	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio /lungo periodo	33,3	32,3	36,5
C2	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio periodo	17,3	17,9	14,2
C3	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel breve periodo	18,8	18,9	15,4
C4	rischio compatibile con possibilità di sua attenuazione/lieve peggioramento nel breve	14,0	13,8	13,5
C5	situazione di rischio con sintomi di peggioramento già evidenti	9,9	10,0	11,1
C6	situazione che evidenzia aspetti di evidente problematicità	4,0	4,9	5,6
C7	situazione di marcata problematicità, potenziale rischio di	1,3	1,2	1,9
C8	situazione di forte problematicità con rischio di default nel	1,4	1,0	1,8
		100,0	100,0	100,0

Si ricorda che la suddetta riclassificazione, e per la sola funzione regolamentare corporate, è funzionale alla determinazione del rischio creditizio regolamentare.

Per una più approfondita disamina della metodologia utilizzata, si rimanda alla Nota Integrativa, Parte E, Sezione 1 -Rischio di credito - A.2 "Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni".

E' anche operativa la classificazione secondo analoghe metodologie delle posizioni non appartenenti alla "funzione regolamentare corporate" (sostanzialmente le microattività e la clientela privata); gli esiti di tale monitoraggio sono riportati (in %) nella classificazione sottostante:

		2013	2012	2011
	Posizioni			
C1	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio /lungo periodo	1,1	0,9	0,1
C2	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio periodo	32,2	23,7	27,6
C3	assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel breve periodo	24,2	32,2	25,5
C4	rischio compatibile con possibilità di sua attenuazione/lieve peggioramento nel breve	16,7	17,9	18,0
C5	situazione di rischio con sintomi di peggioramento già evidenti	12,2	15,4	13,7
C6	situazione che evidenzia aspetti di evidente problematicità	4,6	1,4	5,1
C7	situazione di marcata problematicità, potenziale rischio di	5,6	6,3	4,9
C8	situazione di forte problematicità con rischio di default nel	3,3	2,2	5,1
		100,0	100,0	100,0

- la scomposizione per durata residua dei crediti verso clientela (in %):

	2013	2012	2011
vista	22,5	24,1	26,2
fino a 1 anno	33,2	31,3	26,3
oltre	44,3	44,6	47,5

- le quote del mercato nazionale (in %):

	2013	2012	2011
impieghi per cassa totali (*) <i>di cui</i>	1,125	1,114	1,070
“società non finanziarie”	0,898	0,838	0,818
“famiglie consumatrici”	1,678	1,661	1,585
“famiglie produttrici”	1,053	1,000	1,201
totale quota “core”	1,187	1,135	1,106

(*) comprende “pronti contro termine con controparti istituzionali”

Relativamente ai “grandi rischi”, nell’accezione prevista dalle disposizioni di vigilanza in tema di concentrazione dei rischi a fine esercizio, si rilevano a fine periodo 8 posizioni, per un ammontare complessivo di 9.060,4 milioni di euro, corrispondenti a 746,8 milioni di euro di valore ponderato (a fine 2012 erano presenti 3 posizioni per un ammontare complessivo di 7.639,9 milioni di euro, corrispondenti a 18,9 milioni di euro di valore ponderato).

Corrediamo l'informazione con la seguente tabella che fornisce in % il peso dei maggiori prenditori di credito (escluse le società controllate):

	2013	2012	2011
primi 20 clienti	2,6	2,0	1,9
primi 30 clienti	3,0	2,6	2,8
primi 50 clienti	3,5	3,6	4,6

Pur mantenendo una posizione di rischio creditizio di eccellenza nel sistema bancario, le condizioni dell'economia reale si sono riflesse negativamente sulla qualità del credito sia alle famiglie che alle imprese; il credito problematico ha pertanto mantenuto, sia dal punto di vista economico che patrimoniale, significativi ritmi di crescita.

Nel prospetto seguente viene illustrata l'evoluzione del rischio creditizio (dati in milioni di €):

	2013	2012	2011
% sofferenze nette su impieghi per cassa netti	1,4	1,2	1,1
% previsioni di perdita su sofferenze	61,0	57,0	57,0
valori nominali			
- sofferenze	672,6	551,2	484,2
- incagliate	342,2	293,8	248,3
- ristrutturare	11,9	10,4	2,6
- "esposizioni scadute"	98,8	106,8	89,5
crediti problematici	1.125,4	962,2	824,6
previsioni di perdita analitiche su crediti per cassa	468,6	360,8	308,2
valori di realizzo			
- sofferenze	264,1	236,9	208,1
- incagliate	289,3	254,0	220,9
- ristrutturare	9,9	9,3	1,4
- "esposizioni scadute"	93,7	101,3	86,0
	656,8	601,4	516,4
rettifiche di valore nette su crediti ed altre operazioni	117,5	82,8	47,1
ricostruzione "fondi contabili":	520,2	409,5	350,4
- svalutazioni analitiche e su crediti	468,6	360,8	308,2
- svalutazioni "forfetarie" su crediti "vivi"	51,6	48,7	42,2

RACCOLTA DIRETTA DA CLIENTELA

	milioni di €		variazione %	
	2013	2012	Credem	Sistema
- c/c e risparmi (*)	12.959	12.172	6,5	
- certificati di deposito	2	3	-33,3	
DEPOSITI	12.961	12.175	6,5	3,1
OBBLIGAZIONI ORDINARIE E SUBORDINATE	4.166	4.110	1,4	-9,4
DIRETTA SENZA PRONTI CONTRO TERMINE	17.127	16.285	5,2	-1,2
PRONTI CONTRO TERMINE (*)	-	-		
RACCOLTA DIRETTA	17.127	16.285	5,2	-1,3
RACCOLTA INDIRETTA AL CONTROVALORE	28.936	26.545	9,0	
Totale complessivo	46.063	42.830	7,5	
RACCOLTA DIRETTA CLIENTELA (**)	15.996	15.406	3,8	
RACCOLTA INDIRETTA CLIENTELA (**)	23.155	21.756	6,4	
RACCOLTA COMPLESSIVA CLIENTELA (**)	39.151	37.162	5,4	

(*) la voce non comprende i finanziamenti contratti, nella forma tecnica di pronti contro termine passivi, con la Cassa di Compensazione e Garanzia

(**) vengono dedotti, per tutti i periodi di riferimento, i titoli di debito emessi sui mercati istituzionali, la raccolta indiretta di natura finanziaria.

In sede introduttiva è stata sottolineato a livello di sistema il positivo andamento dei depositi, unitamente al significativo rallentamento del comparto obbligazionario.

Per quanto riguarda l'andamento della raccolta della banca, si è assistito ad un'inversione di tendenza nell'andamento delle attività liquide detenute dalla clientela, che hanno segnato una sensibile ripresa. Ad essa, da ricondurre prevalentemente a clientela retail, ha contribuito l'appiattimento della curva dei rendimenti ed il conseguente minore costo opportunità legato alla detenzione di liquidità. I "debiti verso clientela" al netto dei pronti contro termine e dei depositi vincolati registrano infatti un +9,8% rispetto al 2012. Nell'ambito della raccolta a scadenza predeterminata, a fronte di rilevanti scadenze ed allo scopo di assecondare le permanenti preferenze della clientela verso strumenti a breve ed a medio termine a rendimento certo, si è rivelata particolarmente intensa l'attività di collocamento obbligazionario a clientela retail (circa 1,7 miliardi di euro nell'esercizio); il saldo puntuale di tale aggregato registra una contenuta riduzione (-200 milioni di euro circa, pari a -6,1% rispetto al 2012).

Sempre in tema di raccolta a scadenza, hanno mantenuto un'incidenza rilevante (-140 milioni, pari al -5,1% rispetto al 2012) i depositi vincolati. Va anche segnalato che il progresso della raccolta diretta della clientela ordinaria è quasi interamente trainato dal

comparto “retail”; per quanto riguarda le imprese di medio-grandi dimensioni i depositi si sono mantenuti sostanzialmente stabili (+100 milioni di euro circa).

E’ risultata in aumento la raccolta obbligazionaria verso clientela istituzionale non bancaria (+28,7%, pari a circa 250 milioni di euro). A tale andamento, oltre a titoli in scadenza, hanno contribuito, nell’ambito del Programma di Obbligazioni Bancarie Garantite costituito alla fine del 2010, emissioni di Covered Bond per 600 milioni di euro.

Si segnala altresì che, sempre per Credembanca, l’operatività dell’esercizio in covered bond, si è anche realizzata, nell’ambito di un secondo programma di emissioni perfezionato nell’agosto 2012, mediante l’utilizzo di strumenti finanziari propri al servizio dell’acquisizione di liquidità; tale operatività non ha comportato, nel bilancio civilistico individuale e di gruppo, alcuna variazione patrimoniale.

Per meglio focalizzare l’attenzione sull’andamento della diretta riportiamo:

- la struttura per scadenze (in %)

	2013	2012	2011
vista	60,1	58,1	59,9
fino a 1 anno	20,0	27,4	19,7
oltre	19,9	14,5	20,4

- la suddivisione per forma tecnica (in %):

	2013	2012	2011
conti correnti e depositi	60,7	58,1	60,1
depositi vincolati	15,0	16,7	9,9
obbligazioni e subordinati	24,3	25,2	29,7
pronti contro termine	-	-	0,2
	100,0	100,0	100,0

In sede introduttiva è già stato rilevato come le condizioni dei mercati finanziari, pur in un contesto strutturale sfavorevole alla formazione di attività finanziarie da parte delle famiglie, hanno favorito l’afflusso di risorse nel comparto relativo al risparmio gestito.

Nel merito, l’esercizio registra una raccolta netta di fondi aperti positiva (49 miliardi di euro circa, di cui oltre 37 ascrivibili a fondi di diritto estero). Il citato recupero ha riguardato i comparti flessibili, azionari e bilanciati ed ha riguardato sia il canale bancario, sia quello relativo alla rete promotori. Lo stock di fine periodo riferito agli stessi strumenti manifesta un progresso di quasi il 15% rispetto all’esercizio precedente (+12% i fondi di diritto italiano; +16% i fondi di diritto estero).

Analogo recupero ha interessato l’intero comparto del risparmio gestito: la rilevazione di Assogestioni di dicembre relativa al Patrimonio Promosso risulta positiva per circa 65 miliardi di euro, ascrivibile soprattutto alla dinamica dei fondi aperti.

Si è altresì rilevato nel capitolo introduttivo la significativa contrazione della raccolta amministrata, assecondata da rendimenti meno appetibili dei titoli governativi e da politiche di offerta del canale bancario, volte a privilegiare altre tipologie di prodotti.

Si è inoltre assistito, dopo la flessione del 2012 al progresso della raccolta assicurativa; l’aumento dell’operatività, di cui ha prevalentemente beneficiato il canale bancario, ha riguardato la raccolta premi sia dei prodotti tradizionali (+36,4% il Vita-ramo I; +32,5% le Capitalizzazioni-ramo V), che di quelli linked di ramo III (+10,8%). Complessivamente le polizze di ramo I e V si consolidano in qualità di scelta prevalente degli assicurati, con un’incidenza di quasi l’80% sulla raccolta totale.

Per quanto riguarda gli esiti della banca, l'esercizio in rassegna registra un significativo sviluppo del risparmio gestito. La banca ha in particolare assecondato aspettative di maggiore rendimento da parte della clientela, stante la minore appetibilità dei titoli governativi e le più distese condizioni dei mercati azionari manifestatesi nell'anno. La valorizzazione di mercato, che ha inciso sul comparto in modo moderatamente positivo nel 2013, ha solo parzialmente condizionato l'entità del suddetto sviluppo.

Le preferenze della clientela si sono in particolare concentrate su fondi di diritto estero e prodotti di case terze e, per classi di prodotto, sul comparto flessibile.

Il settore assicurativo registra il progresso delle consistenze di riserve ed un sensibile recupero in flussi di raccolta premi, sia nell'ambito delle polizze rivalutabili di ramo I e V (+83,9% con circa 500 milioni di raccolta), sia in quello Unit di ramo III (circa 329 milioni di raccolta rispetto ai 22 del 2012). Il permanere di esigenze di protezione-integrazione e le condizioni favorevoli di mercato registrate in gran parte del semestre, hanno favorito la crescita generalizzata delle varie tipologie di prodotto.

Condizioni di offerta orientate alla ricomposizione della raccolta verso prodotti di diretta emissione e del comparto gestito, unitamente alla già citata minore appetibilità dei rendimenti obbligazionari hanno determinato la contrazione della raccolta amministrata detenuta da clientela ordinaria, mentre presenta un favorevole andamento il totale dell'aggregato, grazie in particolare della valorizzazione di mercato di alcune componenti finanziarie.

In sintesi, tenuto conto della situazione generale ed in particolare della sempre più negativa evoluzione del risparmio delle famiglie, è da valutare molto positivamente l'evoluzione della raccolta riferita a clientela ordinaria.

In merito alla crescita dell'aggregato, sono in atto e/o in via di definizione una serie di mirate iniziative commerciali focalizzate principalmente su prodotti, canali e reti distributive.

Per quanto riguarda il posizionamento del gruppo, la quota di mercato degli OICR aperti rilevata da Assogestioni a fine esercizio relativa al Patrimonio Promosso si attestava al 2,18% (2,35% a fine 2012); alla stessa data la quota della totalità dei prodotti gestiti attinente lo stesso patrimonio era pari all'1,26% (1,57% a fine 2012). Va altresì segnalato che le quote illustrate sono determinate a perimetro di sistema omogeneo, considerato il costante afflusso di nuovi enti segnalanti; il 2013 è stato inoltre interessato, a seguito della riorganizzazione dell'asset management di un importante gruppo segnalante, dall'afflusso ex novo di nuove masse di elevata entità. Neutralizzando, per omogeneità di confronto, anche tale effetto straordinario la quota 2012 dei prodotti gestiti passerebbe dal citato 1,57% all'1,32%.

Per valutare in modo esaustivo tale posizionamento, va peraltro specificato che il gruppo, al fine di assecondare nel modo più ampio possibile le esigenze della clientela, ha significativamente sviluppato anche il collocamento di prodotti di case terze, e che le segnalazioni delle società al riguardo comprendono esclusivamente i prodotti di diretta emissione.

Di seguito esponiamo l'evoluzione dell'aggregato "indiretta" per tipologia di prodotti (in milioni di €):

	2013	2012	2011	variazione % '13-'12
. gestioni patrimoniali	2.649	2.661	2.736	-0,4
. fondi comuni di investimento di gruppo	2.566	2.487	2.549	3,2
. SICAV di gruppo	4.071	3.690	3.161	10,3
. polizze vita CredemVita	2.892	2.340	2.271	23,6
. prodotti di terzi	2.777	2.131	1.521	30,3
Raccolta indiretta gestita	14.955	13.308	12.238	12,4
Raccolta indiretta amministrata clientela	8.201	8.448	8.912	-2,9
Raccolta indiretta clientela	23.155	21.756	21.150	6,4
Raccolta indiretta al controvalore	28.936	26.545	29.143	9,0

Riportiamo infine i dati relativi all'evoluzione di :

- "diretta" e "indiretta":

	2013	2012	2011
consistenza			
- depositi e obbligazioni	17.127	16.285	16.177
- pronti contro termine	-	-	40
- raccolta indiretta	28.936	26.545	29.143
milioni di	46.063	42.830	45.360
composizione			
- depositi e obbligazioni	37,2	38,0	35,7
- pronti contro termine	0,0	0,0	0,1
- raccolta indiretta	62,8	62,0	64,2
%	100,0	100,0	100,0

- delle quote di mercato nazionali dei suddetti aggregati (in %):

	2013	2012	2011
raccolta diretta (*)	0,897	0,838	0,840
raccolta indiretta	0,773	0,812	0,809
raccolta clientela complessiva	0,820	0,822	0,821
<i>di cui</i>			
<i>raccolta diretta da famiglie consumatrici e produttrici</i>	0,903	0,868	0,781
<i>raccolta indiretta da famiglie consumatrici e produttrici</i>	2,343	2,316	2,290
<i>raccolta complessiva da famiglie consumatrici e produttrici</i>	1,411	1,364	1,299

(*) comprende "pronti contro termine con controparti istituzionali;

Si segnala che, stante la sopravvenuta impossibilità, a partire dal dicembre 2013, di distinguere, nell'ambito della raccolta "core" di sistema, la componente afferente le emissioni della Cassa Depositi e Prestiti (dedotta dal calcolo del "sistema" nelle precedenti edizioni), abbiamo proceduto al ricalcolo delle quote, al fine di assicurare un confronto omogeneo, per tutto l'arco temporale sopra rappresentato.

ATTIVITA' NELL'AREA FINANZA

I mercati finanziari nel 2013 hanno fatto registrare un andamento complessivamente favorevole. La Banca Centrale Europea ha confermato la propria politica monetaria espansiva, tagliando i tassi ufficiali di 0,50% nel corso dell'anno, a causa della debolezza del ciclo economico europeo e dell'assenza di pressioni inflazionistiche. Tuttavia in USA il miglioramento atteso dei dati macroeconomici ha portato la FED ad iniziare a ridurre l'ammontare di acquisti mensili di titoli americani (cd "tapering") deciso nell'ambito delle manovre di QE3.

Il differenziale tra il BUND tedesco e il BTP italiano a 10 anni rilevato a fine 2012 in area 320 bps è sceso a 216 bps a fine 2013; anche i CDS a 5 anni in Dollari sono scesi di oltre 100 bps nel corso del 2013.

Gli indicatori di rischio di credito delle primarie istituzioni finanziarie europee hanno seguito la tendenza dei mercati governativi; l'indice Itraxx Europe Senior Financial 5 anni, che rileva il costo medio di protezione sul debito dei principali 25 emittenti finanziari europei con rating investment grade, è passato da 142 bps di fine 2012 a 87 bps a fine 2013.

L'andamento dei mercati azionari è stato complessivamente favorevole. L'Eurostoxx 50 ha fatto registrare nell'anno un incremento in area +18%; la borsa italiana è salita del 12% mentre lo S&P USA ha fatto registrare un + 26%.

In questo contesto l'attività di funding complessivo ha continuato a privilegiare la raccolta da clientela ordinaria, mediante emissioni obbligazionarie (con scadenze comprese tra i 3 ed i 6 anni) ed altri strumenti di più breve termine (emessi su clientela prevalentemente retail).

La raccolta sui mercati istituzionali è stata effettuata mediante il programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite (covered bond). Al riguardo, nei primi mesi del secondo semestre sono state perfezionate due emissioni di Covered Bond favorevolmente accolte dal mercato: una emissione "pubblica" per 500 milioni di euro a 7 anni ed un "private placement" per 100 ml di euro a 15 anni.

Inoltre nel corso del 2013 il rifinanziamento effettuato con BCE mediante operazioni LTRO si è progressivamente ridotto dagli iniziali 5 miliardi di euro; l'abbondante liquidità a disposizione ha infatti consentito nel secondo semestre del 2013 di effettuare tre rimborsi anticipati per complessivi 2 miliardi di euro con contestuale riduzione del debito residuo a 3 miliardi di euro.

La posizione sui titoli governativi italiani è stata incrementata nel corso del primo semestre 2013 con titoli con scadenza entro 2 anni. E' proseguita nel contempo la strategia di gestione del portafoglio titoli complessivamente detenuto a livello di gruppo bancario, basata sulla diversificazione in termini di emittenti, strumenti (in particolare con aumento dei covered bond) e paesi di appartenenza degli emittenti.

Proponiamo ora di seguito alcuni dati (in milioni di €) che illustrano l'attività dell'area:

- per consistenze:

	2013	2012	variazione % '13-'12
attività finanziarie disponibili per la vendita	5.523	4.138	33,5
attività finanziarie detenute per la negoziazione	63	78	-19,2
strumenti derivati di negoziazione e di copertura*	662	1.106	-40,2
impieghi a banche	466	620	-24,8
raccolta da banche	5.758	6.206	-7,2

* rappresenta il fair value in valore assoluto

- per flussi:

	2013	2012	2011
Tesoreria			
- depositi	32.435	47.180	89.455
- pronti contro termine	172.177	196.565	415.284
Titoli detenuti per la negoziazione			
negoziazione totale (proprietà + raccolta ordini per clientela)			
- a reddito fisso	13.413	13.480	12.653
- azionari e OICR	811	623	1.086
negoziazione titoli	15.063	20.374	10.967
Cambi			
negoziazione totale	4.027	4.029	10.797

RISORSE UMANE

		2013	2012	2011
occupazione puntuale di fine periodo		5.023	5.016	4.955
di cui <i>part-time</i>		(260)	(241)	(235)
età media	anni	43,9	43,0	42,4
anzianità media di servizio	anni	15,7	15,4	14,4
distribuzione uffici centrali/filiali	%	25/75	25/75	24/76
turn-over totale	%	2,6	2,2	3,0
costo medio per dipendente	migliaia	71,0	70,4	71,4
dipendenti in possesso di laurea	%	41,1	41,3	40,1
addestramento e formazione				
- interni		26.452	26.590	26.933
- esterni		653	524	626
	Giorni	27.105	27.114	27.559
formazione a distanza su formazione interna	%	31,1	37,9	37,1
medio per dipendente	Giorni	5,3	5,3	5,4
dipendenti coinvolti	%	99,0	98,4	100,0

Anche nel presente esercizio l'attività di gestione è stata improntata al moderato accrescimento dell'organico, mirato in particolare al potenziamento:

- della rete commerciale ed al conseguente miglioramento del livello di servizio e del presidio commerciale sul territorio;
- delle strutture IT, a supporto del business, dell'evoluzione normativa e del presidio del rischio informatico;
- del contact center con la clientela.

Relativamente all'attività formativa, è stato sostanzialmente confermato l'elevato livello di giornate pro capite raggiunto nel 2012, grazie anche al significativo utilizzo della formazione con didattica a distanza. I maggiori sforzi sono stati dedicati allo sviluppo delle competenze tecniche di ruolo. Come nel 2012, la rete è stata principalmente interessata da interventi di "skill assessment", formazione mirata sulle conoscenze e competenze fondamentali di ogni ruolo con valutazione finale dell'apprendimento.

In tema di identità di gruppo, le maggiori energie sono state destinate al supporto al management nell'attuazione della mission e dei valori aziendali. E' stata al riguardo realizzata un'attività "multidegree", focalizzata sulla autovalutazione e sulla valutazione dei capi, da cui è scaturita una specifica attività formativa destinata agli stessi manager. Sempre nell'ambito della formazione manageriale, sono state attivate specifiche iniziative in tema di coaching.

SISTEMI DI PAGAMENTO

La tabella seguente illustra l'evoluzione di alcuni significativi prodotti:

		2013	2012	2011
Carte Bancomat				
- numero	n.	513.687	483.514	452.773
- operazioni Pagobancomat	n.	17.360.859	15.293.070	13.098.547
- flussi Pagobancomat	€/1000	1.036.601	951.774	841.553
- operazioni Bancomat	n.	11.905.717	11.225.309	10.125.165
- flussi Bancomat	€/1000	2.200.408	2.067.283	1.812.456
Carte di credito EGO				
- numero	n.	345.555	328.880	314.694
- operazioni	n.	13.635.357	12.356.446	10.959.955
- flussi	€/1000	1.145.564	1.088.915	1.011.111
ATM				
- impianti	n.	541	545	547
- operazioni	n.	14.213.619	13.667.293	12.624.982
- flussi	€/1000	2.189.971	2.068.945	1.836.697
POS				
- numero	n.	15.488	14.546	13.676
- operazioni	n.	10.089.818	8.357.261	6.688.269
- flussi	€/1000	1.040.913	945.035	855.612
RIBA-presentazioni attive				
- numero	n.	4.200.089	3.998.745	3.972.161
- flussi	€/1000	10.533.860	10.074.077	10.456.760
RID-presentazioni attive				
- numero	n.	9.716.528	9.123.291	8.801.215
- flussi	€/1000	4.717.934	4.434.886	5.253.002
RID/UTENZE-addebiti su conti				
- numero	n.	10.213.577	9.801.793	9.487.342
- flussi	€/1000	10.114.214	9.745.625	9.182.561
FATTURE-presentazioni attive				
- numero	n.	476.103	461.923	423.806
- flussi	€/1000	4.379.683	4.493.813	4.239.657
Bonifici Italia - ricevuti ed emessi				
- numero	n.	18.899.722	16.613.832	14.505.802
- flussi	€/1000	109.374.644	108.647.176	179.210.709
Autotassazione-F24 e F23				
- numero	n.	2.480.183	2.534.106	2.098.428
- flussi	€/1000	7.395.924	6.990.748	6.274.855
Pensioni				
- numero	n.	1.227.645	1.201.349	1.166.567
- flussi	€/1000	1.239.759	1.258.232	1.193.462

DIFFUSIONE TERRITORIALE

	2013	2012	2011
suddivisione per area geografica			
- Italia nord-occidentale	93	95	96
- Italia nord-orientale	163	167	167
- Italia centrale	74	78	80
- Italia meridionale	130	132	132
- Italia insulare	65	66	66
TOTALE FILIALI	525	538	541
province di insediamento	86	87	87
regioni di insediamento	19	19	19
promotori finanziari esterni con mandato	486	466	487
Credempoint	33	31	34

E proseguito anche nel 2013 il processo di razionalizzazione della rete tradizionale, con la chiusura di altre quindici filiali caratterizzate, nel mutato scenario, da insufficienti prospettive commerciali ed economiche, e l'apertura di due punti vendita ritenuti a maggiore potenziale.

Nell'ambito della rete della promozione finanziaria, è da ritenersi ormai consolidato il processo di razionalizzazione intrapreso nell'ultimo triennio; nell'esercizio hanno infatti prevalso azioni di potenziamento mirato fondato su professionisti dotati di portafogli adeguati alle condizioni di mercato.

IMMOBILI, MOBILI, IMPIANTI

		2013	2012	2011
terreni	milioni €	117,6	118,4	117,6
immobili di proprietà				
- uso funzionale		257,8	254,7	252,6
- detenuti a scopo di investimento		2,9	2,7	2,7
		260,7	257,4	255,3
fondi rettificativi		-138,5	-131,8	-124,5
	milioni €	122,2	125,6	130,8
quota ammortizzata	%	53,1	51,2	48,8
lavori su immobili di terzi		98,8	97,2	94,3
fondo ammortamento		-81,9	-80,7	-78,2
	milioni €	16,9	16,5	16,1
superficie immobili				
- di proprietà		181.524	183.323	182.036
- di terzi		146.255	153.197	153.843
	Mq	327.779	336.520	335.879

Le principali variazioni relative agli immobili derivano da acquisti (4,7 milioni di euro), cessioni (1,1 milioni di euro) e lavori effettuati su immobili di terzi (1,6 milioni di euro).

Il seguente prospetto illustra l'evoluzione di "mobili e impianti":

	2013	2012	2011
- mobilio e arredi	57,6	56,5	55,6
- impianti e attrezzature	123,2	117,9	113,8
- hardware EDP	35,0	35,4	34,1
	215,8	209,8	203,5
- fondi ammortamento	-182,3	-177,9	-171,5
milioni €	33,5	31,9	32,0
quota ammortizzata	84,5	84,8	84,3

Si segnalano acquisti per 8,6 milioni di euro e cessioni per 2,6 milioni di euro.

PARTECIPAZIONI

		2013	2012	2011
partecipazioni controllate e controllate in modo	milioni €	339,8	339,8	340,5
partecipazioni sottoposte ad influenza notevole	milioni €	-	-	0,7

Non si segnalano variazioni né nel comparto delle imprese controllate né in quello delle "imprese sottoposte ad influenza notevole".

In ottemperanza a quanto previsto dalle comunicazioni CONSOB del 20/2/97 e del 27/2/98, riportiamo di seguito, per quanto riguarda i rapporti di carattere finanziario, le informazioni sintetiche relative alle partecipazioni rilevanti, rimandando, per un dettaglio più analitico alla parte H della Nota Integrativa e all'allegato della stessa "Rapporti verso imprese del gruppo":

		Attività	Passività	Garanzie impegni
Imprese del Gruppo				
- Controllante	milioni €	22,4	10,1	-
- Controllate (direttamente o indirettamente)	milioni €	2.075,6	891,4	134,7
Imprese controllate in modo congiunto	milioni €	3,0	5,7	1,2

I rapporti intrattenuti con le imprese controllate e con le "imprese controllate in modo congiunto," sono riconducibili all'ordinaria attività creditizia e sono regolati a condizioni di mercato. Essi hanno prodotto complessivamente ricavi per un totale di 126,1 milioni di euro a fronte di costi per 37,8 milioni di euro.

Segnaliamo infine che le operazioni con parti correlate sono analizzate nella "parte H" della Nota integrativa e vengono inoltre indicati i crediti e le garanzie prestate a favore degli amministratori e dei sindaci della banca, sia direttamente sia indirettamente, a norma dell'art.136 del testo unico bancario.

Le variazioni relative alle interessenze azionarie non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto e, nel contempo non detenute con finalità di negoziazione, sono risultate di modesta entità e vengono analiticamente illustrate nella Parte B Sezione 4 della Nota Integrativa.

RISULTATI ECONOMICI

	2013	2012	Variazio %
- margine finanziario	412,3	413,1	(0,2)
- dividendi da partecipazioni e titoli di capitale AFS	15,7	21,1	(25,5)
- margine servizi (*)	382,7	354,1	8,1
Margine d'intermediazione	810,7	788,3	2,8
- di cui Margine d'intermediazione al netto dei dividendi partecipazioni	795,0	767,2	3,6
- spese del personale	(363,4)	(357,5)	1,7
- altre spese amministrative (*)	(161,9)	(160,9)	0,6
costi operativi (*)	525,3	518,4	1,3
Risultato lordo di gestione	285,4	269,9	5,7
- ammortamenti	(29,0)	(26,6)	8,9
Risultato operativo	256,4	243,3	5,4
- di cui Risultato Operativo al netto dei dividendi partecipazioni	240,7	222,3	8,3
- accantonamenti per rischi e oneri (**)	(9,4)	(58,5)	(84,0)
- oneri/proventi straordinari	(2,4)	16,6	(114,7)
- rettifiche nette su partecipazioni	-	16,9	n.s.
- rettifiche nette su crediti ed altre operazioni	(112,4)	(82,8)	35,8
utile prima delle imposte	132,2	135,6	(2,5)
- di cui utile prima delle imposte al netto dei dividendi	116,5	114,5	1,8
- imposte sul reddito d'esercizio	(59,4)	(75,7)	(21,5)
utile netto	72,8	59,9	21,6

Tale riclassifica è stata effettuata considerando anche dati gestionali non desumibili direttamente dagli schemi di bilancio e dalla nota integrativa.

(*) le spese ed il margine servizi sono stati nettati della componente di imposte indirette e tasse recuperate alla clientela (60,5 milioni di euro a fine 2013; 44,4 milioni di euro a fine 2012);

(**) è stata riclassificata tra gli accantonamenti per rischi ed oneri la componente negativa relativa al sostegno a Banca Tercas, contabilmente iscritta nelle rettifiche nette su altre operazioni finanziarie (5,1 milioni di euro)

LEGENDA:

Margine finanziario

- + Voce 30 Margine d'interesse

Margine servizi

- + Voce 60 Commissioni nette
- + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione
- + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura
- + Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto, ad esclusione degli utili/perdite su titoli di capitale
- + Voce 110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
- + Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto della quota relativa ai dividendi su partecipazioni e titoli di capitale in AFS)

Risultato operativo

- + Margine d'intermediazione
- + Voce 150 Spese amministrative (spese del personale e altre spese amministrative)
- + Voce 170 Rettifiche /riprese di valore nette su attività materiali
- + Voce 180 Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali

Utile prima delle imposte

- + Risultato operativo
- + Voce 160 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri
- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento
- + Oneri/proventi straordinari:

Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria - sbilancio sopravvenienze)

Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto, per la sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale

Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti

Voce 280 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

Ha segnato un apprezzabile progresso l'andamento della gestione caratteristica.

Assai contenuta è risultata la riduzione del margine finanziario, andamento da ritenersi peraltro del tutto soddisfacente in relazione alle analoghe evidenze del sistema.

Il ribasso dei tassi di riferimento ha negativamente inciso sulla contribuzione delle attività. Ciò ha riguardato sia l'ambito dei crediti alla clientela, sia quello dei titoli, per i quali, con diversa intensità, si è manifestato, per contro, un positivo effetto volumi.

Le accennate condizioni dei mercati finanziari, unitamente alla gestione del passivo, pur nella tendenziale sostituzione di debiti interbancari con debiti verso la clientela, hanno determinato la riduzione dell'onerosità delle fonti di finanziamento.

La gestione della struttura del debito, che ha naturalmente tenuto conto del necessario equilibrio finanziario di breve e lungo termine, nonché l'efficace gestione dei prezzi nell'ambito dell'intermediazione creditizia alla clientela, hanno favorevolmente inciso sull'andamento dell'aggregato.

Dalla tabella seguente è possibile (in %) apprezzare infatti l'evoluzione dei tassi interni clientela:

	2013	2012	2011
tasso medio impieghi	3,34	3,52	3,51
tasso medio raccolta	1,20	1,30	0,95
"forbice" clientela	2,14	2,22	2,56

Anche il margine dei servizi ha registrato un andamento positivo. Per quanto riguarda l'apporto dei servizi bancari tradizionali, in rilevante espansione, è opportuno evidenziare l'appostazione contabile relativa ai ricavi attualmente denominati di istruttoria veloce, classificati, a partire dall'ultimo trimestre del 2012 ed in base ad indicazioni dell'organo di vigilanza, tra i proventi di gestione; nella tabella sotto riportata, tenuto conto della loro natura sostanziale, i suddetti proventi sono classificati nell'ambito delle commissioni rivenienti dai servizi bancari tradizionali.

L'attività di gestione ed intermediazione (+2,2%) ha presentato andamenti differenziati. In sensibile recupero è risultata la contribuzione del risparmio gestito, grazie in particolare all'apporto dei maggiori volumi: +24,2% le commissioni relative al collocamento di fondi aperti di Gruppo e di case terze; -8,0% le commissioni rivenienti dalle gestioni patrimoniali, andamenti che rispecchiano la sopra richiamata preferenza della clientela per fondi di diritto estero e prodotti di terzi, nonché la minore incidenza nel 2013 di commissioni connesse alla performance delle suddette gestioni patrimoniali. La maggiore operatività nell'ambito assicurativo ha altresì consentito di accrescere le commissioni ad esso associate, (+10,0%, per quanto riguarda i prodotti di Gruppo e di terzi). Sempre nell'ambito della gestione ed intermediazione, hanno inciso negativamente sia il venir meno della contribuzione dei servizi di banca depositaria e corrispondente (2,9 milioni di euro i ricavi connessi a banca depositaria del 2012, -52,3% le commissioni di custodia e amministrazione titoli, di cui 1,8 milioni di euro riconducibili all'operatività di banca corrispondente), sia il potenziamento selettivo in atto della rete di promozione finanziaria (+15,2% le commissioni passive derivanti dall'offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi).

Sempre in tema di margine da servizi, si è registrato il progresso della contribuzione dell'area finanza (+14,3%). A tale riguardo sono rimaste sostanzialmente inalterate le contribuzioni relative alla movimentazione del portafoglio obbligazionario in titoli governativi e delle attività di copertura e negoziazione. Ha positivamente inciso sulla dinamica dell'aggregato la valutazione al fair value delle passività di diretta emissione, sulla quale hanno congiuntamente pesato la stabilità sostanziale del merito creditizio e la riduzione della durata media delle suddette passività.

Proponiamo di seguito una scomposizione del margine servizi (in milioni di €):

	2013	2012	var. %
- gestione e intermediazione	131,2	128,4	2,2
- servizi bancari (*)	189,4	167,7	12,9
Commissioni Nette (*)	320,6	296,1	8,3
Risultato delle attività di trading e copertura (dati gestionali)	46,2	40,5	14,3
Saldo altri oneri e proventi di gestione riclassificato (*)	15,9	17,5	-9,4
MARGINE SERVIZI	382,7	354,1	8,1

(*) i ricavi denominati di istruttoria veloce sono stati riclassificati tra le commissioni, a deduzione dei proventi di gestione

L'aumento delle spese generali riflette la revisione ed il potenziamento delle reti distributive e dell'organico ad esse dedicato, l'attivazione di specifiche iniziative finalizzate allo sviluppo commerciale, nonché la crescente attività progettuale di carattere normativo.

Il già richiamato inasprimento delle difficoltà di famiglie e imprese ha determinato l'accelerazione delle svalutazioni analitiche relative a posizioni creditizie. Sono stati altresì, a maggior ragione in un contesto molto problematico, ulteriormente rafforzati i criteri di rigore tradizionalmente utilizzati nell'individuazione e nella valutazione dei crediti "non performing".

La contenuta componente di rettifiche ascrivibile alla svalutazione collettiva è riconducibile, ferma restando l'elevata qualità per rating del portafoglio "in bonis", al deterioramento dei fattori di rischio alla base della stima delle perdite attese, ed in particolare alla probabilità di default delle posizioni.

Va anche segnalato che, in base a recenti indicazioni dell'Associazione Bancaria Italiana, la voce relativa alle rettifiche nette per deterioramento di "altre operazioni finanziarie" comprende 5,1 milioni di euro a titolo di massimo contributo da erogare al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nell'ambito del sostegno di Banca Tercas, in amministrazione straordinaria; come indicato in nota tale componente è stata, nel conto economico sopra esposto, riclassificata in base alla natura sostanziale dell'esborso.

Alla maggiore incidenza del rischio creditizio si è contrapposto il minore impatto degli accantonamenti che fronteggiano i rischi non creditizi; ha, al riguardo, contribuito il venir meno di componenti straordinarie negative di natura fiscale e di altra natura che avevano interessato l'esercizio precedente.

Sono altresì venute meno altre componenti di saldo positivo che, nell'esercizio precedente, erano derivate dalla cessione di partecipazioni e rami aziendali di Credembanca e dalla chiusura di un importante contenzioso, sempre riferibile a Credembanca.

Una rilevante componente straordinaria di segno negativo riferita al 2013 ha interessato la voce "imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" (condizionata anche nel 2012 da maggiori appostazioni di carattere non ricorrente) ed è relativa all'aggravio introdotto dal DL 133/2013 in tema di addizionale IRES (8 milioni di euro circa). Si segnala che tale componente è stata mitigata dalla modifica, contenuta nella recente Legge di Stabilità, del trattamento fiscale delle rettifiche di valore su crediti, con particolare riferimento alla deducibilità ai fini IRAP delle stesse (circa 6 milioni di euro).

MEZZI PROPRI, COEFFICIENTI PATRIMONIALI, FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

		2013	2012	2011
mezzi propri "civilistici"	milioni	1.794,7	1.675,6	1.491,3

* al netto dei dividendi da distribuire come da proposta di riparto utile

La variazione del patrimonio civilistico deriva principalmente da:

- la capitalizzazione dell'utile del periodo in rassegna (33,1 milioni di euro);
- il saldo positivo (complessivamente pari a 85,1 milioni di euro) della valutazione delle "attività finanziarie disponibili per la vendita" (68,8 milioni di euro), della valutazione al fair value dei contratti derivati di copertura dei flussi finanziari (16,7 milioni di euro) e della valutazione attuariale del trattamento di fine rapporto (-0,4 milioni di euro); su tale andamento hanno in particolare inciso le più distese condizioni di mercato (soprattutto per quanto concerne il rientro del rischio del debito sovrano italiano), nonché la discesa dei tassi di riferimento;
- la capitalizzazione dei costi del personale connessi a piani di remunerazione basati su strumenti finanziari (0,9 milioni di euro).

Il seguente prospetto illustra (in milioni di euro) l'adeguatezza patrimoniale secondo la normativa di Vigilanza:

		2013	2012	2011
mezzi propri "di vigilanza"	milioni €	2.048,8	2.122,3	1.833,6
- di cui patrimonio di base	milioni €	1.448,5	1.411,9	1.344,3

Oltre alle variazioni delle suddette riserve e a quelle sopra esposte nell'illustrazione della dinamica del patrimonio civilistico l'ulteriore, principale, variazione del patrimonio di vigilanza ha riguardato il minore apporto di prestiti subordinati per circa 147 milioni di euro, a seguito di sopravvenute estinzioni.

Il seguente prospetto illustra (in milioni di euro) l'adeguatezza patrimoniale secondo i parametri Bankitalia:

		2013	2012	2011
Assorbimento patrimoniale relativo ai rischi:				
. di credito e controparte		1.010,8	1.028,6	1.044,5
. di mercato		17,6	21,5	36,3
. operativo		98,4	98,5	99,8
Requisito patrimoniale complessivo		1.126,8	1.148,6	1.180,6
sconto del 25% per banche appartenenti a Gruppi		-281,6	-287,1	-295,1
Totale requisiti prudenziali		845,2	861,5	885,5
Patrimonio di Vigilanza		2.048,8	2.122,2	1.833,6
Eccedenza patrimoniale	milioni €	1.203,6	1.260,7	948,1
Tier 1 capital ratio (1)	%	13,7	13,1	12,2
Total capital ratio (2)	%	19,4	19,7	16,6
Requisito minimo di vigilanza	%	6,0	6,0	6,0
(1) patrimonio di base su rischio complessivo ponderato				

Nella parte introduttiva già si è dato conto delle rilevanti novità che entreranno in vigore già dal 2014 in tema di segnalazioni di vigilanza, finalizzate a recepire le indicazioni promosse dal Comitato di Basilea (Basilea 3). Ci siamo in particolare soffermati sul pacchetto legislativo noto come CRD4-CRR, sulla circolare attuativa 285 della Banca d'Italia, nonché sulle altre più specifiche circolari emanate dallo stesso Organo di Vigilanza.

Tra le varie disposizioni transitorie, segnaliamo in particolare che la banca ha esercitato nei tempi stabiliti la facoltà, prevista dalla citata circolare 285, di neutralizzare, nel computo dei mezzi propri di vigilanza, i profitti e le perdite non realizzati relativi alle esposizioni detenute verso le Amministrazioni Centrali classificate nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita". Si tratta, nella sostanza, della proroga dell'opzione già esercitata precedentemente ai sensi del provvedimento della Banca d'Italia del 18 maggio 2010.

Di seguito viene evidenziato l'impegno verso il Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi:

		2013	2012	2011
quota di contribuzione	%	1,83	1,67	1,56
impegno residuo	milioni €	34.985	29.638	28.531

Sempre in tema di indici previsti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, il quadro seguente fornisce gli indici Credem:

				Coefficiente	Rischio basso	Rischio medio/ basso	Rischio medio	Rischio medio/ alto	Rischio alto
				Credem					
rischiosità									
A1. sofferenze nette/ patrimonio di vigilanza	%	12,34		1	0-10	10-20	20-30	30-50	>50
patrimonializzazione									
B1. patrimonio di vigilanza/totale attività ponderate per il rischio	%	11,2		0	>6	3-6	2-3	1-2	<1
redditività/efficienza									
D1. costi di struttura/margine di intermediazione	%	69,03		0,5	0-60	60-70	70-80	80-90	>90
D2. perdite su crediti al netto dei recuperi/risultato lordo di gestione		32,21		0,5	0-20	20-40	40-50	50-60	>60
Liquidità									
L. crediti vs clientela/(debiti verso clientela+titoli in circolazione+debiti verso clientela e titoli di debito strutturati al fair .value.	%	110,34		1	0-90	90-100	100-130	130-200	>200
indice sintetico (1)	n.			3	0-3,5	3,5-6,5	6,5-8,0	8,0-10,5	10,5-14,5

Le segnalazioni disponibili, riferite al mese di giugno (le analoghe segnalazioni di fine esercizio saranno disponibili in tempi successivi alla presente relazione che accompagna il bilancio) indicano, una posizione di rischio classificabile come “bassa”.

In adempimento a quanto disposto dalla normativa, segnaliamo che la banca ha effettuato, nell’ambito del sopra illustrato piano di remunerazione, movimentazioni di azioni proprie, così come indicato nella parte B “informazioni sullo Stato Patrimoniale” alla sezione 14 della Nota Integrativa.

RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE E SULL'ADESIONE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETA' QUOTATE

Si informa che la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, contenente, tra l'altro, le informazioni di cui all'art.123 bis del testo unico della Finanza, è riportata in un distinto documento a disposizione presso la sede sociale e pubblicato all'interno del sito internet aziendale (www.credem.it/Chi_siamo/Corporate_governance).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per quanto riguarda il contesto esterno, nella zona euro, dopo tre trimestri di crescita positiva del PIL (al riguardo si ricorda il +0,3% nel quarto trimestre 2013 su quello precedente), ci si attende un lento recupero del prodotto nell'area. In particolare, si dovrebbe concretizzare un certo miglioramento della domanda interna, sostenuto dall'orientamento accomodante della politica monetaria, da condizioni di finanziamento più favorevoli e dai progressi compiuti sul fronte del risanamento dei conti pubblici e delle riforme strutturali. Inoltre i redditi reali dovrebbero beneficiare della minore inflazione relativa alla componente energetica. L'attività economica dovrebbe altresì trarre vantaggio da un graduale rafforzamento della domanda di esportazioni dell'area. Al tempo stesso, seppure in fase di stabilizzazione, la disoccupazione resta elevata nell'area dell'euro e i necessari aggiustamenti di bilancio nei settori pubblico e privato continueranno a pesare sul ritmo della ripresa. Tale prospettiva non è esente da rischi: la dinamica dei mercati monetari e finanziari mondiali e le connesse incertezze, soprattutto nei paesi emergenti, potrebbero essere in grado di influenzare negativamente le condizioni economiche. Altri rischi al ribasso includono una domanda interna e una crescita delle esportazioni inferiori alle attese e una lenta o insufficiente attuazione delle riforme strutturali nei paesi dell'area dell'euro.

Anche per quanto riguarda l'Italia (dove il PIL ha registrato un +0,1% nel quarto trimestre 2013 su quello precedente) le prospettive per i prossimi mesi sono per un miglioramento.

Relativamente all'economia italiana, le principali indicazioni per il 2014 sono al momento le seguenti:

- il prodotto interno lordo dovrebbe registrare un'evoluzione positiva (+0,8%, dopo il -1,8% del 2013);
- i consumi delle famiglie sono previsti in graduale ripresa, essendo vincolati dai condizionamenti posti della politica di bilancio e dai comportamenti cauti dei consumatori: è atteso un progresso dello 0,1%, contro il -2,4% del 2013;
- gli investimenti dovrebbero evidenziare una ripresa, alimentata dall'andamento delle esportazioni. Per gli investimenti in macchinari è attesa una ripresa del +2,1%, (-4,2% nel 2013), ed è ipotizzato un graduale recupero degli investimenti in costruzioni (+0,1%, contro il -6,7% del 2013) anche per l'aumento degli investimenti pubblici;
- le esportazioni evidenzieranno un +3,0% (+0,1% nel 2013) per il recupero del ciclo mondiale;
- l'inflazione è prevista in ulteriore contrazione (+0,9% contro il +1,2% del 2013) per le modeste pressioni sui prezzi internazionali unite ad una debole domanda interna.

Relativamente ai principali aggregati bancari si segnala:

- sul fronte della raccolta diretta da residenti, si dovrebbe continuare ad evidenziare uno sviluppo dei depositi (+2,7%), mentre lo stock delle obbligazioni potrebbe segnare una contrazione del -3,8% per l'evoluzione delle emissioni wholesale e retail;
- il processo di maggior diversificazione del risparmio delle famiglie dovrebbe continuare, consolidando la maggiore importanza degli strumenti di risparmio gestito;
- la ripresa del ciclo economico impatterà con un certo ritardo sugli impieghi: si ipotizza una lieve ripresa (+0,8% nel 2014); gli impieghi verso famiglie e imprese evidenzieranno una evoluzione inferiore (0,5%).

BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE SULLA GESTIONE

E' infine proseguito il percorso legislativo volto a ridisegnare il sistema bancario europeo: il 18 febbraio 2014 il Consiglio Europeo ha raggiunto un raccordo politico relativamente alla Direttiva che dovrebbe disciplinare lo schema di garanzia dei depositi.

Il carattere di fragilità delle principali evidenze sistemiche (i timidi segnali di ripresa economica che, peraltro, sembrano riguardare più l'area euro nel suo complesso che il nostro paese, il recupero dei mercati finanziari e le favorevoli ripercussioni sui tassi dei titoli governativi e su quelli delle emissioni bancarie pluriennali), le possibili conseguenze sui bilanci bancari della già illustrata attività preliminare della vigilanza europea, ma anche le inevitabili e differite ripercussioni dei rischi creditizi, non consentono di formulare previsioni di "durevole discontinuità" rispetto alla situazione in atto.

In tale contesto, il Gruppo, in riferimento ai pregressi sforzi destinati alla razionalizzazione ed al presidio del rischio, è in grado di dedicare maggiori energie in sede commerciale; al riguardo sono state citate nella presente relazione le diverse iniziative finalizzate in particolare alla revisione del modello di servizio e al potenziamento delle reti commerciali. E' di tutta evidenza che tale impostazione potrà determinare un andamento moderatamente discontinuo rispetto ai principali tratti di sistema, sia in termini di costi ed investimenti, ma anche di ricavi e sviluppo.

Nel mese di febbraio Credembanca ha perfezionato con successo il collocamento di un covered bond di 750 milioni di euro a cinque anni, all'interno del programma di Obbligazioni Bancarie Garantite attivato alla fine del 2010; i fondi raccolti sono destinati all'ordinario svolgimento dell'attività bancaria e creditizia. Le più distese condizioni di mercato e l'apprezzabile livello di rating attribuito all'emissione dalle società Moody's e Fitch, hanno consentito favorevoli condizioni economiche di approvvigionamento.

Signori Azionisti,

lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico al 31 dicembre 2013, dopo tutte le necessarie rettifiche ed accantonamenti, evidenziano un utile netto di 72.809.081,01 euro che Vi proponiamo di ripartire nel modo seguente:

alla "riserva legale", quale quota fissata dallo Statuto	7.280.908,10
alla riserva D.Lgs.124/93	597.153,60
agli Azionisti, in ragione di 0,12 euro per ciascuna delle 331.285.322 azioni aventi godimento 01/01/2013 a titolo di dividendo ordinario, al netto di 1.106.785 azioni in portafoglio (1.205.425 azioni proprie alla data del 31/12/2013 meno 98.640 azioni che saranno consegnate in data 11 aprile 2014 al personale rilevante)	39.754.238,64
per il residuo come accantonamento alla "riserva straordinaria"	25.176.780,67
TOTALE	72.809.081,01

Per effetto della riforma fiscale entrata in vigore il 1° gennaio 2004, al dividendo distribuito non compete alcun credito d'imposta e, a seconda dei percettori, è soggetto a ritenuta alla fonte a titolo d'imposta o concorre limitatamente alla formazione del reddito imponibile.

Il pagamento è fissato per il giorno 22 maggio 2014 (data stacco cedola 19 maggio 2014).

Il Consiglio di Amministrazione

Reggio Emilia, 14 marzo 2014

BILANCIO AL 31/12/2013

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio della Banca è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della Banca così come previsto dai Principi contabili internazionali IAS/IFRS e dalla circolare di Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005, e successivi aggiornamenti ed integrazioni, che ha disciplinato i conti annuali e consolidati degli enti creditizi e degli istituti finanziari.

Il bilancio della Banca è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio. Contiene le informazioni richieste dalla circolare di Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005 e successive modifiche. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

STATO
PATRIMONIALE
CONTO
ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10. Cassa e disponibilità liquide	153.767.530	165.103.374
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	211.747.922	345.951.869
30. Attività finanziarie valutate al fair value	7.615.269	7.660.019
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.522.650.470	4.137.572.890
60. Crediti verso banche	466.484.926	619.890.090
70. Crediti verso clientela	19.256.323.593	19.920.952.158
80. Derivati di copertura	102.340.238	174.860.334
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica(+ / -)	33.885.090	79.640.019
100. Partecipazioni	339.822.737	339.822.737
110. Attività materiali	273.319.887	275.907.578
120. Attività immateriali	311.124.995	305.372.427
di cui:		
- Avviamento	240.060.423	240.060.423
130. Attività fiscali	172.248.447	170.533.174
a) correnti	15.435.964	5.238.347
b) anticipate	156.812.483	165.294.827
b1) di cui alla Legge 214/2011	65.237.986	34.864.168
150. Altre attività	484.004.173	516.921.718
Totale dell'attivo	27.335.335.277	27.060.188.387

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti verso banche	5.758.452.564	6.205.804.763
20. Debiti verso clientela	14.188.191.860	13.309.869.145
30. Titoli in circolazione	4.132.619.781	4.072.512.772
40. Passività finanziarie di negoziazione	124.069.523	258.141.756
50. Passività finanziarie valutate al fair value	35.222.980	39.644.879
60. Derivati di copertura	287.204.809	405.791.204
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	43.718.855	77.558.837
80. Passività fiscali	109.127.845	95.367.750
a) correnti	12.579.039	4.704.377
b) differite	96.548.806	90.663.373
Totale passività fiscali	109.127.845	95.367.750
100. Altre passività	645.152.525	659.009.121
110. Trattamento di fine rapporto del personale	85.700.715	86.212.186
120. Fondi per rischi e oneri:	91.403.246	134.946.921
a) quiescenza e obblighi simili	2.022.209	2.064.882
b) altri fondi	89.381.037	132.882.039
130. Riserve da valutazione	1.860.974	(83.196.645)
160. Riserve	1.147.705.158	1.126.600.280
170. Sovrapprezzi di emissione	283.052.330	283.052.330
180. Capitale	332.392.107	332.392.107
190. Azioni proprie (-)	(3.349.076)	(3.388.181)
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	72.809.081	59.869.162
Totale del passivo e del patrimonio netto	27.335.335.277	27.060.188.387

CONTO ECONOMICO

Voci	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	682.301.931	727.145.512
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(270.026.870)	(313.997.215)
30. Margine di interesse	412.275.061	413.148.297
40. Commissioni attive	346.651.700	343.525.637
50. Commissioni passive	(62.285.597)	(57.498.848)
60. Commissioni nette	284.366.103	286.026.789
70. Dividendi e proventi simili	15.678.120	21.050.781
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	11.632.941	16.638.686
90. Risultato netto dell'attività di copertura	4.303.986	(1.076.616)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	31.876.303	32.045.774
a) crediti	-	270.361
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	31.991.617	31.444.216
d) passività finanziarie	(115.314)	331.197
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(1.577.381)	(7.140.881)
120. Margine di intermediazione	758.555.133	760.692.830
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(117.628.343)	(83.111.114)
a) crediti	(112.364.579)	(82.161.474)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(111.326)	(343.688)
d) altre operazioni finanziarie	(5.152.438)	(605.952)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	640.926.790	677.581.716
150. Spese amministrative:	(585.727.510)	(562.733.211)
a) spese per il personale	(363.385.759)	(357.476.564)
b) altre spese amministrative	(222.341.751)	(205.256.647)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.237.486)	(58.490.705)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(14.285.171)	(14.029.726)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(14.688.528)	(12.568.622)
190. Altri oneri/proventi di gestione	109.533.706	51.401.289
200. Costi operativi	(509.404.989)	(596.420.975)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	16.915.955
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	698.142	37.478.295
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	132.219.943	135.554.991
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(59.410.862)	(75.685.829)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	72.809.081	59.869.162
290. Utile (Perdita) d'esercizio	72.809.081	59.869.162

Voci	31/12/2013	31/12/2012
Utile base per azione (EPS base)	0,22	0,18
Utile diluito per azione (EPS diluito)	0,22	0,18

BILANCIO INDIVIDUALE – STATO PATRIMONIALE CONTO ECONOMICO

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

	31/12/2013	31/12/2012
10. Utile (Perdita) d'esercizio	72.809.081	59.869.162
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	(420.183)	(9.411.118)
20. Attività materiali	-	-
30. Attività immateriali	-	-
40. Piani a benefici definiti	(420.183)	(9.411.118)
50. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	85.477.802	176.082.332
70. Copertura di investimenti esteri	-	-
80. Differenze di cambio	-	-
90. Copertura dei flussi finanziari	16.675.772	11.673.668
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	68.802.030	164.408.664
110. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	85.057.619	166.671.214
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	157.866.700	226.540.376

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 2013

	Esistenze al 31/12/2012	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01/01/2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio									Patrimonio netto al 31/12/2013
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Redditività complessiva esercizio	
				riserve	dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Acconti su dividendi	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.392.107
a) Azioni ordinarie	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.392.107
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.052.330	-	283.052.330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283.052.330
Riserve:	1.126.600.280	-	1.126.600.280	20.126.761	-	978.117	-	-	-	-	-	-	-	-	1.147.705.158
a) di utili	1.126.600.280	-	1.126.600.280	20.126.761	-	978.117	-	-	-	-	-	-	-	-	1.147.705.158
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione	-83.196.645	-	-83.196.645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.057.619	1.860.974
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-3.388.181	-	-3.388.181	-	-	-	-	39.105	-	-	-	-	-	-	-3.349.076
Utile (Perdita) di esercizio	59.869.162	-	59.869.162	-20.126.761	-39.742.401	-	-	-	-	-	-	-	-	72.809.081	72.809.081
Patrimonio Netto	1.715.329.053	-	1.715.329.053	-	-39.742.401	978.117	-	39.105	-	-	-	-	-	157.866.700	1.834.470.574

BILANCIO INDIVIDUALE – VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 2012

	Esistenze al 31/12/2011	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01/01/2012	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio									Patrimonio netto al 31/12/2012
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Redditività complessiva esercizio 2012	
				riserve	dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Acconti su dividendi	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Capitale:	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.392.107
a) Azioni ordinarie	332.392.107	-	332.392.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.392.107
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	283.052.330	-	283.052.330	64.755.698	-	902.258	-	-	-	-	-	-	-	-	283.052.330
Riserve:	1.060.942.324	-	1.060.942.324	64.755.698	-	902.258	-	-	-	-	-	-	-	-	1.126.600.280
a) di utili	1.060.942.224	-	1.060.942.324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.126.600.280
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione	(249.867.859)	-	(249.867.859)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	166.671.214	(83.196.645)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-3.388.181	-	-	-	-	-	-	(3.388.181)
Utile (Perdita) di esercizio	97.994.909	-	97.994.909	-64.755.698	-33.239.211	-	-	-	-	-	-	-	-	59.869.162	59.869.162
Patrimonio Netto	1.524.513.811	-	1.524.513.811	-	-33.239.211	902.258	-	-3.388.181	-	-	-	-	-	226.540.376	1.715.329.053

Rendiconto Finanziario (Modello indiretto)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	184.949.823	299.521.256
- risultato d'esercizio (+/-)	72.809.081	59.869.162
- plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (+/-)	(7.672.437)	(33.869.703)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(4.303.986)	(1.076.616)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	122.224.272	(91.249.653)
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	28.973.699	(26.598.348)
- accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	4.237.486	(58.490.705)
- imposte e tasse non liquidate (+)	-	(75.685.829)
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(31.318.292)	(47.318.760)-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(251.799.871)	(1.077.240.383)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	142.594.292	(348.791.888)
- attività finanziarie valutate al fair value	15.364	(21.150.652)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.337.035.946)	(940.471.540)
- crediti verso banche: a vista	45.269.824	(233.906.686)
- crediti verso banche: altri crediti	109.103.237	(385.699.601)
- crediti verso clientela	583.583.261	(909.161.328)-
- altre attività	204.670.097	(56.381.344)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	112.235.066	(1.327.265.653)-
- debiti verso banche: a vista	(2.054.902.932)	(1.550.721.653)
- debiti verso banche: altri debiti	1.566.618.857	(2.680.559.585)-
- debiti verso clientela	849.888.965	(814.458.794)
- titoli in circolazione	114.979.703	(574.820.716)-
- passività finanziarie di negoziazione	(134.072.233)	(118.136.214)-
- passività finanziarie valutate al fair value	(5.419.825)	(234.001.902)-
- altre passività	(224.857.470)	(84.927.665)-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	45.385.017	49.495.986

B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	
1. Liquidità generata da	16.950.866	(59.934.829)
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	15.041.365	21.023.871
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	1.909.501	747
- vendite di rami d'azienda	-	-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	38.910.211
2. Liquidità assorbita da	(33.968.430)	(36.357.954)-
- acquisti di partecipazioni	-	(10.010.676)-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	(13.509.761)	(9.627.581)-
- acquisti di attività immateriali	(20.458.669)	(16.719.697)-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(17.017.564)	23.576.875
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	-	-
- emissioni/acquisti di azioni proprie	39.105	(3.388.181)-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(39.742.402)	(33.239.211)-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(39.703.297)	(36.627.392)-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(11.335.844)	36.445.469

RICONCILIAZIONE

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	165.103.374	128.657.905
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(11.335.844)	36.445.469
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	153.767.530	165.103.374

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Politiche contabili

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale

Parte C – Informazioni sul conto economico

Parte D – Redditività complessiva

Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Parte F – Informazioni sul patrimonio

Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

Parte H – Operazioni con parti correlate

Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Parte L – Informativa di settore

La nota integrativa è redatta in migliaia di euro.

PARTE A

POLITICHE CONTABILI

A.1- PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio è stato redatto nella piena conformità di tutti i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee, vigenti alla data del 31 dicembre 2013 e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal regolamento UE n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il bilancio è costituito dallo Stato patrimoniale, Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa ed è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Credem.

Il bilancio è redatto con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione europea e illustrati nella Parte A.2 della presente Nota integrativa, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto, e si fonda sull'applicazione dei seguenti principi generali di redazione dettati dallo IAS 1:

- Continuità aziendale. Gli amministratori hanno considerato appropriato il presupposto della continuità aziendale in quanto a loro giudizio non sono emerse incertezze legate ad eventi o circostanze che, considerati singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere dubbi riguardo alla continuità aziendale. Conseguentemente le attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono valutate secondo valori di funzionamento, in quanto destinate a durare nel tempo.
- Competenza economica. Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario, per periodo di maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.
- Coerenza di presentazione. La presentazione e la classificazione delle voci sono mantenute costanti nel tempo allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo che la loro variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure renda più appropriata, in termini di significatività e di affidabilità, la rappresentazione dei valori. Se un criterio di presentazione o di classificazione viene cambiato, quello nuovo si applica – ove possibile – in modo retroattivo; in tal caso vengono anche indicati la natura e il motivo della variazione, nonché le voci interessate. Nella presentazione e nella classificazione delle voci sono adottati gli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per i bilanci delle banche, contenuti

nella circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti ed integrazioni.

- Aggregazione e rilevanza. Tutti i raggruppamenti significativi di voci con natura o funzione simili sono riportati separatamente. Gli elementi di natura o funzione diversa, se rilevanti, vengono presentati in modo distinto.
- Divieto di compensazione. Attività e passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro, salvo che ciò non sia richiesto o permesso da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure dagli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per i bilanci delle banche.
- Informativa comparativa. Le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili di confronto.

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio, con riferimento alle fasi di iscrizione, classificazione, valutazione, cancellazione e della rilevazione delle componenti reddituali delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, ad eccezione di quanto di seguito riportato.

Principali norme ed interpretazioni contabili omologate dall'Unione Europea, la cui applicazione è divenuta obbligatoria a partire dall'esercizio 2013

IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative (par. 13A-13F). In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7. Gli emendamenti richiedono informazioni sugli effetti o potenziali effetti delle compensazioni delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa effettuate in applicazione dello IAS 32. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

Il presente bilancio contiene le informazioni aggiuntive richieste dal principio in oggetto.

IFRS 13 – *Fair Value Measurement*. Il nuovo principio contabile IFRS 13, emesso dallo IASB (congiuntamente al FASB) il 12 maggio 2011 per armonizzare a livello internazionale la determinazione e l'informativa connessa al fair value, trova applicazione in tutti i casi in cui un altro principio contabile internazionale richieda l'utilizzo del fair value. Il nuovo standard non estende l'ambito di applicazione della misurazione del fair value, ma fornisce una guida su come deve essere misurato il fair value degli strumenti finanziari e di attività e passività non finanziarie già imposto o consentito dagli altri principi contabili. In questo modo si sono concentrate in un unico principio le regole per la misurazione del fair value, in precedenza presenti in differenti standard e talvolta con prescrizioni non coerenti tra loro. Inoltre il principio richiede un'informativa sulla misurazione del fair value (gerarchia del fair value) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1 gennaio 2013. L'applicazione di tale nuovo modello in luogo di quello precedentemente adottato non ha comportato effetti significativi.

IAS 1 - *Presentation of Financial Statements*. Lo IASB ha emesso alcune modifiche allo IAS 1 secondo cui le voci dell'OCI sono classificate sulla base della possibilità di essere riclassificate successivamente nel conto economico separato. Tali modifiche introducono nuovi obblighi di informativa che dovranno essere considerati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2013 e a seguito dell'aggiornamento del 21 gennaio 2014 della Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia. Il prospetto della redditività complessiva presentato nel bilancio individuale recepisce già le suddette variazioni.

IAS 19 - *Employee Benefit*. Le modifiche allo IAS 19 consentono una più chiara rappresentazione delle obbligazioni correnti e future connesse ai piani a benefici

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

definiti. Le modifiche prevedono l'eliminazione del cosiddetto "metodo del corridoio" per il riconoscimento differito degli utili e delle perdite connesse ai piani, il miglioramento della rappresentazione delle variazioni di valore di attività e passività legate ai piani ed, infine, il miglioramento dell'informativa circa i piani stessi ed i rischi ad essi associati. Le suddette modifiche non hanno prodotto impatti sul patrimonio della banca in quanto tale metodologia non era stata mai applicata.

Annual Improvements agli IFRS per il periodo 2009-2011. I miglioramenti emanati dallo IASB recepiscono le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che possono comportare un cambiamento nella presentazione, nel riconoscimento e nella valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determinano solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dalla banca:

- IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.

- IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei *servicing equipment*: si chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.

- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

- IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un *reportable segment*: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al *chief operating decision maker* dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1 gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

Quanto sopra riportato non ha avuto impatti sulla predisposizione del bilancio individuale.

Principali norme e interpretazioni contabili omologate dall'Unione Europea nel corso dell'esercizio ma che non trovano applicazione per il bilancio al 31 dicembre 2013 e per i quali la Banca ed il Gruppo di appartenenza non si sono avvalsi, nei casi eventualmente previsti, dell'applicazione anticipata

IFRS 10 – *Consolidated Financial Statements*. Il 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 10, applicabile a partire da 1 gennaio 2014, che fornisce nuove indicazioni per determinare l'esistenza del controllo necessario per il consolidamento di un'entità. Il principio sostituisce il SIC-12 – *Special Purpose Entities* - e parte del Principio IAS 27 – Bilancio consolidato e separato.

L'IFRS 11 – *Joint Arrangements* sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto* – *Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto*. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo

congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del nuovo principio, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

I principi IAS 27 – *Separate Financial Statements* e IAS 28 – *Investments in Associates and Joint Ventures* sono stati rivisti a seguito della pubblicazione dell'IFRS 10 – *Consolidated Financial Statements* e dell'IFRS 11 – *Joint Arrangements*. Anche l'applicazione delle modifiche apportate ai principi in oggetto entrano in vigore a partire dal 1 gennaio 2014.

IFRS 12 - *Disclosures of Interest in Other Entities*. Il principio IFRS 12, emesso dallo IASB il 12 maggio 2011 stabilisce l'informativa di bilancio per le interessenze in società collegate, controllate congiuntamente, SPV ed altri veicoli. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2014.

Transition Guidance, modifiche all'IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12. Il documento chiarisce le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1 gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.

Nel caso in cui le conclusioni sul consolidamento siano le medesime rispetto a quelle dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" e del SIC 12 "Società veicolo", l'entità non ha alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorge nel caso in cui una partecipazione sia stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla "date of initial application").

Il documento si propone di modificare l'IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime rispetto a quelle dello IAS 27 / SIC 12 alla "date of initial application".

In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettivo come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all'inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.

In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 "Joint Arrangements" e l'IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities" per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito "the immediately preceding period" (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle 'entità strutturate' non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. In particolare, le modifiche allo IAS 32 stabiliscono che: (i) al fine di operare una compensazione, il diritto di offsetting deve essere legalmente esercitabile in ogni circostanza ovvero sia nel normale svolgimento delle attività sia nei casi di insolvenza, default o bancarotta di una delle parti contrattuali; e (ii) al verificarsi di determinate condizioni, il contestuale regolamento di attività e passività finanziarie su base lorda con la conseguente eliminazione o riduzione significativa dei rischi di credito e di liquidità, può essere considerato equivalente a un regolamento su base netta. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

Amendments all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 “*Investments Entities*”, in vigore dal 1 gennaio 2014. Gli emendamenti introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, esclusi i casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, gli investimenti sono valutati al fair value rilevato a conto economico. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:

- ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire ad essi servizi di gestione professionale di investimenti;
- impegnarsi con i suoi investitori che il suo scopo sociale è di investire i fondi solamente per ottenere rendimenti da apprezzamento patrimoniale, da redditi da investimenti o da entrambi; e
- misurare e valutare la performance sostanzialmente di tutti i suoi investimenti su base del fair value.

Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets (modifiche al principio contabile IAS 36). Le modifiche in oggetto chiariscono la finalità del principio, secondo cui esso è limitato al valore recuperabile delle attività svalutate per impairment, nel caso tale valore recuperabile sia basato sul fair value al netto dei costi di dismissione.

Amendments IAS 39 Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting. Le modifiche, la cui entrata in vigore è prevista a partire dal 1 gennaio 2014, consentono la novazione degli effetti dell'Hedge Accounting quando, rispettate determinate condizioni, disposizioni di legge prevedano che una controparte centrale (CCP) sostituisca la controparte dei contratti derivati di copertura. Le modifiche in oggetto saranno inoltre recepite nell'IFRS 9.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

L'IFRS 9 – Financial Instruments, applicabile dal 1 gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli “Altri utili e perdite complessive” e non transiteranno più nel conto economico.

Le fasi due e tre del progetto sugli strumenti finanziari, relativi rispettivamente agli impairment delle attività finanziarie e all'hedge accounting, sono ancora in corso. Lo IASB sta inoltre valutando limitati miglioramenti all'IFRS 9 per la parte relativa alla Classificazione e valutazione delle attività finanziarie.

Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39” relativo al nuovo modello di hedge accounting. Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'hedge accounting, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le policy di risk management delle entità. Le principali novità del documento riguardano:

- modifiche per i tipi di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, in particolare vengono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
- cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting al fine di ridurre la volatilità del conto economico;

- modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell' 80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura;

- la maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società.

IFRIC 21 – *Levies*. Il documento interpreta lo IAS 37 e chiarisce come contabilizzare le passività per tributi (diversi dalle imposte correnti). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per la rilevazione di una passività, uno dei quali è che l'entità abbia un'obbligazione presente come risultato di un evento passato (obligent event). L'IFRIC 21 chiarisce che l'obligent event è l'attività definita nella legislazione di riferimento che da origine al pagamento del tributo.

Amendments IAS 19 - Defined Benefit Plans: Employee Contributions. Le modifiche approvate in data 21 novembre 2013 dallo IASB allo IAS 19 hanno lo scopo di semplificare il trattamento contabile dei contributi che risultano indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente. Ad esempio, nel caso di contributi calcolati come percentuale fissa del salario. Le modifiche al principio IAS 19 sono applicabili a partire dal 1 luglio 2014.

Annual improvements 2010 – 2012 ed Annual improvements 2011 – 2013. Le modifiche introdotte attraverso i due cicli di miglioramenti in oggetto fanno seguito agli *exposure draft* pubblicati nel maggio e nel novembre 2012 in risposta a 12 tematiche poste all'attenzione dello IASB. In particolare, con il primo ciclo di miglioramenti sono stati modificati i seguenti principi contabili: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 e IAS 38. Nel secondo ciclo di miglioramenti sono stati modificati l'IFRS 1, l'IFRS 3, l'IFRS 13 ed infine lo IAS 40. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1 luglio 2014 o da data successiva. E' consentita un'applicazione anticipata.

Contenuto dei prospetti contabili

Stato patrimoniale, conto economico e prospetto della redditività complessiva

Gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono costituiti da voci, sottovoci e da ulteriori dettagli informativi (i "di cui" delle voci e sottovoci). Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi. Allo stesso modo sono esposte le componenti reddituali positive e negative incluse nel prospetto della redditività complessiva.

Gli schemi di bilancio e le tabelle della nota integrativa riportano i corrispondenti dati di raffronto relativi all'esercizio precedente.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è quello previsto dalla Circolare n. 262/2005, e successivi aggiornamenti, della Banca d'Italia. Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello precedente, suddivisi tra il capitale sociale, le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio ed il risultato economico. Le azioni proprie in portafoglio, qualora presenti, sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Non sono stati emessi strumenti di capitale diversi dalle azioni ordinarie.

Rendiconto finanziario

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nel periodo di riferimento del bilancio ed in quello dell'esercizio precedente è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria.

I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di provvista. Nel prospetto i flussi generatisi nel corso del periodo sono indicati senza segno, mentre quelli assorbiti sono indicati fra parentesi.

Contenuto della Nota integrativa

La Nota integrativa comprende le informazioni previste dalla Circolare n. 262/2005, e successivi aggiornamenti, della Banca d'Italia e le ulteriori informazioni previste dai principi contabili internazionali.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Si rimanda a quanto già analiticamente esposto nella relazione sulla gestione, nel capitolo "Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio".

Si segnala che in data 12 febbraio 2014, Credito Emiliano S.p.A. in qualità di Emittente e di Sottoscrittore, ha provveduto alla cancellazione della quinta serie di Covered Bond, emessa in data 14 marzo 2012 per un importo pari ad 600 milioni di euro. Si precisa che la suddetta serie di Covered Bond risultava essere retained ossia sottoscritta da Credito Emiliano S.p.A. stesso.

In data 27 febbraio 2014 è stata effettuata un'ulteriore emissione di Covered Bond, sul mercato istituzionale, di 750 milioni di euro con scadenza 27 febbraio 2019, a tasso fisso pari all'1,875%.

Si rende noto che, ai sensi dello IAS 10, la data in cui il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal consiglio di amministrazione della banca è il 14 marzo 2014.

Sezione 4 - Altri aspetti

Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 Credem e le società italiane del Gruppo hanno adottato il c.d. "consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. n. 344/2003. Esso consiste in un regime opzionale, in virtù del quale il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società controllata partecipante al consolidato fiscale – unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti di imposta – sono trasferiti alla società controllante (Credemholding), in capo alla quale è determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile (risultanti dalla somma algebrica dei redditi/perdite propri e delle società controllate partecipanti e, conseguentemente, un unico debito/credito di imposta).

In virtù di questa opzione le imprese del Gruppo che hanno aderito al "consolidato fiscale nazionale" determinano l'onere fiscale di propria pertinenza ed il corrispondente reddito imponibile viene trasferito a Credemholding. Qualora una o più partecipate presentino un reddito imponibile negativo, in presenza di reddito consolidato nell'esercizio o di elevate probabilità di redditi imponibili futuri, le perdite fiscali vengono trasferite a Credemholding. In conseguenza di quanto riportato, gli accantonamenti di competenza IRES sono registrati nella voce "altre passività".

Il Gruppo ha esercitato l'adesione al Consolidato anche per il triennio 2013-2015.

Revisione contabile

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile, ai sensi del D.LGS. 58/98, da parte della società Deloitte & Touche spa, cui tale incarico è stato prorogato, in attuazione della Delibera assembleare del 30 aprile 2007, fino all'esercizio chiuso al 2013.

Utilizzo di stime ed assunzioni nella predisposizione del bilancio

In conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio, nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti.

In particolare sono stati adottati processi di stima a supporto del valore di iscrizione di alcune delle più rilevanti poste valutative iscritte nel Bilancio al 31 dicembre 2013, così come previsto dai principi contabili e dalle normative di riferimento sopra descritti. 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 effettuati in un'ottica di continuità aziendale, ossia prescindendo da ipotesi di liquidazione forzata delle poste oggetto di valutazione.

I processi adottati confortano i valori di iscrizione al 31 dicembre 2013. Il processo valutativo è risultato particolarmente complesso in considerazione della persistente incertezza riscontrabile nel contesto macroeconomico e di mercato, caratterizzato, sia da importanti livelli di volatilità riscontrabili nei parametri finanziari determinanti ai fini della valutazione, sia da indicatori di deterioramento della qualità del credito ancora elevati.

I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica dei valori prima menzionati sono quindi significativamente influenzati da detti fattori che potrebbero registrare rapidi mutamenti ad oggi non prevedibili, talché non si possono escludere conseguenti effetti sui futuri valori di bilancio.

Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni conseguenti a tali revisioni sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

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

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie e delle partecipazioni;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la stima del valore recuperabile dell'avviamento;
- la quantificazione del TFR, dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri.

Tali valutazioni sono prevalentemente legate sia all'evoluzione del contesto socio-economico nazionale e internazionale, sia all'andamento dei mercati finanziari, che provocano conseguenti riflessi sull'andamento dei tassi, sulla fluttuazione dei prezzi, sulle basi attuariali e, più in generale, sul merito creditizio delle controparti.

Principi contabili

La società detiene partecipazioni di controllo, che sono iscritte nello stato patrimoniale al costo.

Essa redige il bilancio consolidato, di Credem e delle sue controllate, nel quale sono fornite adeguate informative sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

A.2 – PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Criteri di iscrizione

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

In particolare, quando viene applicata la contabilizzazione alla data di regolamento, un'entità rileva qualsiasi variazione di fair value dell'attività che deve essere ricevuta nel periodo tra la data di negoziazione e la data di regolamento, nello stesso modo in cui contabilizza l'attività acquistata.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono imputati a conto economico.

Eventuali derivati impliciti presenti in strumenti finanziari ibridi, classificati in categorie diverse dalle attività o passività finanziarie valutate al fair value, non strettamente correlati agli stessi ed aventi le caratteristiche per soddisfare la definizione di "derivato", vengono scorporati dal contratto ospite, classificati nella presente categoria e valutati al fair value, mentre al contratto ospite è applicato il criterio contabile proprio della categoria nella quale è stato classificato.

Criteri di classificazione

Sono stati classificati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione gli strumenti finanziari che sono detenuti con l'intento di generare profitti nel breve termine derivanti dalle variazioni dei prezzi di tali strumenti.

Rientrano in tale categoria gli strumenti derivati non aventi finalità di copertura.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*. Se il fair value di un'attività finanziaria diventa negativo, tale attività è contabilizzata come una passività finanziaria.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella sezione 17 "Altre informazioni" della presente nota integrativa.

I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono 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/benefici ad essa connessi. Qualora si sia mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Nel caso in cui la banca venda un'attività finanziaria classificata nel proprio portafoglio di negoziazione, procede all'eliminazione dell'attività alla data del suo trasferimento (data regolamento).

I titoli ricevuti nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede il riacquisto, non vengono registrati o stornati dal bilancio.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi (Cfr. par.19 IAS39).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi attivi sui titoli ed i differenziali ed i margini dei contratti derivati classificati in tale categoria, ma gestionalmente collegati ad attività o passività finanziarie valutate al fair value sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

I differenziali e i margini degli altri contratti vengono rilevati nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Gli utili e le perdite realizzati dalla cessione o rimborso e quelli non realizzati dalle variazioni di fair value sono classificati nel "Risultato netto delle attività di negoziazione", ad eccezione della quota relativa ai contratti derivati gestionalmente collegati ad attività o passività valutate al fair value rilevata nel "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value".

Sezione 2 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale.

Fatte salve le eccezioni previste dallo IAS 39, i titoli del portafoglio disponibile per la vendita non possono essere trasferiti in altri portafogli né titoli di altri portafogli possono formare oggetto di trasferimento al portafoglio disponibile per la vendita.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo inteso come fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Qualora, nei casi consentiti dai principi contabili, l'iscrizione avvenisse a seguito di riclassificazione, il valore di iscrizione sarebbe rappresentato dal fair value al momento del trasferimento.

I titoli disponibili per la vendita che formano oggetto di operazioni di compravendita a pronti non ancora regolate (regular way) vengono iscritti (se acquistati) oppure cancellati (se venduti) secondo il principio della "data di regolamento". Gli interessi dei titoli vengono computati in base al loro tasso interno di rendimento; le quantità in rimanenza a fine periodo sono stimate secondo il metodo del costo medio ponderato continuo. I titoli di tipo strutturato, costituiti dalla combinazione di un titolo e di uno o più strumenti derivati incorporati, sono disaggregati e contabilizzati separatamente dai derivati in essi impliciti, se questi presentano caratteristiche economiche e di rischio differenti da quelle dei titoli sottostanti e se sono configurabili come autonomi contratti derivati.

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate non diversamente classificate come Crediti, "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", "Attività finanziarie valutate al fair value" o "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza".

In particolare, vengono incluse in questa voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili come partecipazioni di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le “Attività finanziarie disponibili per la vendita” sono valutate al fair value.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value e i principali criteri per la rilevazione di un impairment delle “Attività finanziarie disponibili per la vendita” sono riportati nella sezione 17 “Altre informazioni” della presente nota integrativa.

I titoli di capitale, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

La verifica dell’esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono 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 della proprietà dell’attività finanziaria. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Nel caso in cui la banca venda un’attività finanziaria classificata nel suddetto portafoglio, procede all’eliminazione dell’attività alla data del suo trasferimento (data regolamento).

I titoli ricevuti nell’ambito di un’operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell’ambito di un’operazione che contrattualmente prevede il riacquisto, non vengono registrati o stornati dal bilancio.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un’obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi (Cfr. par.19 IAS39).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi attivi, calcolati in base alla metodologia del T.I.R., vengono contabilizzati per competenza nelle voci “Interessi attivi e proventi assimilati”, i dividendi alla voce “Dividendi e proventi simili” nel momento in cui sorge il diritto a riceverne il pagamento, mentre gli utili o le perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto sino a che l’attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, l’utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L’ammontare della ripresa non può in ogni caso superare la differenza tra il valore contabile ed il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Sezione 3 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie classificate nella presente categoria sono rilevate al fair value, comprensivo degli eventuali costi e proventi direttamente attribuibili. Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione da altre categorie, il fair value dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

Criteri di classificazione

Sono classificate nella presente categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino a scadenza, questo viene riclassificato tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza" sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono 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. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi (Cfr. par.19 IAS39).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi su titoli sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

Gli utili o le perdite riferiti alle "Attività finanziarie detenute sino a scadenza", sono rilevati nel conto economico nel momento in cui le attività sono cancellate o hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento.

In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore.

Se sussistono tali evidenze l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel conto economico.

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

Il ripristino di valore non deve determinare un valore contabile che supera il costo ammortizzato che si sarebbe avuto nel caso in cui la perdita per riduzione di valore non fosse stata rilevata.

Sezione 4 - Crediti

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di sottoscrizione del contratto, che normalmente coincide con la data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

I crediti e i titoli sono allocati nel portafoglio all'atto dell'erogazione o dell'acquisto e non possono formare oggetto di successivi trasferimenti in altri portafogli.

I contratti di riporto e le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti 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 percepito a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti per l'importo corrisposto a pronti.

Per le operazioni creditizie eventualmente concluse a condizioni inferiori a quelle di mercato, la rilevazione iniziale è effettuata per un importo pari ai futuri flussi di cassa scontati ad un tasso di mercato. L'eventuale differenza tra la rilevazione iniziale e l'ammontare erogato è rilevata nel conto economico al momento dell'iscrizione iniziale.

Criteri di classificazione

I crediti includono gli impieghi con clientela e con banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti commerciali, le operazioni pronti contro termine ed i titoli acquistati in sottoscrizione o collocamento privato, con pagamenti determinati o determinabili, non quotati in mercati attivi.

I crediti acquistati pro-soluto sono inclusi nella voce crediti, previo accertamento della inesistenza di clausole contrattuali che alterino in modo significativo l'esposizione al rischio della società cessionaria.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata (entro 12 mesi) fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca, in relazione ai quali i costi o proventi sono imputati direttamente a conto economico.

I crediti sono sottoposti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, incaglio, ristrutturato o di scaduto secondo le attuali regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS/IFRS.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata (entro 12 mesi) non vengono attualizzati.

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

La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica, purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I crediti non deteriorati sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente in ciascuna categoria di crediti. Nella valutazione si tiene conto anche della rischiosità connessa con il paese di residenza della controparte.

La determinazione della svalutazione collettiva prevede l'utilizzo dei parametri di rischio desunti dai modelli interni validati per la Funzione regolamentare "Corporate" e replicati anche per la Funzione regolamentare "Retail, per la quale sono in corso le attività funzionali alla richiesta di validazione. Per tutti i clienti in portafoglio, al fine di considerare un concetto di incurred loss, cioè di perdite insite nel portafoglio crediti ma non ancora emerse, è stato inoltre considerato un intervallo di conferma della perdita (*Loss Confirmation Period*) di 180 giorni; tale parametro esprime il ritardo medio che intercorre tra il deterioramento delle condizioni finanziarie di un debitore e la sua classificazione tra le esposizioni deteriorate.

L'orizzonte temporale di 180 giorni utilizzato per la valorizzazione della probabilità di default si ritiene possa approssimare la nozione di incurred loss, cioè di perdita fondata su eventi attuali ma non ancora acquisiti dall'impresa nella revisione del grado di rischio dello specifico cliente, prevista dai principi contabili internazionali.

Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico.

Criteri di cancellazione

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti

stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

Infine, i crediti ceduti vengono cancellati dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocatione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- Gli interessi attivi dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "Interessi attivi e proventi assimilati" per competenza sulla base del tasso di interesse effettivo;
- Gli utili e perdite da cessione dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "Utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti";
- Le perdite da impairment e le riprese di valore dei crediti e dei titoli vengono allocate nella voce "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti".

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati tra le riprese di valore.

Sezione 5 - Attività finanziarie valutate al fair value

Criteri di iscrizione

All'atto della rilevazione iniziale gli strumenti finanziari valutati al fair value vengono rilevati al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati a conto economico.

Criteri di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie che si intende valutare al fair value con impatto a conto economico quando:

- la designazione al fair value consente di eliminare o di ridurre le significative distorsioni nella rappresentazione contabile degli strumenti finanziari oppure tra strumenti finanziari e attività non finanziarie;
- oppure la gestione e/o valutazione di un gruppo di strumenti finanziari al fair value con effetti a conto economico è coerente con una strategia di risk management o d'investimento documentata su tale base anche alla direzione aziendale;
- oppure si è in presenza di uno strumento contenente un derivato implicito che modifica in modo significativo i flussi di cassa dello strumento ospite e che deve essere scorporato.

Non possono essere classificate in questa categoria gli strumenti di capitale che non hanno un fair value attendibile.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono valorizzate al fair value.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella sezione 17 "Altre informazioni" della presente nota integrativa.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono 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/benefici ad essa connessi. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Nel caso in cui la banca venda un'attività finanziaria classificata nel suddetto portafoglio, procede all'eliminazione dell'attività alla data del suo trasferimento (data regolamento).

I titoli ricevuti nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell'ambito di un'operazione che contrattualmente prevede il riacquisto, non vengono registrati o stornati dal bilancio.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi (Cfr. par.19 IAS39).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi su titoli sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle attività e passività finanziarie e gli utili e perdite realizzati dalla cessione e dal rimborso sono rilevati nella voce "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value".

Sezione 6 - Operazioni di copertura

Criteri di iscrizione

I derivati di copertura sono inizialmente rilevati al fair value.

Criteri di classificazione

Le tipologie di coperture sono:

- copertura di *fair value*, che ha l'obiettivo di coprire l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio;
- copertura di flussi finanziari, che ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

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

Criteri di valutazione

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*; in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, si compensa la variazione del *fair value* dell'elemento coperto con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura.

Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni

prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto;

- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* del derivato sono riportate a patrimonio netto, per la quota efficace della copertura; la quota inefficace è contabilizzata a conto economico.

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

L'efficacia della copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto l'efficacia è apprezzata dal confronto di suddette variazioni, tenuto conto dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere.

Si ha efficacia (nei limiti stabiliti dall'intervallo 80-125%) quando le variazioni di *fair value* dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente le variazioni dello strumento coperto, per l'elemento di rischio oggetto di copertura.

La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio utilizzando:

- test prospettici, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto dimostrano la sua efficacia attesa;
- test retrospettivi che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono.

In particolare:

- nel caso di copertura di *fair value hedge*, il test è finalizzato a misurare quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

- nel caso di copertura di *cash flow hedge* su diverse forme di raccolta, l'effettuazione dei test avviene tramite la metodologia del derivato ipotetico, ovvero confronto fra il calcolo del *fair value* dei derivati di copertura rispetto al *fair value* del derivato ipotetico avente come gamba fissa gli stessi flussi dei derivati di copertura e come gamba variabile i flussi variabili degli strumenti coperti pesati per le percentuali di copertura; il test è finalizzato a misurare quanto il *fair value* dei derivati di copertura si sia discostato dal *fair value* del derivato ipotetico.

- nel caso di copertura di *cash flow hedge* di mutui ipotecari, il test è finalizzato a verificare:

- la capienza dei nominali e dei flussi di cassa dell'elemento coperto, i quali devono essere almeno pari, rispettivamente, ai nominali e ai flussi di cassa degli strumenti di copertura utilizzati.
- l'assenza di variazioni negative del merito creditizio delle controparti degli strumenti derivati di copertura.
- che lo swap di copertura, al momento iniziale, sia stato stipulato a condizioni di mercato.

Criteri di cancellazione

Se le verifiche sopra descritte non confermano l'efficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta ed il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Solo gli strumenti che coinvolgono una controparte esterna possono essere designati come strumenti di copertura. Pertanto ogni risultato riconducibile a transazioni interne effettuate tra diverse entità della banca è eliminato dal bilancio.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocatione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- i differenziali maturati sugli strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse (oltre agli interessi delle posizioni oggetto di copertura) vengono allocati nella voce “Interessi attivi e proventi assimilati” o “Interessi passivi e oneri assimilati”;
- le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati di copertura e delle posizioni oggetto di copertura di *fair value hedge* vengono allocate nella voce “Risultato netto dell’attività di copertura”;
- le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla valutazione degli strumenti derivati di copertura di *cash flow hedge* (per la parte efficace) vengono allocate in una specifica riserva di valutazione di patrimonio netto “Copertura dei flussi finanziari”, al netto dell’effetto fiscale differito. Per la parte inefficace tali plus e minus vengono contabilizzate a conto economico nella voce “Risultato netto dell’attività di copertura”.

Sezione 7- Partecipazioni

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono iscritte alla data di regolamento. All’atto della rilevazione iniziale le interessenze partecipative sono contabilizzate al costo, comprensivo dei costi o proventi direttamente attribuibili alla transazione.

Criteri di classificazione

La voce include le interessenze detenute in società controllate, collegate e soggette a controllo congiunto.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali la banca, direttamente o indirettamente, possiede più della metà dei diritti di voto o quando pur con una quota di diritti di voto inferiore la capogruppo ha il potere di nominare la maggioranza degli amministratori della partecipata o di determinare le politiche finanziarie ed operative della stessa. Nella valutazione dei diritti di voto si tiene conto anche dei diritti “potenziali” che siano correntemente esercitabili o convertibili in diritti di voto effettivi in qualsiasi momento dalla capogruppo.

Sono considerate controllate congiuntamente le imprese nelle quali i diritti di voto ed il controllo dell’attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico da Credem, direttamente o indirettamente, e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull’attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali si possiede, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto “potenziali”) o nelle quali -pur con una quota di diritti di voto inferiore- si ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

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

Criteri di valutazione

Le partecipazioni sono valutate al costo, eventualmente rettificato per perdite di valore. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell’investimento.

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

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico che non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Criteri di cancellazione

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

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli utili e le perdite delle partecipate realizzate, le perdite da impairment e le riprese di valore vengono allocate nella voce di conto economico "Utili (Perdite) delle partecipazioni", mentre i dividendi incassati vengono allocati nella voce "Dividendi e proventi simili" nel momento in cui sorge il diritto a riceverne il pagamento.

Sezione 8 - Attività materiali

Criteri di iscrizione

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

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

Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Criteri di valutazione

Le attività materiali, inclusi gli immobili non strumentali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate pro-rata temporis lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, ad eccezione:

- dei terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita. Nel caso in cui il loro valore sia incorporato nel valore del fabbricato, in virtù dell'applicazione dell'approccio per componenti, sono considerati beni separabili dall'edificio; la suddivisione tra il valore del terreno e il valore del fabbricato avviene sulla base di perizie di esperti indipendenti per i soli immobili detenuti "cielo-terra",
- del patrimonio artistico, in quanto la vita utile di un'opera d'arte non può essere stimata ed il suo valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore

d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore. Gli ammortamenti sono calcolati con criteri basati sul decorrere del tempo.

Criteri di cancellazione

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

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocatione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali";
- i profitti e le perdite derivanti dalle operazioni di cessione vengono allocati nella voce "Utili (Perdite) da cessione di investimenti".

Sezione 9 - Attività immateriali

Criteri di iscrizione

Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

Le predette attività sono iscritte ai costi di acquisto, comprensivi degli oneri accessori ed aumentati delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva iniziale. Gli avviamenti sono pari alla differenza positiva tra gli oneri sostenuti per acquisire i complessi aziendali sottostanti e le pertinenti quote del fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali acquisite. Qualora tale differenza risulti negativa (badwill) o nell'ipotesi in cui il goodwill non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future, la differenza stessa viene iscritta direttamente a conto economico.

Criteri di classificazione

Il portafoglio delle attività immateriali include i fattori intangibili di produzione ad utilità pluriennale rappresentati in particolare da software, benefici legati alla relazione con la clientela (client relationship) e avviamenti.

Criteri di valutazione

Le attività immateriali di durata limitata vengono valutate secondo il principio del costo al netto degli ammortamenti e delle perdite per riduzioni durevoli di valore. Gli ammortamenti sono di durata pari alla vita utile dei beni da ammortizzare e sono basati sul metodo a quote costanti. Se ricorrono evidenze sintomatiche dell'esistenza di perdite durevoli, le attività immateriali sono sottoposte ad impairment test, registrando le eventuali perdite di valore; successive riprese di valore non possono eccedere l'ammontare delle perdite da impairment in precedenza registrate.

Gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento, ma vengono periodicamente sottoposti ad impairment test. L'eventuale differenza negativa tra il valore recuperabile di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari (CGU) al quale appartiene un determinato avviamento e il valore contabile del patrimonio netto della medesima costituisce perdita da impairment. Il valore recuperabile di una CGU – che ne rappresenta una stima del valore economico – si ragguaglia al maggiore tra il valore d'uso (valore attuale dei flussi di cassa attesi) e il valore di scambio (presumibile valore

di cessione al netto dei costi di transazione). Eventuali successive riprese di valore non possono essere registrate.

Criteri di cancellazione

Le attività immateriali vengono cancellate dal bilancio quando hanno esaurito integralmente le loro funzionalità economiche.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali".
- le perdite durature di valore dell'avviamento vengono allocate nella voce "Rettifiche di valore dell'avviamento".

Sezione 10 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione

Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione

Le attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico ed il loro *fair value* al netto dei costi di cessione.

Criteri di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo; la vendita deve essere altamente probabile. Perché la vendita sia altamente probabile la Banca deve essersi impegnata in un programma per la dismissione e devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma; inoltre il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla classificazione.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I relativi proventi ed oneri (al netto dell'effetto fiscale) relativi ai gruppi di attività in via di dismissione sono esposti nel conto economico alla voce "Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte".

Sezione 11 – Fiscalità corrente e differita

Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione

La banca rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e differite applicando rispettivamente le aliquote di imposta vigenti e le aliquote di imposta che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate, relative a differenze temporanee deducibili o a benefici fiscali futuri ottenibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali, vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste un'elevata probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o della società consolidante per effetto della opzione relativa al c.d. "consolidato fiscale nazionale" di generare con continuità redditi imponibili nei futuri esercizi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con le sole eccezioni dei maggiori valori dell'attivo rappresentati dalle riserve in sospensione d'imposta, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nella voce "Passività fiscali".

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote.

Criteri di classificazione

Le poste della fiscalità corrente includono gli acconti versati (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. I debiti per imposte correnti ed i relativi crediti per gli acconti versati ancora in essere a fine esercizio sono iscritti in bilancio in un'unica voce per il loro ammontare netto. Le poste della fiscalità differita rappresentano, invece, imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri in connessione con differenze temporanee deducibili (attività differite) e imposte sul reddito pagabili in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (passività differite).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Attività e passività fiscali sono imputate al conto economico (voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"), salvo quando esse derivino da operazioni i cui effetti vanno attribuiti direttamente al patrimonio netto (nel qual caso vengono imputate al patrimonio) o da operazioni di aggregazione societaria (nel qual caso entrano nel computo del valore di avviamento).

Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri

Criteri di iscrizione, classificazione e di cancellazione

I fondi per rischi ed oneri sono passività d'ammontare o scadenza incerti rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:

- esiste un'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio, che deriva da un evento passato; l'obbligazione deve essere di tipo legale (trova origine da un contratto, normativa o altra disposizione di legge) o implicita (nasce nel momento in cui l'impresa genera nei confronti di terzi l'aspettativa che assolverà i propri impegni anche se non rientranti nella casistica delle obbligazioni legali);
- è probabile che si verifichi un'uscita finanziaria;
- è possibile effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Nella voce "Fondi per rischi ed oneri" sono inclusi i fondi relativi a prestazioni di lungo termine, a prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro trattati dallo IAS 19 e i fondi per rischi ed oneri trattati dallo IAS 37.

Criteri di valutazione

Gli accantonamenti vengono attualizzati, laddove l'elemento temporale sia significativo, utilizzando i tassi correnti di mercato "free risk". L'accantonamento è rilevato a conto economico.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli accantonamenti/recuperi a fronte dei fondi per rischi e oneri nonché l'effetto derivante dal passaggio del tempo vengono allocati nella voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri".

Sezione 13 - Debiti e titoli in circolazione

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito.

L'iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato od al prezzo di emissione, rettificato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di classificazione

I "Debiti verso banche", i "Debiti verso clientela", e i "Titoli in circolazione" ricomprendono le varie forme di provvista interbancaria e con clientela, le operazioni pronti contro termine con obbligo di riacquisto a termine, la raccolta effettuata attraverso certificati di deposito, titoli obbligazionari in circolazione (al netto degli eventuali ammontari riacquistati) ed altri strumenti di raccolta in circolazione non classificate tra le passività finanziarie valutate al fair value.

Criteri di valutazione

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

Fanno eccezione le passività a breve termine (entro 12 mesi), per le quali il fattore temporale risulta trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i costi eventualmente imputati sono registrati a conto economico.

Criteri di cancellazione

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

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli interessi passivi vengono allocati nella voce "Interessi passivi e oneri assimilati" per competenza sulla base del tasso di interesse effettivo;
- gli utili e perdite da riacquisto di passività vengono allocati nella voce "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di passività finanziarie".

Sezione 14 - Passività finanziarie di negoziazione

Criteri di iscrizione e di cancellazione

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di iscrizione e di cancellazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

Criteri di classificazione

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* valutati al *fair value* e le passività, anch'esse valorizzate al *fair value*, che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli.

Criteri di valutazione

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Sono applicati, con gli opportuni adattamenti, i medesimi criteri di rilevazione delle componenti reddituali delle attività finanziarie detenute per la negoziazione (precedente Sezione 1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione).

Sezione 15 - Passività finanziarie valutate al fair value**Criteri di iscrizione**

All'atto della rilevazione iniziale gli strumenti finanziari valutati al fair value vengono rilevati al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati a conto economico.

Criteri di classificazione

Sono classificate in questa categoria le passività finanziarie che si intende valutare al fair value con impatto a conto economico quando:

- la designazione al fair value consente di eliminare o di ridurre le significative distorsioni nella rappresentazione contabile degli strumenti;
- oppure la gestione e/o valutazione di un gruppo di strumenti finanziari al fair value con effetti a conto economico è coerente con una strategia di risk management o d'investimento documentata su tale base anche alla direzione aziendale;
- oppure si è in presenza di uno strumento contenente un derivato implicito che modifica in modo significativo i flussi di cassa dello strumento ospite e che deve essere incorporato.
-

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valorizzate al fair value.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella sezione 17 "Altre informazioni" della presente nota integrativa.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie vengono cancellate all'atto della loro estinzione ovvero, quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per riacquistarla viene registrato a conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi su titoli sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relativi agli interessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle passività finanziarie e gli utili e le perdite realizzate dalla cessione e dal rimborso sono rilevati nella voce "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value" di conto economico.

In particolare, qualora il fair value degli strumenti finanziari emessi corrisponda inizialmente al prezzo di vendita, l'utile o la perdita generati a seguito della successiva valutazione sono rilevati interamente a conto economico.

Sezione 16 - Operazioni in valuta

Criteri di iscrizione

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

Criteri di classificazione

Le operazioni in valuta sono costituite da tutte le attività e le passività denominate in valute diverse dall'euro.

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.

Criteri di valutazione

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

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

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

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

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le differenze di cambio delle operazioni in valuta sono rilevate nella voce del conto economico "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Sezione 17- Altre informazioni

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale, certificato da un attuario esterno al Gruppo.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito (c.d. *Projected Unit Credit Method*) che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato, coerentemente con il paragrafo 78 dello IAS 19, con riferimento all'indice IBoxx Eurozone Corporate AA.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano. I profitti/perdite attuariali sono imputati ad apposita riserva di patrimonio netto.

Spese per migliorie su beni di terzi

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

Accantonamenti per garanzie rilasciate e impegni

Gli accantonamenti relativi alla stima dei possibili esborsi connessi al rischio di credito relativo alle garanzie ed impegni, determinati applicando i medesimi criteri precedentemente esposti con riferimento ai crediti, sono appostati tra le “Altre passività”, come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia, in contropartita della voce “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie”.

Pagamenti basati su azioni

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti, come corrispettivo delle prestazioni di lavoro, basati su azioni rappresentative del capitale, che consistono nell'assegnazione di:

- diritti a sottoscrivere aumenti di capitale a pagamento (*stock option* propriamente dette);
- diritti a ricevere azioni al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi (cosiddette *share-based payment transaction*).

Il *fair value* dei pagamenti regolati con l'emissione di azioni, calcolato con metodologia attuariale, è rilevato come costo a conto economico alla voce 150.a) “Spese amministrative: spese per il personale” in contropartita della voce 160. “Riserve” del passivo, secondo il criterio di competenza in proporzione al periodo in cui viene fornita la prestazione.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il diritto a riceverne il pagamento;
- i ricavi derivanti dall'intermediazione di strumenti finanziari di negoziazione, determinati dalla differenza tra il prezzo della transazione ed il *fair value* dello strumento, vengono riconosciuti a conto economico in sede di rilevazione dell'operazione se il *fair value* è determinabile con riferimento a parametri osservabili sullo stesso mercato nel quale lo strumento è negoziato. I proventi relativi a strumenti finanziari per i quali la suddetta misurazione non è possibile affluiscono al conto economico lungo la durata dell'operazione.

Cartolarizzazioni

In data 11 giugno 2013, ottenuta l'approvazione del Prospetto da parte della Commission de Surveillance du Secteur Financier, Credem ha provveduto a rinnovare il Programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite relativo a Credem CB.

Viste le condizioni di mercato non favorevoli, oltre alle emissioni già effettuate nel 2010, 2011 e 2012 nel mese di luglio 2013 è stata effettuata una nuova emissione Pubblica di Covered Bonds (per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro) con una durata di 7 anni; nel mese di agosto è stata inoltre effettuato un private placement (per un valore nominale complessivo di 100 milioni di euro) con una durata di 15 anni.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale delle emissioni è pari a 1.7 miliardi di euro, di cui 0.6 miliardi di emissioni retained.

In data 27 febbraio 2014 è stata effettuata un'ulteriore emissione di Covered Bond, sul mercato istituzionale, di 750 milioni di euro con scadenza 27 febbraio 2019, a tasso fisso pari all'1,875%.

Procedura di Impairment test sugli avviamenti

L'avviamento iscritto a seguito di acquisizioni viene assoggettato ad impairment test almeno una volta all'anno e comunque quando vi siano segnali di deterioramento. Ai fini del test, una volta allocato l'avviamento in unità generatrici di flussi finanziari (CGU) si pone a confronto il valore contabile ed il valore recuperabile di tali unità, rappresentato dal maggiore fra il fair value, al netto di eventuali costi di vendita, ed il valore d'uso. L'apposita informativa presentata nella sezione 12 dell'attivo della nota integrativa fornisce maggiori informazioni.

Modalità di determinazione del fair value delle attività e passività

Aspetti generali

Gli strumenti finanziari valutati al fair value includono le attività e le passività finanziarie detenute per la negoziazione, gli strumenti finanziari designati al fair value, gli strumenti derivati e, infine, gli strumenti classificati come disponibili per la vendita. Il principio IFRS13 definisce il *fair value* come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione nel mercato principale (o più vantaggioso) alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato (ossia un prezzo di chiusura), indipendentemente dal fatto che quel prezzo sia osservabile direttamente o che venga stimato utilizzando un'altra tecnica di valutazione.

Le funzioni coinvolte nei processi di determinazione del fair value includono le funzioni amministrative, le funzioni di front office Finanza e le funzioni di Risk Management.

Gli uffici amministrativi, direttamente responsabili della redazione dell'informativa finanziaria, sono chiamati a presidiare le regole utilizzate per la determinazione del Fair Value nel rispetto dei principi contabili di riferimento.

Gli uffici Finanza, a loro volta, detengono le conoscenze legate alle tecniche di valutazione applicate e presiedono i sistemi informativi utilizzati nei processi di determinazione del fair value.

Infine gli uffici della funzione Risk Management sono chiamati a validare le tecniche di valutazione utilizzate, inclusi i relativi modelli e i parametri utilizzati. Tali uffici verificano la potenziale presenza di un mercato attivo e analizzano le possibili fonti disponibili coinvolgendo anche le funzioni di Business Unit Finanza. Le variabili utilizzate nel processo valutativo sono soggette periodicamente ad attività di verifica mediante back testing.

In generale, il Gruppo determina il fair value di attività e passività finanziarie secondo tecniche di valutazione scelte in base alla natura degli strumenti detenuti ed in base alle informazioni disponibili al momento della valutazione.

Sulla base delle informazioni disponibili al momento della valutazione, gli strumenti finanziari sono suddivisi tra quelli il cui prezzo è quotato in un mercato attivo da quelli per i quali un mercato attivo al momento della valutazione non esiste.

La gerarchia del fair value attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3).

Gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività e passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione. Un prezzo quotato in un mercato attivo fornisce la prova più attendibile del fair value e, quando disponibile, deve essere utilizzato senza alcuna rettifica per valutare il fair value.

Gli input di Livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Allo stesso modo non sono considerate osservabili tutte le altre variabili impiegate nelle tecniche valutative che non possono essere corroborate sulla base di dati osservabili di mercato.

La presenza di mercati attivi e l'utilizzo di prezzi quotati (Mark to Market)

In linea generale, il processo per l'applicazione del Mark to Market è largamente automatizzato. Le principali fonti utilizzate per l'acquisizione dei prezzi ai fini contabili sono:

- CED Borsa, nel caso di prezzi rilevati in mercati regolamentati (Italia);
- Reuters, per quanto valorizzato attraverso l'applicativo di front office Murex utilizzando prezzi rilevati su mercati regolamentati;
- Bloomberg, per quanto valorizzato al di fuori dei mercati regolamentati, utilizzando prezzi rilevati in mercati regolamentati e non.

Qualora le informazioni Reuters e Bloomberg non siano disponibili si utilizzano altri Information Providers indipendenti.

Se un'attività o passività valutata al *fair value* ha un prezzo denaro e un prezzo lettera (per esempio un dato proveniente da un mercato a scambi diretti e assistiti), per valutare il *fair value* deve essere utilizzato il prezzo rientrante nello scarto denaro-lettera (*bid-ask spread*) più rappresentativo del *fair value* in quelle circostanze specifiche, indipendentemente da come tale dato è classificato nella gerarchia del *fair value* (Livello 1, 2 o 3). È consentito l'utilizzo di prezzi denaro per posizioni attive e di prezzi lettera per posizioni passive, ma non è obbligatorio. Il Gruppo utilizza prevalentemente per le proprie posizioni attive i prezzi denaro, mentre per le proprie posizioni passive i prezzi lettera.

Generalmente l'acquisizione dei prezzi quotati avviene in via automatica, su base giornaliera, attraverso lo scarico delle informazioni da primari Information Provider indipendenti.

L'utilizzo di tecniche di valutazione (Mark to Model)

Nel determinare il fair value degli strumenti finanziari si ricorre al Mark to Model qualora l'analisi evidenzi che per gli strumenti detenuti non esistano prezzi quotati nel mercato principale (o più vantaggioso).

Le tecniche di valutazione utilizzate per valutare il *fair value* devono massimizzare l'utilizzo di input osservabili rilevanti e ridurre al minimo l'utilizzo di input non osservabili.

Gli input di Livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Gli input di livello 2 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 per l'attività o passività (per esempio tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite e spread creditizi);
- input corroborati dal mercato.

Gli input non osservabili, Livello 3, devono essere utilizzati per valutare il *fair value* nella misura in cui gli input osservabili rilevanti non siano disponibili, consentendo pertanto situazioni di scarsa attività del mercato per l'attività o passività alla data di valutazione. Tuttavia, la finalità della valutazione del *fair value* resta la stessa, ossia un prezzo di chiusura alla data di valutazione dal punto di vista di un operatore di mercato che possiede l'attività o la passività. Pertanto, gli input non osservabili devono riflettere le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o passività, incluse le assunzioni circa il rischio.

Le rettifiche agli input di Livello 2 varieranno in funzione di fattori specifici dell'attività o della passività. Tali fattori comprendono i seguenti elementi:

- la condizione o l'ubicazione dell'attività;
- la misura in cui gli input fanno riferimento a elementi comparabili all'attività o alla passività; e
- il volume o il livello di attività nei mercati in cui gli input sono osservati.

L'utilizzo di input non osservabili significativi o eventuali rettifiche di un input di Livello 2 significativo per l'intera valutazione dello strumento, possono comportare nella valutazione del *fair value* una classificazione a Livello 3 nella gerarchia del *fair value*.

L'utilizzo di una tecnica di valutazione ha l'obiettivo di stimare il prezzo a cui avrebbe luogo una regolare operazione di vendita di una attività o di trasferimento di una passività tra operatori di mercato alla data di valutazione, alle condizioni di mercato correnti. Tre tecniche di valutazione ampiamente utilizzate sono il metodo basato sulla valutazione di mercato, il *metodo del costo* e il metodo reddituale. Un'entità deve utilizzare tecniche di valutazione coerenti con uno o più di questi metodi per valutare il *fair value*.

L'evidenza dell'affidabilità di tali tecniche è valutata attraverso periodiche attività di back testing.

Esempi dei principali parametri osservabili di mercato di cui si servono le più comuni tecniche di valutazione applicate sono i seguenti:

- curva dei tassi Risk Free. Sulla base delle rilevazioni storicizzate nell'applicativo di Front Office (Murex) viene ricavata una curva tassi Euro c.d. Risk-Free, attraverso un bootstrapping dei tassi impliciti in depositi, future, swap e Forward Rate Agreement;
- tassi di cambio. Il sistema Murex acquisisce giornalmente, in automatico, i tassi di cambio spot fixing BCE dall'infoprovider Reuters;
- curve di volatilità. Vengono mappate le curve di volatilità rilevate da fonte esterna precedentemente individuata (Bloomberg), e storicizzate nell'applicativo di front office (Murex); va sottolineato che l'operatività del Gruppo in conto proprio si concentra prevalentemente su strumenti di tasso;
- curve tasso per differenti classi di rating (credit spread).

In particolare, per quanto riguarda i Credit Spread, al fine di determinare la curva di tasso da applicare, si procede:

- all'individuazione degli spread senior da applicare alla curva Risk-Free (fonte Bloomberg) selezionando un paniere di titoli (titoli benchmark) per ogni classe di rating;
- alla rilevazione dei discount margin relativi ad ogni classe di rating;
- all'estrapolazione e interpolazione, da questi, degli spread da applicare alla curva risk-free.

In presenza di strumenti subordinati, in aggiunta ai processi suddetti si procede all'individuazione degli spread tra titolo senior e titolo subordinato per ogni emittente (credit spread subordinato):

- tramite rilevazione delle quotazioni dei Credit Default Swaps;

- applicando agli strumenti subordinati, in misura proporzionale, la stessa variazione di spread rilevata sugli strumenti senior;

- fatte le debite interpolazioni si ricavano gli spread e da questi, tramite l'applicativo di Front Office (Murex), le curve corrispondenti.

Diversamente, qualora le tecniche di valutazione si basino in via prevalente su parametri non osservabili sul mercato, vengono svolti processi di stima interni. Ciò avviene limitatamente ai casi in cui i relativi dati di mercato non siano disponibili o non siano ritenuti affidabili.

L'utilizzo delle tecniche di valutazione che fanno uso di dati osservabili di mercato o di dati stimati internamente, implicano l'utilizzo di modelli valutativi all'interno dei quali sono calati tali parametri.

Il metodo reddituale converte importi futuri (per esempio, flussi finanziari o ricavi e costi) in un unico importo corrente (ossia attualizzato). Quando si utilizza il metodo reddituale, la valutazione del *fair value* riflette le attuali aspettative del mercato su tali importi futuri.

A titolo esemplificativo, tali tecniche di valutazione comprendono:

- tecniche del valore attuale;
- modelli di misurazione del prezzo delle opzioni, quali la formula di Black-Scholes-Merton o il modello degli alberi binomiali, che incorporano tecniche di calcolo del valore attuale e riflettono sia il valore temporale, sia il valore intrinseco di un'opzione;

Qualora però si faccia ricorso a modelli valutativi proprietari, l'affidabilità degli stessi è testata confrontando, per strumenti simili quotati, le valutazioni fornite da tali tecniche con i relativi prezzi quotati (back testing). Inoltre, l'affidabilità di tali tecniche è verificata, ex post, monitorando nel tempo i risultati ottenuti.

Impairment degli strumenti finanziari Available For Sale (AFS)

Lo IAS 39, par.58, impone di determinare a ogni data di riferimento del bilancio se vi è qualche obiettiva evidenza che un'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore.

Il paragrafo 67 stabilisce che “quando una riduzione di Fair Value di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto e sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto deve essere stornata e rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata”.

Il paragrafo 68 precisa che “l'importo della perdita complessiva che viene stornata dal patrimonio netto e rilevata nel conto economico deve essere la differenza tra il costo di acquisizione (al netto di qualsiasi rimborso in conto capitale e ammortamento) e il Fair Value (valore equo) corrente, dedotta qualsiasi perdita per riduzione di valore su quell'attività finanziaria rilevata precedentemente nel conto economico”. Dunque l'intera riserva negativa del patrimonio netto deve essere imputata al conto economico nel caso di evidenze di *Impairment*.

La differenza tra il valore di iscrizione ed il valore recuperabile rappresenta una perdita di valore. Lo IAS 39 prevede che il valore recuperabile, vale a dire il valore a cui l'attività finanziaria debba essere iscritta, sia, nel caso dei strumenti finanziari classificati nel comparto AFS, il Fair Value.

Le attività finanziarie del portafoglio disponibile per la vendita (AFS) ed i titoli di debito aventi le caratteristiche per la classificazione nel portafoglio crediti e, qualora esistente, nel portafoglio immobilizzato, sono sottoposti ad *Impairment test* ogni qualvolta si manifestino eventi tali da far ritenere che l'investimento abbia subito una perdita di valore. Il procedimento è articolato in due fasi:

- individuazione delle situazioni di deterioramento della solvibilità degli emittenti e identificazione delle attività deteriorate;

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

- quantificazione delle perdite associabili alle situazioni di *Impairment*. Per le attività del portafoglio AFS queste perdite si ragguagliano alla differenza negativa tra il valore corrente di mercato (oppure, per gli strumenti non quotati, il valore attuale – ai tassi correnti di rendimento “risk free” di investimenti simili – dei flussi di cassa attesi) delle attività deteriorate ed il valore di libro. Analoga quantificazione per i titoli di debito del portafoglio crediti, anche essi periodicamente valutati per individuare le evidenze di perdite di valore.

I criteri applicati dal Gruppo per identificare situazioni di *Impairment* del portafoglio AFS, distinguono tra titoli di debito e titoli di capitale.

L'obiettivo evidenza che un titolo di debito abbia subito una perdita di valore è rintracciabile nella lista degli eventi di perdita riportati nello IAS 39.59, tra i quali:

- significative difficoltà finanziarie dell'emittente;
- una violazione del contratto, quale un inadempimento o un mancato pagamento degli interessi o del capitale;
- il sottoscrittore/acquirente per ragioni economiche o legali relative alle difficoltà finanziarie dell'emittente, estende all'emittente una concessione che il sottoscrittore/acquirente non avrebbe altrimenti preso in considerazione;
- sussiste la probabilità che l'emittente dichiari bancarotta o venga sottoposto ad altre procedure di ristrutturazione finanziaria;
- la scomparsa di un mercato attivo di quel titolo dovuta a difficoltà finanziarie.

Nel caso di titoli obbligazionari con un “rating” si valuta il deterioramento del merito creditizio dell'emittente. Al riguardo si ritiene che un deterioramento tale da far ricadere i titoli di debito in classi di rating inferiori alla soglia “Investment grade” sia indicativo della necessità di procedere nel verificare l'esistenza di un *Impairment*, mentre, negli altri casi, il deterioramento del merito creditizio è invece da valutare congiuntamente con gli altri fattori disponibili.

Nel caso di titoli obbligazionari si considera la disponibilità di fonti specializzate (ad esempio indicazioni di investimento fornite da istituzioni finanziarie, rating reports, etc.) o di informazioni disponibili su “info-provider” (ad es. Bloomberg, Reuters, etc.), attraverso cui si determina più puntualmente la rilevanza della situazione di deterioramento dell'emittente.

Con riferimento ai titoli di capitale (inclusi i fondi), è ragionevole ipotizzare che le azioni in portafoglio siano da assoggettare ad *Impairment* prima dei titoli obbligazionari emessi dalla stessa società emittente; pertanto, gli indicatori di svalutazione dei titoli di debito emessi da una società, ovvero la svalutazione di tali titoli di debito, sono forti indicatori dell'*Impairment* dei titoli di capitale della stessa società.

Inoltre, per stabilire se vi è un'evidenza di *Impairment* per un titolo di capitale, oltre alla presenza degli eventi indicati dallo IAS 39.59, ed alle considerazioni in precedenza riportate ove applicabili, sono da considerare i due seguenti eventi (IAS 39.61):

- cambiamenti significativi con effetti avversi relativi alle tecnologie, mercati, ambiente economico o legale relativamente all'emittente, che indicano che il costo dell'investimento non può più essere recuperato;
- un significativo o prolungato declino nel Fair Value dell'investimento al di sotto del suo costo.

Si procede a rilevare un *Impairment* se:

- il Fair Value del titolo è inferiore del 35% rispetto al valore di carico di prima iscrizione; oppure
- il Fair Value è inferiore al valore di carico per un arco temporale di almeno 18 mesi.

Relativamente agli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale, la necessità di rilevare un *Impairment* considera, in caso non si verifichino le condizioni sopra indicate, singolarmente o congiuntamente, le seguenti situazioni:

- il Fair Value dell'investimento risulta significativamente inferiore al costo di acquisto o comunque è significativamente inferiore a quello di società similari dello stesso settore;

- il management della società non è considerato di adeguato standing ed in ogni caso capace di assicurare una ripresa delle quotazioni;
- si rivela la riduzione del “credit rating” dalla data dell’acquisto;
- significativo declino dei profitti, dei cash flow o nella posizione finanziaria netta dell’emittente dalla data di acquisto;
- si rileva una riduzione o interruzione della distribuzione dei dividendi;
- scompare un mercato attivo per i titoli obbligazionari emessi;
- si verificano cambiamenti del contesto normativo, economico e tecnologico dell’emittente che hanno un impatto negativo sulla situazione reddituale, patrimoniale e finanziaria dello stesso;
- esistono prospettive negative del mercato, settore o area geografica nel quale opera l’emittente.

Passività di propria emissione

Per la determinazione del fair value delle passività di propria emissione valutate al fair value, si tiene conto anche del proprio rischio emittente.

La costruzione di una o più curve di credit spread si rende necessaria, nell’ambito della fair value option, al fine di valorizzare gli strumenti non negoziati su mercati attivi¹ con un full fair value. Il concetto di full fair value comprende, rispetto alla semplice attualizzazione sulla curva risk free dei cash flows generati dallo strumento, un ulteriore aggiustamento che tenga conto del rischio emittente: l’aggiustamento, ovvero il credit spread, assume la forma di uno spread additivo sulla curva risk free ed è di entità diversa sulle diverse scadenze temporali. Il credit spread relativo ad un emittente, inoltre, esprimendo un’indicazione sulla probabilità e sull’entità del rimborso dell’emissione, è diverso in base alla seniority dell’emissione: un’emissione senior avrà un credit spread inferiore rispetto ad un’emissione subordinata.

L’applicazione della Fair Value Option alle passività finanziarie prevede che si dia evidenza dell’ammontare delle variazioni di *fair value* attribuibili a variazioni del solo rischio creditizio dello strumento.

I fattori di rischio dovuti al merito creditizio vengono incorporati nella curva di attualizzazione (usata per il calcolo del Fair Value) applicando alla curva risk free uno spread che renda conto del rischio emittente.

Con tale metodo valutativo è possibile separare i diversi componenti di rischio, rischio tasso e rischio credito. Riguardo il merito creditizio, si è proceduto a separare il rischio di credito dovuto alla variazione del merito creditizio nel corso dell’ultimo anno e dal momento dell’emissione del titolo (o dall’FTA degli IAS).

I fattori considerati nei calcoli sono:

- il tasso di mercato free risk osservato alla data di valutazione;
- il credit spread osservato alla data di emissione iniziale del titolo;
- il credit spread osservato l’anno precedente alla data di valutazione odierna;
- il credit spread osservato alla data di valutazione.

Attraverso il confronto del *fair value* di mercato alla data di valutazione con il *fair value* calcolato utilizzando il rischio di credito osservato al momento dell’emissione (o all’anno precedente), risulta possibile determinare le variazioni di *fair value* imputabili alle sole variazioni del rischio di credito dell’ultimo anno, e dal momento dell’emissione.

Le curve rettifiche per il merito di credito dell’emittente si ottengono sommando ai tassi zero coupon (o tassi risk free) un credit spread che esprime il merito creditizio dell’emittente stesso. Tali curve sono utilizzate per la valutazione di obbligazioni non quotate sui mercati attivi.

Con la valutazione al *Fair Value* per tutti gli strumenti relativi a un singolo emittente (e anche per quelli emessi dal Gruppo), si possono costruire tre curve:

- una curva senior;

¹ Agli strumenti negoziati su mercati attivi viene attribuita la quotazione di mercato.

- una curva subordinata;
- una curva covered.

Per la determinazione dei credit spread senior, se sono presenti sul mercato emissioni senior liquide, si utilizzano i credit spread impliciti nelle quotazioni delle emissioni in oggetto.

In particolare per Credem sono presi a riferimento i titoli appartenenti al programma EMTN di propria emissione, se presenti, e di emittenti comparabile di pari caratteristiche come settore e rating per desumere la struttura di scadenze della curva.

Analogamente per la determinazione dei credit spread subordinati e covered si ricercano emissioni presenti sul mercato di emittenti comparabile.²

E' stata inoltre definita una metodologia di back-up per la determinazione della curva dei credit spread Credem, qualora le condizioni di mercato (presenza di mercati non attivi, illiquidità degli strumenti) non consentono la determinazione della struttura per scadenze di tale curva.

Tale metodologia, utilizzata ai soli fini di valorizzazione degli strumenti valutati a mark to model, è basata sulle quotazioni CDS di emittenti comparabile a Credito Emiliano e sulle quotazioni CDS dell'Italia.

Criteri di determinazione del fair value di attività e passività non misurate al fair value su base ricorrente

Di seguito si riportano le informazioni richieste dall'IFRS 13.

Per i rapporti creditizi attivi e passivi non misurati al fair value su base ricorrente, il fair value, riportato nelle tabelle presenti nelle note illustrative è stato determinato con i seguenti criteri:

- per le attività e passività a vista, con scadenza a breve termine (entro 12 mesi) o indeterminata, il valore di iscrizione; stessa impostazione è stata utilizzata per i crediti non performing;
- per i titoli emessi a tasso variabile e per quelli a tasso fisso a breve termine (entro 12 mesi) il valore contabile è stato assunto come approssimazione del fair value;
- per le attività e passività a medio a lungo termine, la valutazione è stata determinata mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri. Tale operazione è stata eseguita utilizzando tassi privi di rischio e, per le attività, correggendo i flussi di cassa futuri, tenendo conto della rischiosità della controparte mediante parametri di PD (*Probability of Default*) e di LGD (*Loss Given Default*);
- per i titoli emessi a tasso fisso a medio lungo termine la valutazione è stata effettuata mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, corretta per il rischio emittente associato a Credem.

Per tali strumenti, la determinazione del fair value si basa anche sull'utilizzo di parametri interni non direttamente osservabili sul mercato ed è calcolato solo ai fini di adempiere alle richieste di informativa e non ha alcun impatto sullo stato patrimoniale e sul conto economico.

² Il mercato dei subordinati, stante l'attuale disciplina che regola i requisiti patrimoniali e che penalizza posizioni significative in subordinati, è caratterizzato da scambi ridotti e da liquidità limitata.

A.3 – INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TA PORTAFOGLI DI ATTIVITA' FINANZIARIE

A.3.1 – Trasferimenti tra portafogli

Modifiche allo IAS 39 e all'IFRS7 del 13 ottobre 2008

Con regolamento (CE) n.1004/2008 del 15 ottobre 2008, la Commissione della Comunità Europea ha modificato il regolamento (CE) 1725/2003 - emesso per adottare taluni principi contabili internazionali conformemente al regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio - per quanto riguarda il principio contabile internazionale (IAS) 39 e l'International Financial Reporting Standard (IFRS) 7.

L'emendamento dello IAS 39 e dell'IFRS 7, emanato dallo IASB (International Accounting Standards Board) il 13 ottobre 2008 a seguito della crisi derivante dal fallimento di Lehman Brothers, consentiva e permette tuttora, a determinate e restrittive condizioni e in linea con quanto già permesso dai principi contabili statunitensi (US GAAP), di trasferire (riclassificare) attività finanziarie per cassa (ad esempio, titoli) allocate fra l'altro nel portafoglio di negoziazione (HFT) in altri portafogli di strumenti finanziari (valutati al "costo ammortizzato" oppure al "fair value" con impatti sul patrimonio netto). Ciò in deroga al divieto generale di trasferire le attività finanziarie da una categoria all'altra in un momento successivo a quello della loro rilevazione iniziale.

Più in particolare, il suddetto emendamento consente di effettuare le seguenti riclassifiche:

- dal portafoglio delle "attività finanziarie detenute per la negoziazione":

a) al portafoglio delle "attività finanziarie disponibili per la vendita", in casi eccezionali ("rare circostanze" ossia situazioni derivanti da eventi straordinari e destinati a non ripetersi nel breve termine, secondo quanto spiegato dallo IASB in IAS 39 BC104D);

b) al portafoglio "crediti", quando si ha l'intenzione e la capacità di conservarle in portafoglio nel prevedibile futuro o fino alla scadenza. Questo trasferimento è comunque possibile, come ricordato dall'Associazione Bancaria Italiana in un suo parere del 2008 (Soluzioni IAS ABI n. 53 del 19.11.2008) solo se le attività trasferite soddisfano all'atto del trasferimento stesso tutti i requisiti previsti dallo IAS 39 per la classificazione in tale portafoglio (in particolare, il requisito di essere strumenti di debito non quotati in un mercato attivo);

c) al portafoglio "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza" purché si sia in presenza di "rare circostanze" e vi sia l'intenzione e la capacità di detenere l'attività finanziaria fino alla scadenza.

- dalla categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita" alla categoria "Crediti" per tutte le attività finanziarie che soddisfino la definizione di "finanziamenti e crediti" e per le quali vi sia l'intenzione e la capacità di detenerli per un prevedibile futuro.

Le riclassifiche sopra descritte devono essere effettuate al "fair value" delle attività finanziarie al momento della riclassifica stessa e potevano essere effettuate con decorrenza dalla data di riclassifica oppure dal 1° luglio 2008, se tale riclassifica fosse stata effettuata prima del 1° novembre 2008.

L'intervento effettuato dallo IASB ha cercato di proporre una soluzione al problema della perdita di significatività delle quotazioni di mercato in un contesto di illiquidità e di panico dei mercati (*panic selling*). In tali situazioni estreme, infatti, i valori di mercato non esprimendo più adeguatamente il fair value degli strumenti finanziari, rischiano di distorcere la rappresentazione degli stessi nei bilanci delle società che applicano gli IAS/IFRS, provocando abnormi fluttuazioni del conto economico e del patrimonio.

La modifica introdotta dallo IASB permette quindi di effettuare, in “rare circostanze”, la riclassifica (prima non permessa) degli strumenti finanziari diversi dai contratti derivati e allocati al portafoglio di trading con imputazione delle variazioni di fair value a conto economico, agli altri portafogli contabili previsti dallo IAS 39.

A seguito di tale emendamento, in passato Credem ha provveduto a riclassificare già nella situazione contabile del terzo trimestre 2008, con decorrenza 1° luglio 2008, parte dei titoli obbligazionari detenuti nel portafoglio “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” per un importo di 642 milioni di euro al portafoglio “Attività finanziarie disponibili per la vendita” e al portafoglio “Crediti verso banche” per un importo di 30 milioni di euro, riveniente dalla fusione di Abaxbank. Si trattava sia di titoli ABS (asset backed securities) che di obbligazioni bancarie.

Nel corso dell’esercizio 2011 la recente crisi finanziaria, che ha coinvolto i paesi dell’area euro ed in particolare il nostro paese, ha nuovamente messo sotto tensione il mercato secondario dei titoli (in particolare i titoli corporate bancari italiani), rendendo di fatto non significativi i prezzi quotati dai maggiori “information providers” (Bloomberg/Reuters). L’effetto immediato, infatti, è stato un allargamento dello “spread bid/offer” ed in molti casi l’assenza vera e propria di quotazioni.

Si è ritenuto, pertanto, per i titoli che presentano un mercato non attivo o in difficoltà, ricorrere il requisito delle “rare circostanze” previsto dallo IAS39.

In particolare sono stati identificati, nel corso del periodo settembre - ottobre 2011, all’interno dei portafogli di trading della banca, alcuni titoli quotati che presentavano, coerentemente con i criteri definiti dalla “Fair value policy Gruppo Credem” almeno una delle seguenti caratteristiche:

- “spread bid/offer” superiore a 150 bps;
- unico prezzo;
- mancanza di quotazioni in talune giornate.

La descritta situazione non rendeva più possibile perseguire in maniera efficace, con riferimento ai suddetti titoli, l’originaria strategia di negoziazione, che ne aveva giustificato in precedenza l’iscrizione nel portafoglio contabile delle attività finanziarie di negoziazione.

A seguito di tale situazione, in data 1° novembre 2011 la banca ha provveduto a riclassificare una parte dei titoli detenuti nel portafoglio “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” per un importo, alla data di riclassifica, pari a 95,5 milioni di euro, corrispondenti ad un valore nominale di titoli pari a 99 milioni di euro, al portafoglio “Attività finanziarie disponibili per la vendita”.

Il portafoglio trasferito è composto prevalentemente da obbligazioni bancarie senior, con durata residua non superiore a 1 anno e 6 mesi, aventi rating tra A e BBB.

A.3.1 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 contabile (4)	Fair Value (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			82.101	80.840	4.864	3.723	1.348	5.333
	HFT	AFS	45.207	45.207	2.600	2.762	1.226	4.136
	HFT	HTM	-	-	-	-	-	-
	HFT	Crediti verso banche	36.894	35.633	2.264	961	122	1.197
	HFT	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	HTM	-	-	-	-	-	-
	HTM	AFS	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso banche	HTM	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso clientela	HTM	-	-	-	-	-	-
B. Titoli di capitale			-	-	-	-	-	-
	HFT	AFS	-	-	-	-	-	-
	HFT	HTM	-	-	-	-	-	-
	HFT	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	HFT	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	HTM	-	-	-	-	-	-
	HTM	AFS	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso banche	HTM	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso clientela	HTM	-	-	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie			-	-	-	-	-	-
	HFT	AFS	-	-	-	-	-	-
	HFT	HTM	-	-	-	-	-	-
	HFT	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	HFT	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	AFS	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	AFS	HTM	-	-	-	-	-	-
	HTM	AFS	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
	HTM	Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso banche	HTM	-	-	-	-	-	-
	Crediti verso clientela	HTM	-	-	-	-	-	-
Totale			82.101	80.840	4.864	3.723	1.348	5.333

Le componenti valutative reddituali relative ai “Crediti verso banche”, registrate nell'esercizio, pari a -1,3 milioni di euro, sono riconducibili alle variazioni di valore del profilo di rischio oggetto di copertura.

A.3.3 Trasferimento di attività finanziarie detenute per la negoziazione

Con riferimento all'informativa richiesta dall'IFRS7, paragrafo 12A, lettera c) si rinvia a quanto dettagliato al paragrafo A.3.1.

A.3.4 – Tasso di interesse effettivo e flussi finanziari attesi dalle attività riclassificate

Il tasso di interesse effettivo medio, per i titoli riclassificati il 1° luglio 2008, ammontava al 5,8%, mentre il tasso di interesse effettivo medio, per i titoli riclassificati il 1° novembre 2011 ammontava al 6,1%.

A.4 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Informativa di natura qualitativa

A.4.1 – Livello di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Le tecniche di valutazione utilizzate per gli strumenti finanziari appartenenti al livello 2 e 3 si distinguono:

- Attività finanziarie: valutazione degli strumenti strutturati utilizzando per la componente obbligazionaria il modello discounted cash flow con un tasso corretto per un opportuno rischio di credito, e per la componente azionaria utilizzando il modello Black&Scholes (univariato e multivariato);
- Passività finanziarie: valutazione degli strumenti plain vanilla secondo la tecniche di valutazione discounted cash flow di cassa considerando il tasso corretto per il rischio di credito di Credito Emiliano sulla scadenza dello strumento.

Si riporta brevemente la definizione dei modelli utilizzati:

1. Discounted Cash Flow

Il modello discounted cash flow, flussi di cassa attualizzati, è un metodo di valutazione di un investimento, basato sul processo finanziario di attualizzazione, che consente di stabilire oggi il valore attuale di un capitale che ha come naturale scadenza una data futura tramite l'applicazione di un tasso di sconto. Il tasso di sconto viene corretto per il rischio di credito dei flussi futuri attesi dall'attività in questione. La somma algebrica dei flussi attualizzati rappresenta il valore netto attuale (Net present value) dello strumento.

I parametri utilizzati nella tecnica di valutazione sono: curva tassi e credit spread di ogni singola emissione.

2. Modello Black&Scholes (univariato)

Il modello Black&Scholes univariato (BS) è il modello di pricing delle opzioni più famoso e riconosciuto dal mercato. Il modello si basa sulla possibilità di creare un portafoglio equivalente all'opzione, costituito in parte da unità del sottostante e in parte da obbligazioni prive di rischio entrambi influenzati dalla stessa fonte di incertezza data dalle variazioni del prezzo dell'azione. Le ipotesi sottostanti il modello di BS sono rappresentate dall'andamento dei prezzi dell'attività sottostante (approssimato da un processo log-normale), dalla presenza di un mercato perfettamente efficiente; dal tasso di interesse e dalla volatilità del sottostante costante per tutta la durata dell'opzione.

I parametri utilizzati nella tecnica di valutazione sono il tasso di interesse, il valore e la volatilità del sottostante.

3. Modello Black&Scholes (multivariato)

Qualora il valore finale dello strumento dipenda da diverse variabili di mercato, il modello di Black & Scholes viene adattato al caso multivariato. L'estensione suppone

che le variabili seguano un sentiero temporale sulla base di una distribuzione normale multivariata, con una data matrice di correlazione.

I parametri utilizzati nella tecnica di valutazione sono curva tassi di interesse, valore e volatilità dei sottostanti e correlazione tra le diverse variabili.

Alla data del 31.12.2013 tutti i parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione sono risultati osservabili, evidenziando per gli strumenti valutati tramite mark to model livelli di fair value pari a 2.

In particolare:

- i tassi di interesse sono estrapolati dalla curva zero ottenuta dalle quotazioni di mercato di strumenti omogenei;
- i credit spread sono ottenuti dalle quotazioni di mercato mentre per la componente credito emiliano sono ottenuti da quotazioni di mercato di emissioni comparables;
- Valore del sottostante sono ottenuti dalla quotazione del mercato
- Volatilità del sottostante ottenute da quotazioni di mercato, alla luce della scadenza a breve della componente azionaria;
- Correlazione ottenuta dalle serie storiche degli strumenti quotati sul mercato.

I modelli e i parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione sono dettagliati e disciplinati nei documenti Allegato Tecnico al documento Fair Value Policy di Gruppo: “Regole di applicazione Credem alla Fair Value Policy di Gruppo” e “Manuale Modelli di pricing”.

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Gli strumenti non scambiati su mercati attivi sono valutati a mark to model utilizzando la tecnica di valutazione che massimizza l'utilizzo di dati osservabili sul mercato. Qualora i parametri risultino non disponibili e direttamente osservabili il livello di fair value attribuito è pari a 3.

Alla data del 31.12.2013 è stato valutato a *mark to model* uno strumento finanziario derivato.

Nel dettaglio, la tecnica di valutazione utilizzata è quella basata sull'attualizzazione dei flussi futuri considerando il corrispondente rischio di credito in funzione dell'emittente e della scadenza dello strumento. Per questo alla data di valutazione non è stato possibile desumere il valore del *credit spread* attraverso dati direttamente osservabili sul mercato, attribuendo un livello di fair value pari a 3.

La valutazione del derivato è stata effettuata considerando un credit spread contrattuale e costante.

L'analisi della sensitività sui parametri permette la quantificazione del fair value a fronte di variazioni dei parametri utilizzati. Di seguito si riporta la sensitivity espressa in migliaia di euro, rispetto la variazione del parametro non osservabile credit spread pari a 5 bps:

Derivati OTC: -4.800 euro

A.4.3 Gerarchia del fair value

Trasferimenti tra i livelli della gerarchia del fair value

La gerarchia del fair value attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di livello 3).

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito della presente Nota Integrativa sono i seguenti:

- “livello 1”: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

- “livello 2”: se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- “livello 3” : se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

L'attività di attribuzione dei livelli è rappresentata dalla verifica puntuale per ogni strumento detenuto nei portafogli di proprietà di un possibile potenziale mercato attivo che rispetti alcune regole di valorizzazione. In particolare viene analizzata nel corso dei 6 giorni lavorativi precedenti la data di valutazione, che le contribuzioni risultino continuative, contenute nei delta spread bid ask, indicative di possibili transazioni recenti quindi non trascinate, e che l'emittente risulti solido e attivo.

Il mancato rispetto di tali regole porta a un aggravio di livello associato a una valorizzazione il più coerente e rappresentativa del fair value dello strumento.

Analogamente l'analisi viene effettuata anche nella verifica di un potenziale ripristino di mercato attivo sugli strumenti per i quali nel corso del tempo si verifica un riattivazione di valorizzazione continuative sul mercato regolamentato e non.

Semestralmente viene prodotta una reportistica in rispetto delle normative vigenti che evidenzia:

- trasferimenti tra il Livello 1 e il Livello 2 per attività e passività possedute alla data di chiusura dell'esercizio e valutate al fair value su base ricorrente. In questa sezione vengono dettagliate le motivazioni di tali trasferimenti e la procedura adottata che stabiliscono le circostanze in cui tali trasferimenti si verificano. I trasferimenti verso ciascun livello sono indicati e discussi separatamente dai trasferimenti da ciascun livello;

- trasferimenti nel Livello 3 dettagliando le motivazioni di tali trasferimenti e i principi adottati per stabilire quando si verificano i trasferimenti tra i livelli. I trasferimenti nel Livello 3 sono indicati e discussi separatamente dai trasferimenti fuori dal Livello 3.

A.4.4 Altre informazioni

L'attività di attribuzione dei livelli di fair value avviene trimestralmente alla date contabili di riferimento basandosi sulla verifica della presenza di un mercato principale o più vantaggioso nell'intervallo temporale antecedente la data contabile di riferimento. L'attività prevede la verifica di alcuni principi necessari alla definizione di presenza di un mercato attivo per ogni strumento finanziario identificati dalla disponibilità di valorizzazioni eseguibili, continue e con scarto denaro-lettera (bid-ask spread) contenuti.

Il rispetto di tali condizioni determina il livello di fair value dello strumento analizzato. Qualora non siano presenti quotazioni di mercato, l'utilizzo di tecniche di valutazione viene effettuata ad ogni data contabile massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di input non osservabili. La verifica di tali parametri di input in funzione della disponibilità determina il livello di fair value dello strumento.

Ad ogni data contabile viene inoltre effettuata una analisi comparativa dei livelli di fair value rispetto al trimestre precedente e l'inizio dell'esercizio di riferimento al fine di individuare i trasferimenti di livelli di fair value avvenuti nel corso dell'esercizio di riferimento e le circostanze che hanno determinato tale trasferimento.

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

A.4.5.1 Attività e passività valutate al FV su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2013			31/12/2012		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.454	166.890	34.404	9.394	292.429	44.129
2. Attività finanziarie valutate al fair value	7.615			7.660		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.909.881	588.594	24.175	3.879.515	195.091	62.967
4. Derivati di copertura		102.340			174.860	
5. Attività materiali						
6. Attività immateriali						
Totale	4.927.950	857.824	58.579	3.896.569	662.380	107.096
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	69	123.530	471	4.959	252.654	530
2. Passività finanziarie valutate al fair value		35.223			39.645	
3. Derivati di copertura		287.205			405.791	
Totale	69	445.958	471	4.959	698.090	530

In riferimento alle attività valutate al fair value su base ricorrente alla data del 31 dicembre 2013 gli strumenti valorizzati secondo il mercato più vantaggioso (livello di fair value pari a 1) e/o secondo tecniche di valutazione basate su parametri osservabili (livello di fair value pari a 2) rappresentano il 99% del totale delle attività valutate al fair value (valore in aumento rispetto al corrispondente 2012 pari al 97,7%). Gli strumenti valutati tramite tecniche di valutazione basate prevalentemente su parametri non osservabili hanno riguardato una parte residuale del totale attività valutate al fair value (1%) in diminuzione rispetto al valore del 2012 pari a 2,3%.

Nel corso dell'esercizio 2013 sono avvenuti i seguenti trasferimenti rispetto alla classificazione dell'esercizio 2012:

Da livello 1 a livello 2, pari a:

- attività finanziarie disponibili per la vendita: 2 titoli di stato per un controvalore di 416 milioni di euro circa che alla data del 31.12.2012 evidenziavano la presenza di un mercato attivo (fonte MTS), mentre alla data del 30.12.2013 l'analisi dava esito negativo alla luce del delta spread bid/ask elevato in tale data. Per entrambi i titoli si è proceduto all'aggravio di livello di fair value a parità di fonte MTS;

Da livello 2 a 1, per un importo totale di 46,8 milioni di euro:

- attività finanziarie di negoziazione: 2 strumenti (un'obbligazione e un titolo di Stato) per un controvalore di 4.600 euro circa per i quali alla data del 31.12.2012 l'analisi di un mercato attivo dava esito negativo. Alla data di valutazione del 30.12.2013 l'analisi ha evidenziato la presenza di un mercato attivo per entrambi i titoli sul mercato regolamentato Ced Borsa;
- attività finanziarie disponibili per la vendita: 4 strumenti (obbligazioni) per un controvalore di 46,8 milioni di euro circa per i quali alla data di valutazione del 31.12.2012 l'analisi di un potenziale mercato attivo risultava negativa in quanto le fonti disponibili evidenziavano delta spread bid/ask elevati. Alla data del 30.12.2013 tutti gli strumenti evidenziavano la presenza di un mercato attivo, con fonte di primo livello eseguibile, valori non trascinati e delta spread contenuti.

A.4.5.2 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 la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
A. Esistenze iniziali	44.129	-	62.967	-	1	-
2. Aumenti	632	-	10.055	-	-	-
2.1. Acquisti	21	-	-	-	-	-
2.2. Profitti imputati a:						
2.2.1. Conto Economico	212	-	503	-	-	-
Plusvalenze	212	-	-	-	-	-
2.2.2. Patrimonio Netto			521	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	399	-	8.995	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	-	-	36	-	-	-
3. Diminuzioni	10.357	-	48.847	-	-	-
3.1. Vendite	8.767	-	3.717	-	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	3.542	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:						
3.3.1. Conto Economico	1.590	-	113	-	-	-
di cui: minusvalenze	1.416	-	-	-	-	-
3.3.2. Patrimonio Netto			21	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	41.439	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	15	-	-	-
4. Rimanenze finali	34.404	-	24.175	-	1	-

L'attribuzione del livello di fair value pari a 3 riguarda strumenti definiti "illiquidi" che evidenziano poche valorizzazioni nel corso del tempo e per i quali lo stato dello strumento o più in generale dell'emittente alla data di valutazione, non rende possibile l'ipotesi di un eventuale ripristino del mercato verso uno stato attivo.

Le variazioni annue da e verso Livello 3 al 31.12.2013 hanno riguardato:

- aumenti: in riferimento a quegli strumenti che nel corso dell'esercizio 2013 hanno evidenziato un aggravio di livello rispetto al 31.12.2012 risultando alla data contabile del 31.12.2013 appartenenti al livello 3;
- diminuzioni: in riferimento a quegli strumenti che nel corso dell'esercizio contabile 2013 hanno evidenziato un potenziale ripristino di mercato rispetto la data contabile del 31.12.2012 risultando al 31.12.2013 appartenenti al livello 2;

Le attività finanziarie oggetto di trasferimento sono classificate in attività:

- detenute per la negoziazione (da qui in poi HFT);
- disponibili per la vendita (da qui in poi AFS).

Aumenti: Trasferimenti da altri Livelli

Nella sezione aumenti si sono verificati trasferimenti verso il livello 3:

- portafoglio HFT per un controvalore di bilancio pari a 399 mila euro;
- portafoglio AFS per un controvalore di bilancio pari a 9 milioni circa.

Per il portafoglio HFT sono stati oggetto di trasferimento verso il livello 3 due strumenti finanziari azionari. Tali strumenti a fine 2012 mostravano il ripristino di un potenziale mercato evidenziando quotazioni continuative anche se il delta spread bid ask risultava in entrambi i casi significativo giustificando un livello di fair value pari a 2. A gennaio 2013 le quotazioni di entrambi gli strumenti sono state sospese. Alla data del 31.12.2013 gli strumenti non evidenziavano nessuna valorizzazione e, pertanto, in base alla policy in vigore è stata utilizzata l'ultima valorizzazione disponibile attribuendo un livello di fair value pari a 3.

Per il portafoglio AFS sono stati oggetto di trasferimento verso il livello 3, quattro strumenti (cartolarizzazioni) che evidenziano alla data del 31.12.2013 valorizzazioni

trascinate e discontinue non rappresentative di possibili transazioni recenti. Data la particolarità degli strumenti non è stata possibile effettuare una valorizzazione a modello.

Diminuzioni: Trasferimenti ad altri Livelli

Nella sezione diminuzioni si sono verificati trasferimenti da livello 3 nel portafoglio AFS per un controvalore di bilancio di 41 milioni circa, mentre nel portafoglio HFT non si sono verificate diminuzioni.

Nel portafoglio AFS sono stati oggetto di trasferimento da livello di fair value pari a 3 cinque strumenti finanziari obbligazionari che nel corso dell'esercizio 2013 hanno evidenziato un ripristino di quotazione continuativa. In particolare:

- 4 strumenti (cartolarizzazioni) che data la particolarità degli strumenti, appartenenti alla categoria Mortgage, il livello minimo attribuito è pari a 2;
- uno strumento corporate bancario italiano subordinato per il quale le contribuzioni di mercato si sono riattivate pur non evidenziando un mercato attivo. Il livello di fair value per questo strumento è risultato pari a 2.

A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value (livello 3)

	Passività finanziarie detenute per la negoiazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
1. Esistenze iniziali	530	-	-
2. Aumenti	-	-	-
2.1. Emissioni	-	-	-
2.2. Perdite imputate a:			
2.2.1. Conto Economico	-	-	-
- di cui minusvalenze	-	-	-
2.2.2. Patrimonio Netto	X	X	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	-	-	-
3. Diminuzioni	59	-	-
3.1. Rimborsi	-	-	-
3.2. Riacquisti	-	-	-
3.3. Profitti imputati a:			
3.3.1. Conto Economico	59	-	-
- di cui plusvalenze	59	-	-
3.3.2. Patrimonio Netto	X	X	-
3.4. Trasferimento ad altri livelli	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-
4. Rimanenze finali	471	-	-

Le variazioni annue per le passività finanziarie nel corso del 2013 non hanno evidenziato nessun trasferimento da e verso livello 3.

A.4.5.4 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 finanziarie non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2013				31/12/2012			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso banche	466.486 -		35.633	429.592	619.890 -		33.881	581.777
3. Crediti verso clientela	19.256.324 -	-		19.731.107	19.920.952 -	-		20.443.982
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	4.240 -	-		5.774	4.030 -	-		6.732
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	19.727.050	-	35.633	20.166.473	20.544.874	-	33.881	21.032.491
1. Debiti verso banche	5.758.453 -	-		5.758.453	6.205.805 -	-		6.205.805
2. Debiti verso clientela	14.188.195 -	-		14.188.195	13.309.869 -	-		13.309.869
3. Titoli in circolazione	4.132.620	663.843	3.470.161	2.101	4.072.513	197.518	3.809.090	3.024
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	24.079.268	663.843	3.470.161	19.948.749	23.588.188	197.518	3.809.090	19.518.698

A.5 – Informativa sul c.d. “day one profit/loss”

I proventi connessi all'emissione di prestiti obbligazionari, determinati dalla differenza tra il corrispettivo incassato ed il fair value dello strumento, sono riconosciuti a conto economico alla data di emissione in tutti i casi in cui tale fair value sia determinato attraverso tecniche di valutazione che prendono parametri osservabili sul mercato.

Lo Ias 39 prevede che l'iscrizione iniziale degli strumenti finanziari avvenga al fair value. Normalmente il fair value di uno strumento finanziario alla data di rilevazione iniziale in bilancio è pari al “prezzo di transazione”; in altre parole, al costo o all'importo erogato per le attività finanziarie o alla somma incassata per le passività finanziarie.

L'affermazione che all'atto dell'iscrizione iniziale in bilancio il fair value di uno strumento finanziario coincide con il prezzo della transazione è intuitivamente sempre riscontrabile nel caso di transazioni del cosiddetto “Livello 1” della gerarchia del fair value.

Anche nel caso del “Livello 2”, che si basa su prezzi derivati indirettamente dal mercato (comparable approach), l'iscrizione iniziale vede, in moltissimi casi, sostanzialmente coincidere fair value e prezzo. Eventuali differenze tra prezzo e fair value sono di norma da attribuire ai cosiddetti margini commerciali.

Nel caso del “Livello 3”, invece, sussiste una discrezionalità parziale dell'operatore nella valutazione dello strumento e, pertanto, proprio per la maggior soggettività nella determinazione del fair value non è disponibile un inequivocabile termine di riferimento da raffrontare con il prezzo della transazione. Per tale ragione lo IAS 39 esclude che l'eventuale iniziale differenza tra il prezzo della transazione e la stima interna del fair value possa essere subito imputata a Conto Economico in un'unica soluzione. In tal caso, quindi, l'iscrizione iniziale deve sempre avvenire al prezzo. La successiva valutazione non può includere la differenza tra prezzo e fair value riscontrata all'atto della prima valutazione - ossia il Day-One-Profit (DOP) o il Day-One-Loss (DOL) implicito -, che deve invece essere riconosciuta a Conto Economico solo se deriva da cambiamenti dei fattori su cui i partecipanti al mercato basano le loro valutazioni nel fissare i prezzi (incluso l'effetto tempo). Ove lo strumento abbia una scadenza definita e non sia immediatamente disponibile un modello che monitori i cambiamenti dei fattori su cui gli operatori basano i prezzi, è ammesso il transito del DOP/DOL a Conto Economico linearmente sulla vita dello strumento finanziario stesso.

Pertanto, la politica contabile seguita dal Gruppo Credem, conformemente alle richiamate disposizioni dello IAS 39, prevede che:

- l'eventuale DOP/DOL implicito negli strumenti di "Livello 2" venga subito imputato per intero al Conto Economico;
- invece, l'eventuale DOP/DOL implicito negli strumenti di "Livello 3" venga sterilizzato e imputato al Conto Economico "pro rata temporis" (linearmente) lungo la vita residua di tali strumenti;
- nel caso in cui uno strumento classificato nel "Livello 3" della gerarchia del fair value venga riclassificato nel "Livello 2", i residui DOP/DOL sospesi patrimonialmente vengono iscritti a Conto Economico in un'unica soluzione.

Al 31 dicembre 2013 non erano presenti importi che debbano essere ancora rilevati a conto economico "pro rata temporis", ovvero lungo la vita residua del contratto.

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO

STATO PATRIMONIALE

Attivo

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
a) Cassa	153.768	165.103
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	-	-
Totale	153.768	165.103

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2013			Totale 31/12/2012		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	8.067	17.575	1	2.637	20.464	13
1.1 Titoli strutturati	223	17.505	-	18	20.460	1
1.2 Altri titoli di debito	7.844	70	1	2.619	4	12
2. Titoli di capitale	2.306	-	564	6.306	780	44
3 Quote di O.I.C.R.	-	888	33.838	-	4.285	43.898
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine attivi	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	10.373	18.463	34.403	8.943	25.529	43.955
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	81	148.427	1	452	266.799	174
1.1 di negoziazione	81	147.343	1	452	264.524	174
1.2 connessi con la fair value option	-	1.084	-	-	2.275	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	100	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	100	-
2.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	81	148.427	1	452	266.899	174
Totale (A+B)	10.454	166.890	34.404	9.395	292.428	44.129

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Si segnala la composizione della voce 3 "Quote O.I.C.R":

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Hedge Fund	12.023	24.751
Azionari	22.360	22.880
Obbligazionari	343	552
Totale	34.726	48.183

2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. ATTIVITA' PER CASSA		
1. Titoli di debito	25.643	23.114
a) Governi e Banche Centrali	7.391	623
b) Altri Enti pubblici	34	50
c) Banche	18.080	22.348
d) Altri emittenti	138	93
2. Titoli di capitale	2.870	7.130
a) Banche	42	343
b) Altri emittenti:	2.828	6.787
- imprese di assicurazione	10	617
- società finanziarie	-	1.160
- imprese non finanziarie	2.818	5.010
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R	34.726	48.183
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale A	63.240	78.427
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche	107.831	204.282
- Fair value	107.831	204.282
b) Clientela	40.678	63.243
- Fair value	40.678	63.243
Totale B	148.509	267.525
Totale (A + B)	211.748	345.952

2.3 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	23.114	7.130	48.183	-	78.427
B. Aumenti	6.703.061	107.541	111	-	6.810.713
B.1 Acquisti	6.695.248	104.081	-	-	6.799.329
B.2 Variazioni positive di fair value	567	264	32	-	863
B.3 Altre variazioni	7.246	3.196	79	-	10.521
C. Diminuzioni	6.700.532	111.801	13.568	-	6.825.901
C.1 Vendite	6.695.182	109.576	8.663	-	6.813.421
C.2 Rimborsi	4.900	-	3.500	-	8.400
C.3 Variazioni negative di fair value	19	1	1.400	-	1.420
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	431	2.224	5	-	2.660
D. Rimanenze finali	25.643	2.870	34.726	-	63.239

In conformità a quanto disposto dal principio contabile IFRS 7 e tenuto conto delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che riprende il documento ESMA N. 2011/266 del 28 luglio 2011) in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito al “debito Sovrano”, si precisa che la posizione in titoli governativi emessi dallo Stato italiano ammontano a circa 7,2 milioni di euro mentre la posizione in titoli governativi esteri ammonta a circa 0,1 milioni di euro.

Si rimanda alla sezione 4 della presente nota per i titoli detenuti nel portafoglio AFS.

Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al *fair value* – Voce 30

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2013			Totale 31/12/2012		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	7.615	-	-	7.660	-	-
1.1 Titoli strutturati	7.615	-	-	7.660	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale	7.615	-	-	7.660	-	-
Costo	7.652	-	-	7.040	-	-

I titoli di debito, coperti da strumenti derivati, sono stati classificati nella voce “Attività finanziarie valutate al fair value” con la finalità di migliorare il livello informativo del Bilancio; è stata adottata la rilevazione al Fair Value (Fair Value Option) allo scopo di eliminare la difformità contabile (accounting mismatch) nella valutazione e nella rilevazione di utili e perdite.

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

3.2 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Titoli di debito	7.615	7.660
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Banche	7.615	7.660
d) Altri emittenti	-	-
2. Titoli di capitale	-	-
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti:	-	-
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale	7.615	7.660

3.3 Attività finanziarie valutate al fair value: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	7.660	-	-	-	7.660
B. Aumenti	235	-	-	-	235
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-
B.2 Variazioni positive di fair value	32	-	-	-	32
B.3 Altre variazioni	203	-	-	-	203
C. Diminuzioni	280	-	-	-	280
C.1 Vendite	-	-	-	-	-
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	68	-	-	-	68
C.4 Altre variazioni	212	-	-	-	212
D. Rimanenze Finali	7.615	-	-	-	7.615

Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2013			Totale 31/12/2012		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	4.909.881	588.594	8.990	3.879.515	195.091	45.954
1.1 Titoli strutturati	8.194	14.873	50	7.997	107.879	45.927
1.2 Altri titoli di debito	4.901.687	573.721	8.940	3.871.518	87.212	27
2. Titoli di capitale	-	-	12.387	-	-	12.509
2.1 Valutati al fair value	-	-	-	-	-	-
2.2 Valutati al costo	-	-	12.387	-	-	12.509
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	2.798	-	-	4.504
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	4.909.881	588.594	24.175	3.879.515	195.091	62.967

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Nel portafoglio sono presenti titoli governativi esteri (Francia e Belgio) per circa 150 milioni di euro e titoli governativi emessi dallo Stato Italiano (BTP) per circa 3,3 miliardi di euro.

La durata media residua è pari a 3,5 anni

Sono presenti nella categoria contabile Available For Sale (AFS), al 31 Dicembre 2013, 163,4 milioni di euro di ABS *emessi* da veicoli terzi, costituiti in particolare da:

- un’esposizione di 72,8 milioni di euro di Covered Bond emessi da società “veicolo” con residenza estera, rifinanziabili in BCE con rating minimo pari a BBB di emittenti spagnoli;
- un’esposizione di 90,6 milioni di euro su cartolarizzazioni *emesse* da veicoli terzi collegati a crediti esclusivamente europei (non esistono esposizioni dirette o indirette ai *subprime* americani), con preponderanza della componente di *origination* italiana (72,1 milioni di euro). Circa il 92,8% sono cartolarizzazioni di mutui residenziali ed il restante 7,2% è composto da altre tipologie di ABS. L’incidenza di mutui “*non conforming*” sul totale ABS (classificazione che identifica come sottostanti erogazioni a fronte di procedure di affidamento non coincidenti con quelle “tradizionali” bancarie, ma non per questo corrispondente al concetto di “*subprime*”) è circa pari all’1,05% del totale. L’attuale esposizione suddivisa per rischio paese è così composta:

Paese	Controvalore	% Esposizione
ITALIA	72.115.635	79,6
SPAGNA	1.623.774	1,8
UK	9.257.028	10,2
IRLANDA	1.463.488	1,6
PORTOGALLO	1.480.483	1,6
OLANDA	4.707.301	5,2
TOTALE	90.647.710	100,0

Il portafoglio delle cartolarizzazioni è diversificato su 16 emittenti e 22 emissioni con massima concentrazione pari a 12,3 milioni di euro per singola emissione e 30,5 milioni di euro per singolo emittente.

Nel 2008 Credem ha effettuato un investimento nel fondo lussemburghese ABS - Invest.

ABS Invest è un fondo di diritto lussemburghese che investiva principalmente in Asset Backed Securities. Il fondo contiene una percentuale rilevante di cartolarizzazioni di varia forma tecnica, RMBS, CDO, CLO, con prevalenza di origination statunitense in dollari a rischio di cambio tendenzialmente coperto. Il fondo ha sospeso la pubblicazione della quota dal 24 luglio 2007 a seguito delle turbolenze dei mercati finanziari originate dalla crisi dei mutui subprime. A tutt'oggi il fondo non ha ripreso la pubblicazione della quota.

Il fondo nel 2013 ha comunque continuato a corrispondere pagamenti a titolo di parziale rimborso del prezzo delle quote.

Al 31/12/13 Credem detiene n. 3.412 quote del fondo (controvalore residuo 2,8 milioni di euro).

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Titoli di debito	5.507.465	4.120.560
a) Governi e Banche Centrali	3.475.317	2.721.664
b) Altri enti pubblici	-	24
c) Banche	1.348.823	1.095.616
d) Altri emittenti	683.325	303.256
2. Titoli di capitale	12.387	12.509
a) Banche	692	694
b) Altri emittenti:	11.695	11.815
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	54	163
- imprese non finanziarie	11.641	11.652
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	2.798	4.504
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale	5.522.650	4.137.573

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

Voci/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del fair value	2.572.935	1.922.163
a) rischio di tasso di interesse	2.572.935	1.922.163
b) rischio di cambio	-	-
c) rischio di credito	-	-
d) più rischi	-	-
2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	-	-
a) rischio di tasso di interesse	-	-
b) rischio di tasso di cambio	-	-
c) altro	-	-
Totale	2.572.935	1.922.163

Sono presenti coperture di fair value hedge sia su titoli di Stato italiani a tasso fisso (BTP), che su titoli obbligazionari (senior unsecured e covered bond) a tasso fisso emessi da primari istituti di credito europei. La copertura è di tipo *fair value hedge* attuata attraverso la designazione di appositi strumenti di copertura (*Interest Rate Swap*) con copertura specifica del c.d. "rischio tasso" su detti titoli; la relazione venuta così a crearsi fra *Hedged Item* e *Hedging Instrument* ha comportato la redazione di una specifica documentazione che formalizza la relazione di copertura ed ha altresì usufruito delle particolari regole di contabilizzazione dell'*Hedge Accounting*. Si segnala che sono stati effettuati i test di efficacia (sia prospettici che retrospettivi) con esito positivo.

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote O.I.C.R	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	4.120.560	12.509	4.504	-	4.137.573
B. Aumenti	4.289.958	-	-	-	4.289.958
B.1 Acquisti	4.066.838	-	-	-	4.066.838
B.2 Variazioni positive di fair value	88.719	-	-	-	88.719
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.5 Altre variazioni	134.401	-	-	-	134.401
C. Diminuzioni	2.903.051	122	1.706	-	2.904.879
C.1 Vendite	2.399.526	2	-	-	2.399.528
C.2 Rimborsi	304.265	-	1.706	-	305.971
C.3 Variazioni negative di fair value	11.452	-	-	-	11.452
C.4 Svalutazioni da deterioramento	-	111	-	-	111
- imputate al conto economico	-	111	-	-	111
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	187.808	9	-	-	187.817
D. Rimanenze finali	5.507.465	12.387	2.798	-	5.522.650

Test di impairment delle attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono sottoposte al test di impairment secondo quanto richiesto dai principi IFRS.

Il processo di rilevazione di eventuali impairment prevede la verifica della presenza di indicatori di impairment e la determinazione dell'eventuale svalutazione.

Per maggiori dettagli sui criteri di effettuazione dei test di impairment sulle attività finanziarie disponibili per la vendita si rinvia alla Parte A2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio –Sezione 17 “ Altre informazioni”.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla svalutazione di Porretta Holding, in liquidazione, per 0,1 milioni di euro.

Sezione 6 – Crediti verso banche – Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013				Totale 31/12/2012			
	VB	FV			VB	FV		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Crediti verso banche centrali	127.147			127.147	145.138			145.138
1. Depositi vincolati	-	X	X	X	-	X	X	X
2. Riserva obbligatoria	127.147	X	X	X	145.138	X	X	X
3. Pronti contro termine attivi	-	X	X	X	-	X	X	X
4. Altri	-				-			
B. Crediti verso banche	339.339		35.633	302.445	474.752		33.881	436.639
1. Finanziamenti	302.445	-		302.445	436.639	-		436.639
1.1 Conti correnti e depositi liberi	55.035	X	X	X	82.313	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	244.494	-	-	-	346.659	-	-	-
1.3 Altri finanziamenti:	2.916	X	X	X	7.667	X	X	X
- Pronti contro termine attivi	-	X	X	X	-	X	X	X
- Leasing finanziario	-	X	X	X	-	X	X	X
- Altri	2.916	X	X	X	7.667			
2. Titoli di debito	36.894	-	35.633	-	38.113	-	33.881	-
2.1 Titoli strutturati	36.894	X	X	X	38.113	X	X	X
2.2 Altri titoli di debito	-	X	X	X		X	X	X
Totale	466.486	-	35.633	429.592	619.890	-	33.881	581.777

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Sono inclusi i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di servizi finanziari.

I crediti, ad eccezione dei titoli di debito, sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente al loro fair value e il livello di fair value attribuito risulta essere pari a 3.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella Parte A2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio –Sezione 17 “Altre informazioni”.

6.2 Crediti verso banche oggetto di copertura specifica

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value	36.894	38.113
a) rischio di tasso di interesse	36.894	38.113
b) rischio di cambio	-	-
c) rischio di credito	-	-
d) più rischi	-	-
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	-	-
a) tasso di interesse	-	-
b) tasso di cambio	-	-
c) altro	-	-
Totale	-	-

A partire dalla seconda metà del 2008 è stato istituito, dall'incorporata Abaxbank, un portafoglio titoli "Loans e Receivables", oggetto di copertura specifica.

Il portafoglio è costituito da un solo titolo, per un valore nominale di 37,5 milioni di euro, che è stato trasferito, nel 2008, dal portafoglio di trading in applicazione degli amendment di modifica allo IAS 39 e IFRS 7 del 13/10/2008 al fair value del 1° luglio 2008.

Si tratta di un titolo in regime di Hedge accounting (coperto da un IRS per la componente tasso).

Sezione 7 – Crediti verso clientela – Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013						Totale 31/12/2012					
	Valore di bilancio			Fair Value			Valore di bilancio			Fair Value		
	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3
		Acquistati	Altri					Acquistati	Altri			
Finanziamenti	18.599.532	-	656.792	-	-	19.731.107	19.319.573	-	601.379	-	-	20.443.982
1. Conti correnti	2.771.786	-	156.407	X	X	X	3.568.163	-	140.714	X	X	X
2. Pronti contro termine attivi	-	-	-	X	X	X	694.367	-	-	X	X	X
3. Mutui	8.866.457	-	469.041	X	X	X	9.355.905	-	434.752	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	777.194	-	22.214	X	X	X	646.278	-	16.762	X	X	X
5. Leasing finanziario	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
6. Factoring	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
7. Altri finanziamenti	6.184.095	-	9.130	X	X	X	5.054.860	-	9.151	X	X	X
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8 Titoli strutturati	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
9 Altri titoli di debito	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
Totale	18.599.532	-	656.792	-	-	19.731.107	19.319.573	-	601.379	-	-	20.443.982

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Non sono state effettuate operazioni di acquisto crediti deteriorati.

I crediti sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente al loro fair value e il livello di fair value attribuito risulta essere pari a 3.

Sono inclusi i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di servizi finanziari.

Si è adottata anche la metodologia contabile del Macro Fair Value Hedge per la copertura del rischio di tasso associato all'erogazione di mutui a tasso fisso e a tasso variabile con opzioni “Cap”.

Sono presenti, inoltre, coperture di Cash Flow Hedge su erogazioni di mutui a tasso variabile.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella Parte A2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio –Sezione 17 “Altre informazioni”.

Si segnala che, a seguito delle modifiche apportate al funzionamento del mercato interbancario collateralizzato, con conseguente trasferimento alla Cassa di Compensazione e Garanzia e a Monte Titoli delle funzioni finora svolte dalla Banca

d'Italia, nella voce 2.1 "Pronti contro termine attivi" sono presenti, i finanziamenti, nell'esercizio 2012, per 694 milioni di euro, effettuati al suddetto mercato.

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013			Totale 31/12/2012		
	Bonis	Deteriorati		Bonis	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
1. Titoli di Debito	-	-	-	-	-	-
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-
- imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
- imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- assicurazioni	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-
2. Finanziamenti verso:	18.599.529	-	656.792	19.319.573	-	601.379
a) Governi	40.151	-	35	34.817	-	19
b) Altri enti pubblici	6.916	-	49	7.193	-	72
c) Altri soggetti	18.552.462	-	656.708	19.277.563	-	601.288
- imprese non finanziarie	7.771.095	-	292.843	7.798.243	-	262.898
- imprese finanziarie	2.567.576	-	564	3.233.950	-	1.029
- assicurazioni	20.018	-	-	26.611	-	-
- altri	8.193.773	-	363.301	8.218.759	-	337.361
Totale	18.599.529	-	656.792	19.319.573	-	601.379

Sezione 8 – Derivati di copertura – Voce 80

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

	FV 31/12/2013			VN 31/12/2013	FV 31/12/2012			VN 31/12/2012
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A) Derivati finanziari								
1) Fair value	-	77.463	-	3.727.400	-	136.131	-	3.527.570
2) Flussi finanziari	-	24.877	-	697.822	-	38.729	-	780.891
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Derivati creditizi								
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	102.340	-	4.425.222	-	174.860	-	4.308.461

Legenda

FV = fair value

VN = valore nozionale

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Tipologia operazioni/Valori	Fair value						Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Copertura specifica					Copertura generica	Copertura specifica	Copertura generica	
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	266	-	-	-	-	x	-	x	x
2. Crediti	-	-	-	x	-	x	-	x	x
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	x	-	-	x	-	x	-	x	x
4. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	24.877	x
5. Altre operazioni		x	x	x	x	x	x	x	-
Totale attività	266	-	-	-	-	-	-	24.877	-
1. Passività finanziarie	21.459	-	-	x	-	x	-	x	x
2. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	x
Totale passività	21.459	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Transazioni attese	x	x	x	x	x	x	-	x	x
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	x	x	x	x	x	55.738	x	-	

Si è adottata la metodologia contabile del Macro Fair Value Hedge per la copertura del rischio di tasso della raccolta a vista della clientela.

La raccolta a vista dalla clientela rappresenta un'importante fonte di funding della banca. Una quota parte di questa raccolta, seppur contrattualmente a vista, presenta però una forte persistenza nel tempo ed una elasticità imperfetta alla variazione dei tassi di mercato, rappresentata dal cosiddetto "effetto vischiosità".

Questo effetto è stato stimato mediante un modello di analisi che consiste in due componenti:

- la stima della relazione dei tassi delle poste a vista con i tassi di mercato in base ad un modello econometrico;
- la stima della persistenza dei volumi, attraverso la quale l'ammontare delle poste a vista viene tradotto in un portafoglio di poste a tasso fisso a scadenza.

I derivati di copertura di questa tipologia presentano un fair value positivo di 55.738 mila euro.

Sono presenti coperture di micro fair value hedge su titoli emessi a tasso fisso contabilizzati nei "titoli in circolazione".

I derivati di questa tipologia presentano un fair value positivo di 21.459 mila euro.

Sono presenti coperture di macro cash flow hedge su erogazione di mutui a tasso variabile. I derivati di copertura di questa tipologia presentano un fair value positivo di 24.877 mila euro.

Sono presenti coperture di micro fair value hedge su titoli a tasso fisso detenuti nel portafoglio AFS.

I derivati di copertura di questa tipologia presentano un fair value positivo di 266 mila euro.

Si rimanda alla Sezione della Parte E della nota integrativa per la descrizione delle modalità della copertura.

Sezione 9 – Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica – Voce 90

9.1 Adeguamento di valore delle attività coperte: composizione per portafogli coperti

Adeguamento di valore delle attività coperte / Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Adeguamento positivo	33.885	79.640
1.1 di specifici portafogli:	33.885	79.640
a) crediti	33.885	79.640
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
1.2 complessivo	-	-
2. Adeguamento negativo	-	-
2.1 di specifici portafogli:	-	-
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
2.2 complessivo	-	-
Totale	33.885	79.640

9.2 Attività oggetto di copertura generica del rischio di tasso di interesse

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Crediti	460.403	588.324
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
3. Portafoglio	-	-
Totale	460.403	588.324

Si è adottata la metodologia contabile del Macro Fair Value Hedge per la copertura del rischio di tasso associato all'erogazione di mutui a tasso fisso e a tasso variabile con opzioni "Cap". L'applicazione della metodologia di hedge accounting consente di rappresentare contabilmente in modo simmetrico sia i mutui che i derivati di copertura.

Il Macro Fair Value Hedge prevede che la relazione di copertura sia formalmente documentata da una hedging card e che la tenuta della copertura sia verificata attraverso dei test di efficacia sia prospettici che retrospettivi; i test sono svolti periodicamente durante tutta la vita dell'operazione. La copertura è considerata efficace se il rapporto tra la variazione di fair value dell'elemento coperto rispetto allo strumento di copertura è compreso nel range 80%-125%. Il test di verifica della tenuta prospettica e retrospettiva delle coperture è svolto su base trimestrale.

L'hedge accounting non può essere mantenuto qualora la copertura divenga inefficace (fuori dal range 80%-125%).

Sezione 10 – Le partecipazioni – Voce 100

10.1 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva			
Euromobiliare Fiduciaria spa	Milano	100,00%	
Credem International Lux	Lussemburgo	99,99%	
Banca Euromobiliare spa	Milano	100,00%	
Magazzini Generale delle Tagliate spa	Quattro Castella (RE)	100,00%	
Creacasa srl	Reggio Emilia	100,00%	
Credemvita spa	Reggio Emilia	100,00%	
Credemleasing spa	Reggio Emilia	99,90%	
Euromobiliare A.M. SGR spa	Milano	99,03%	
Credemtel spa	Reggio Emilia	100,00%	
Credemfactor spa	Reggio Emilia	99,00%	
Credem Private Equity SGR spa	Reggio Emilia	87,50%	
Credem CB srl	Conegliano (TV)	70,00%	
Canossa CB srl	Conegliano (TV)	70,00%	
B. Imprese controllate in modo congiunto			
Credemassicurazioni	Reggio Emilia	50,00%	
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole			
Nexstone srl	Milano	30,00%	

10.2 Partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi totali	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio	Fair value		
						L1	L2	L3
A. Imprese controllate in via esclusiva								
Banca Euromobiliare spa	700.275	103.516	4.261	79.313	71.844	X	X	X
Credem International Lux	716.027	83.133	15.405	132.721	49.633	X	X	X
Euromobiliare Fiduciaria spa	3.222	1.754	290	2.712	945	X	X	X
Credemvita spa	3.446.369	619.391	15.640	148.806	91.075	X	X	X
Creacasa srl	17.667	18.911	4.636	12.729	2.652	X	X	X
Magazzini Generale delle Tagliate spa	23.784	4.339	504	16.760	1.549	X	X	X
Credemleasing spa	2.042.574	62.362	8.008	143.188	68.131	X	X	X
Euromobiliare A.M. SGR spa	52.236	57.693	6.383	38.279	9.710	X	X	X
Credemfactor spa	566.666	27.281	6.725	53.321	27.122	X	X	X
Credemtel spa	15.239	13.856	1.781	10.902	4.248	X	X	X
Credem Private Equity SGR spa	4.097	1.249	227	3.868	2.264	X	X	X
Canossa CB srl	39	102	-	12	9	X	X	X
Credem CB srl	40	90	-	12	11	X	X	X
B. Imprese controllate in modo congiunto								
Credemassicurazioni	87.104	24.914	2.324	17.985	10.630	X	X	X
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole								
Nexstone srl	9	1	(8)	1	-	-	-	-
Totale	7.675.348	1.018.592	66.176	660.609	339.823	-	-	-

Come da istruzioni di Banca d'Italia, il totale ricavi corrisponde alla somma delle componenti reddituali che presentano segno positivo al lordo delle imposte. La colonna fair value non è avvalorata perché non sono presenti società quotate classificate tra le Imprese sottoposte ad influenza notevole.

Credemassicurazioni, partecipazione per la quale il valore di bilancio risulta essere inferiore alla quota di pertinenza di patrimonio netto, è stata assoggettata a test d'impairment dal quale è emerso un valore recuperabile superiore al valore di carico. Si è quindi ritenuto che la differenza negativa fra il valore di carico e la quota di pertinenza del patrimonio netto di tale partecipata non è ascrivibile a perdita durevole di valore e, pertanto, non è stato rettificato il valore di iscrizione.

10.3 Partecipazioni: variazioni annue

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Esistenze iniziali	339.823	341.190
B. Aumenti	-	21.517
B.1 Acquisti	-	10.011
B.2 Riprese di valore	-	-
B.3 Rivalutazioni	-	-
B.4 Altre variazioni	-	11.506
C. Diminuzioni	-	22.884
C.1 Vendite	-	22.136
C.2 Rettifiche di valore	-	325
C.3 Altre variazioni	-	423
D. Rimanenze finali	339.823	339.823
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali	3.101	3.101

Sezione 11 – Attività materiali – Voce 110

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

Attività/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1.1 di proprietà	263.888	265.375
a) terreni	113.961	114.846
b) fabbricati	116.405	118.601
c) mobili	5.897	5.730
d) impianti elettronici	3.845	4.455
e) altre	23.780	21.743
1.2 acquisite in leasing finanziario	5.191	6.503
a) terreni	1.194	1.194
b) fabbricati	3.997	5.309
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
Totale	269.079	271.878

Le attività materiali sono valutate al costo, al netto degli ammortamenti e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulate.

11.2 Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Totale 31/12/2013				Totale 31/12/2012			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Attività di proprietà	4.240	-	-	5.774	4.030	-	-	6.732
a) terreni	2.485	-	-	3.406	2.359	-	-	4.385
b) fabbricati	1.755	-	-	2.368	1.671	-	-	2.347
2. Attività acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	4.240	-	-	5.774	4.030	-	-	6.732

11.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

Attività/Valori	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	116.040	254.713	56.510	35.385	117.917	580.565
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(130.803)	(50.780)	(30.930)	(96.174)	(308.687)
A.2 Esistenze iniziali nette	116.040	123.910	5.730	4.455	21.743	271.878
B. Aumenti	64	5.069	1.310	2.077	5.512	14.032
B.1 Acquisti	-	4.715	1.218	1.951	5.463	13.347
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
- a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-
B.7 Altre variazioni	64	354	92	126	49	685
C. Diminuzioni	949	8.579	1.140	2.686	3.476	16.830
C.1 Vendite	805	1.103	-	2	-	1.910
C.2 Ammortamenti	-	7.261	1.047	2.560	3.339	14.207
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
- a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- b) Conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
- a) patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-
- b) Conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti a:	-	-	-	-	-	-
- a) attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-
- b) attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	144	215	93	124	137	713
D. Rimanenze finali nette	115.155	120.402	5.897	3.845	23.780	269.079
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(135.875)	(51.713)	(31.160)	(99.459)	(318.207)
D.2 Rimanenze finali lorde	115.155	256.277	57.610	35.005	123.239	587.286
E. Valutazione al costo	-	-	-	-	-	-

La sottovoce “E - Valutazione al costo” non è valorizzata in quanto, come da istruzioni di Banca d'Italia, la sua compilazione è prevista solo per le attività materiali valutate in bilancio al fair value.

11.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Totale	
	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali	2.359	1.671
B. Aumenti	126	162
B.1 Acquisti	-	-
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value	-	-
B.4 Riprese di valore	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	-	-
B.7 Altre variazioni	126	162
C. Diminuzioni	-	78
C.1 Vendite	-	-
C.2 Ammortamenti	-	78
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività	-	-
a) immobili ad uso funzionale	-	-
b) attività non correnti in via di dismissione	-	-
C.7 Altre variazioni	-	-
D. Rimanenze finali	2.485	1.755
E. Valutazione al fair value	3.406	2.368

Le attività materiali sono valutate al costo. Il fair value delle attività materiali detenute a scopo di investimento ammonta a 5,8 milioni di euro.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base della vita utile stimata del bene a partire dalla data di entrata in funzione

La vita utile stimata in anni per le principali classi di cespiti è sotto riportata:

Terreni	Non Ammortizzati
Terreni relativi ad immobili cielo - terra	Non Ammortizzati
Immobili terra - cielo	Sulla base della vita utile risultante dalla perizia per singolo immobile
Immobili non terra - cielo	33 Anni
Mobili	10 Anni
Arredi	10 Anni
Impianti di sollevamento	Fino a 14 Anni
Prefabbricati	8 Anni
Macchinari manuali	Fino a 10 Anni
Attrezzature varie	10 Anni
Macchinari/banconi blindati/varii	3/5 Anni
Automezzi di trasporto	3 Anni
Impianti di comunicazione	3/4 Anni
Autovetture, moto, ecc. - indeducibili (uso aziendale)	3 Anni
Impianto allarme/microfilm	8 Anni
Hardware edp	5/8 Anni

Sezione 12 – Attività immateriali – Voce 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	x	240.060	x	240.060
A.2 Altre attività immateriali	71.065	-	65.312	-
A.2.1 Attività valutate al costo:	71.065	-	65.312	-
a) Attività immateriali generate internamente	8.515	-	8.596	-
b) Altre attività	62.550	-	56.716	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-
a) Altre attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	71.065	240.060	65.312	240.060

La voce "Altre attività" è composta prevalentemente da software e dalla "Client Relationship" relativa alle acquisizioni degli sportelli dei rami d'azienda.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base della vita utile stimata del bene a partire dalla data di entrata in funzione

La vita utile stimata in anni per le principali classi di cespiti è sotto riportata:

Client Relationship Corporate	da 5 a 13 anni
Client Relationship Retail	da 18 a 19 anni
Software	5 anni

Si fornisce il dettaglio degli avviamenti:

• Gruppi filiali/banche	• Anno di fusione o di acquisizione	• Valore di bilancio
•	•	•
• Filiali Deutsche Bank	• 1998	• 2.695
• B.C.C. Curinga	• 1998	• 917
• B.C.C. San Giovanni Gemini	• 1998	• 452
• Banca dei Comuni Nolani	• 1998	• 274
• Banca della Provincia di Napoli	• 1998	• 58
• B.C.C. Alto Crotonese	• 1999	• 161
• B.C.C. Fortore Miscano	• 1999	• 1.378
• Banca Popolare Andriese	• 2000	• 16.241
• Netium	• 2001	• 9
• Banca di Latina	• 2003	• 3.516
• Filiali Banco Popolare	• 2008	• 119.926
• Filiali Unicredit	• 2008	• 94.433
• TOTALI AVVIAMENTI	•	o 240.060

Avviamenti relativi alle Filiali Banca Popolare e Gruppo Unicredit

Per la definitiva allocazione degli avviamenti relativi agli sportelli acquisiti nel 2008 si rinvia a quanto già esposto nel bilancio 2009.

Impairment test sugli avviamenti

Il principio contabile IAS 36 richiede che, almeno annualmente, l'ammontare dell'avviamento iscritto a bilancio sia sottoposto a Impairment Test.

Il test di impairment è svolto raffrontando il valore contabile delle CGU a cui è allocato l'avviamento con il valore recuperabile dalle stesse. Laddove tale valore risultasse inferiore al valore contabile deve essere rilevata una rettifica di valore.

Il valore recuperabile della CGU è il maggiore tra il suo fair value al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso.

Il principio aggiunge che nello svolgimento del test di impairment non è necessario definire sia il valore d'uso che il fair value, ma è sufficiente che almeno uno dei due sia superiore al valore contabile per confermare l'assenza di una perdita durevole di valore.

La banca si è dotata di una specifica procedura di Impairment Test, approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Ai fini della redazione del Bilancio al 31 dicembre 2013, la CGU a cui sono attribuiti gli avviamenti iscritti è la CGU Banking Commerciale. Poiché l'identificazione delle CGU richiede di analizzare le caratteristiche gestionali e le modalità di reporting utilizzate dalla Direzione e poiché la logica di assunzione di decisioni strategiche da parte della Direzione della Capogruppo è quella del Gruppo nel suo complesso, e non della Capogruppo come entità singola, la CGU è stata individuata a livello consolidato e, pertanto, l'impairment test svolto a livello consolidato assume rilevanza anche a livello individuale (si rimanda a quanto già riportato nella Sezione 13 della Nota Integrativa consolidata).

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali:		Totale
		Definita	Indefinita	Definita	Indefinita	
A. Esistenze iniziali lorde	240.060	12.969	-	209.884	-	462.913
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(4.373)	-	(153.168)	-	(157.541)
A.2 Esistenze iniziali nette	240.060	8.596	-	56.716	-	305.372
B. Aumenti	-	2.545	-	17.914	-	20.459
B.1 Acquisti	-	-	-	17.913	-	17.913
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	x	2.545	-	-	-	2.545
B.3 Riprese di valore	x	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	x	-	-	-	-	-
- a conto economico	x	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-
B.6 Altre variazioni	-	-	-	1	-	1
C. Diminuzioni	-	2.626	-	12.080	-	14.706
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	-	2.626	-	12.062	-	14.688
- ammortamenti	x	2.626	-	12.062	-	14.688
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
+ patrimonio netto	x	-	-	-	-	-
+ conto economico	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	x	-	-	-	-	-
- a conto economico	x	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di diminuzione	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	18	-	18
D. Rimanenze finali nette	240.060	8.515	-	62.550	-	311.125
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	(7.000)	-	(165.230)	-	(172.230)
E. Rimanenze finali lorde	240.060	15.515	-	227.780	-	483.355
F. Valutazione al costo	-	-	-	-	-	-

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

La sottovoce “F - Valutazione al costo” non è valorizzata in quanto, come da istruzioni di Banca d'Italia, la sua compilazione è prevista solo per le attività immateriali valutate in bilancio al fair value.

Gli incrementi delle attività immateriali sono principalmente riferibili a nuovi sviluppi applicativi.

Sezione 13 – Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 130 dell’attivo e Voce 80 del Passivo

Le attività fiscali e le passività fiscali correnti comprendono l’ammontare netto (debito o credito) IRAP, al netto dei crediti d’imposta e degli acconti, e l’addizionale IRES introdotta dal DL.133/2013 art.2 comma 2. A seguito dell’adesione al consolidato fiscale, il debito/credito per IRES, nei confronti di Credemholding, è stato contabilizzato nelle voci “Altre passività” e “Altre attività”.

Ai fini delle imposte dirette, risultano definiti, per decorrenza dei termini di cui all’art. 43 del D.P.R. 29/9/1973, n. 600, i periodi di imposta chiusi al 31/12/2008.

Per quanto riguarda le contestazioni relative alle imposte sui redditi, rimangono ancora in essere alcuni contenziosi relativi agli esercizi 1978 e seguenti, oltre ad altri micro contenziosi riguardanti imposte minori.

Nel corso del secondo semestre 2013 si sono concluse le verifiche da parte dell’Agenzia delle Entrate sulle annualità 2008 e 2009 di Credito Emiliano relative all’abuso di diritto, cui hanno fatto seguito le notifiche dei relativi processi verbali di constatazione. Nonostante vi fosse il convincimento della correttezza del proprio operato in relazione a tutte le fattispecie contestate, si è ritenuto comunque opportuno considerare, in alternativa alla prosecuzione del contenzioso, anche l’ipotesi di definizione transattiva della controversia, attivando un confronto con l’Agenzia delle Entrate per quanto oggetto di contestazione. Questo soprattutto al fine di evitare la prosecuzione del contenzioso, in considerazione dell’incertezza del relativo esito, anche in termini di durata, e dell’elevata incidenza della componente sanzionatoria.

Si è quindi proceduto, con riferimento a quanto sopra descritto, a perfezionare un accordo transattivo che ha portato ad un esborso complessivo di 38,0 milioni di euro, mediante l’utilizzo dell’accantonamento già interamente stanziato nel bilancio 2012.

Per quanto riguarda le annualità non ancora verificate, sulla base dell’esperienza maturata nella definizione delle precedenti contestazioni e tenuto conto degli esiti degli incontri informali con le Direzioni Regionali dell’Emilia Romagna e della Lombardia, la banca aveva già provveduto, nel bilancio 2012, ad accantonare imposte, sanzioni ed interessi sulle annualità ancora non definite, ritenendo sussistano i presupposti previsti dallo IAS 37. Con questo accantonamento si ritiene di aver dato adeguata e definitiva copertura a tutte le tematiche relative al cosiddetto “abuso del diritto”.

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	IRES	IRAP	Totale
Rettifiche di valore su crediti verso clientela	54.641	5.074	59.715
Svalutazione di strumenti finanziari	44.933	8.650	53.583
Spese di rappresentanza ed avviamento	6.596	1.336	7.932
Crediti di firma, revocatorie fallimentari e cause legali in corso	4.576	-	4.576
Accantonamenti per spese per il personale	13.930	-	13.930
Altre	17.076	-	17.076
Totale	141.752	15.060	156.812

13.2 Passività per imposte differite: composizione

	IRES	IRAP	Totale
Rivalutazione immobili	18.414	3.175	21.589
Plusvalenze strumenti finanziari	26.975	5.306	32.281
Accantonamenti effettuati esclusivamente in ambito fiscale	24.648	4.992	29.640
Altre residuali	13.039	-	13.039
Totale	83.076	13.473	96.549

Nel corso dell'esercizio 2013 la Legge n.147/2013 ("Legge di Stabilità") in tema di trattamento fiscale delle rettifiche di valore sui crediti ha apportato delle modifiche all'art. 106 del TUIR, prevedendo la deducibilità in cinque quote costanti delle rettifiche di valore nette relative ai crediti verso la clientela, comprese le perdite, rispetto al regime precedente che consentiva la deducibilità immediata delle perdite "certe" e la deducibilità in 18 esercizi delle rettifiche nette per la parte eccedente il limite dello 0,30% dei crediti iscritti in bilancio.

La novità riguarda anche l'estensione del nuovo trattamento delle rettifiche di valore sui crediti (deducibilità in quinti) anche ai fini della tassazione IRAP mentre nel regime precedente le "rettifiche di valore" non erano ammesse in deduzione.

13.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Importo iniziale	72.719	60.842
2. Aumenti	45.251	21.791
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	45.251	21.791
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	45.251	21.791
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	14.741	9.916
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	14.741	9.916
a) rigiri	14.741	9.916
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
a) Trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011	-	-
b) Altre	-	-
4. Importo finale	103.229	72.719

13.3.1 Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Esistenze iniziali	34.864	28.108
2. Aumenti	32.332	8.256
3. Diminuzioni	1.958	1.500
3.1 Rigiri	1.958	1.500
3.2 Trasformazione in crediti d'imposta	-	-
a) derivante da perdite di esercizio	-	-
b) derivante da perdite fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	65.238	34.864

Per ragioni di trasparenza informativa vengono fornite le variazioni delle imposte anticipate di cui alla Legge 214/2011; sono rivenienti principalmente da svalutazione su crediti, ex art. 106, comma 3, DPR 917/86 (59,7 milioni di euro) e da affrancamento su avviamenti (5,5 milioni di euro).

13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Importo iniziale	61.472	46.735
2. Aumenti	4.939	14.845
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	4.939	14.845
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre (differenze temporanee sorte nell'esercizio)	4.939	14.845
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	2.143	108
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	2.143	108
a) rigiri	2.143	108
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	64.268	61.472

13.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Esistenze iniziali	92.576	153.045
2. Aumenti	159	4.901
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	159	4.901
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	159	4.901
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	39.152	65.370
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	39.152	65.370
a) rigiri	39.152	65.370
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	53.583	92.576

13.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Importo iniziale	29.191	6.216
2. Aumenti	7.653	24.470
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	7.653	24.470
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre	7.653	24.470
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	4.563	1.495
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	4.563	1.495
a) rigiri	4.563	1.495
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	32.281	29.191

Sezione 15 – Altre attività – Voce 150

15.1 Altre attività: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Assegni negoziati da compensare	94.812	130.106
Effetti esteri scaduti e inviati all'incasso	-	-
Operazioni su titoli in lavorazione	515	3.732
Assegni in corso di lavorazione	57.910	53.160
Operazioni relative a servizi di pagamento in corso di lavorazione	81.047	59.102
Operazioni relative a servizi di pagamento in corso di maturazione	97.447	135.777
Erogazione tramite fondo interbancario di tutela dei depositi	26	26
Ratei attivi	1.120	8.914
Risconti attivi	9.571	5.146
Assegni ed effetti insoluti ad al protesto tratti sull'azienda e su terzi	5.182	5.587
Migliorie e spese incrementative su beni di terzi	16.924	16.551
Depositi cauzionali	-	-
Assegni in check truncation	-	-
Debitori diversi per fatture emesse	12.108	12.954
Debitori diversi	105.479	83.907
Partite viaggianti con le filiali	1.862	1.960
Oro, argento e metalli preziosi	-	-
Totale	484.003	516.922

Di seguito si riporta il dettaglio dei “Debitori diversi:

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Crediti d'imposta	89.688	60.378
Contenzioso non creditizio	8.928	9.288-
Altri debitori diversi	6.863	10.006
Anticipi a fornitori	-	4.235
Totale	105.479	83.907

Nella voce “crediti d'imposta” sono presenti le attività fiscali connesse con l'attività di sostituto d'imposta.

Le operazioni relative a servizi di pagamento in corso di lavorazione/maturazione sono relative ad addebiti ricevuti ma non ancora addebitati sui conti della clientela.

Passivo

Sezione 1 – Debiti verso banche – Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Debiti verso banche centrali	3.039.661	5.041.215
2. Debiti verso banche	2.718.792	1.164.590
2.1 Conti correnti e depositi liberi	95.187	148.535
2.2 Depositi vincolati	789.240	870.319
2.3 Finanziamenti	1.833.783	144.669
2.3.1 Pronti contro termine passivi	1.713.783	114.669
2.3.2 Altri	120.000	30.000
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Altri debiti	582	1.067
Totale	5.758.453	6.205.805
Fair value - livello 1	-	-
Fair value - livello 2	-	-
Fair value - livello 3	5.758.453	6.205.805
Totale Fair value	5.758.453	6.205.805

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente al loro fair value e il livello di fair value attribuito risulta essere pari a 3.

I debiti verso banche sono rappresentati principalmente da debiti a vista a tasso variabile, e non è stata posta in essere alcun tipo di copertura.

La voce “1.Debiti verso banche centrali” accoglie le operazioni di rifinanziamento effettuate con la Banca Centrale Europea.

Nel corso del 2013 il rifinanziamento effettuato si è progressivamente ridotto dagli iniziali 5 miliardi di euro; la liquidità a disposizione ha infatti consentito nel secondo semestre del 2013 di effettuare tre rimborsi anticipati per complessivi 2 miliardi di euro con contestuale riduzione del debito residuo a 3 miliardi di euro.

1.2 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti subordinati

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti subordinati verso banche.

1.3 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”: debiti strutturati

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti strutturati verso banche.

1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti verso banche oggetto di copertura specifica.

1.5 Debiti per leasing finanziario

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti per leasing finanziario.

Sezione 2 – Debiti verso clientela – Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Conti correnti e depositi liberi	10.207.785	9.294.753
2. Depositi vincolati	2.570.715	2.709.732
3. Finanziamenti	1.271.576	1.175.714
3.1 Pronti contro termine passivi	1.229.029	1.137.752
3.2 Altri	42.547	37.962
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
5. Altri debiti	138.119	129.671
Totale	14.188.195	13.309.870
Fair value - livello 1	-	-
Fair value - livello 2	-	-
Fair value - livello 3	14.188.195	13.309.870
Fair value	14.188.195	13.309.870

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente al loro fair value e il livello di fair value attribuito risulta essere pari a 3.

I debiti verso clientela sono rappresentati principalmente da debiti a vista a tasso variabile, e non è stata posta in essere alcun tipo di copertura specifica, mentre sono state poste in essere coperture di Macro Fair Value Hedge delle poste a vista, così come descritto nella parte E, sezione 2.2 della presente nota.

Si segnala che, a seguito delle modifiche apportate al funzionamento del mercato interbancario collateralizzato, con conseguente trasferimento alla Cassa di Compensazione e Garanzia ed alla Monte Titoli delle funzioni finora svolte dalla Banca d'Italia, nella voce 3.1 "Pronti contro termine passivi" sono presenti i finanziamenti, per 1.229 milioni di euro, ricevuti dal suddetto mercato.

Per quanto riguarda l'andamento della raccolta della banca, si è assistito ad un'inversione di tendenza nell'andamento delle attività liquide detenute dalla clientela, che hanno segnato una sensibile ripresa. Ad essa, da ricondurre prevalentemente a clientela retail, ha contribuito l'appiattimento della curva dei rendimenti ed il conseguente minore costo opportunità legato alla detenzione di liquidità. I "debiti verso clientela" al netto dei pronti contro termine e dei depositi vincolati registrano infatti un +9,8% rispetto al 2012. Nell'ambito della raccolta a scadenza predeterminata, a fronte di rilevanti scadenze ed allo scopo di assecondare le permanenti preferenze della clientela verso strumenti a breve ed a medio termine a rendimento certo, si è rivelata particolarmente intensa l'attività di collocamento obbligazionario a clientela retail (circa 1,7 miliardi di euro nell'esercizio); il saldo puntuale di tale aggregato registra una contenuta riduzione (-200 milioni di euro circa, pari a -6,1% rispetto al 2012).

Sempre in tema di raccolta a scadenza, hanno mantenuto un'incidenza rilevante (-140 milioni, pari al -5,1% rispetto al 2012) i depositi vincolati. Va anche segnalato che il progresso della raccolta diretta della clientela ordinaria è quasi interamente trainato dal comparto "retail"; per quanto riguarda le imprese di medio-grandi dimensioni i depositi si sono mantenuti sostanzialmente stabili (+100 milioni di euro circa).

2.2 Dettaglio della voce 20 “Debiti verso clientela”: debiti subordinati

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti subordinati verso clientela.

2.3 Dettaglio della voce 20 “Debiti verso clientela”: debiti strutturati

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti strutturati verso clientela.

2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, debiti verso clientela oggetto di copertura specifica.

2.5 Debiti per leasing finanziario

I debiti per locazione finanziaria si riferiscono a contratti di leasing immobiliare stipulati con Credemleasing, società di leasing del Gruppo e ammontano a circa 2,6 milioni di euro (nel 2012 3,2 milioni di euro).

Sezione 3 – Titoli in circolazione – Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

	Totale 31/12/2013				Totale 31/12/2012			
	Valore Bilancio	Fair Value			Valore Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	4.130.519	663.843	3.470.161	-	4.069.489	197.518	3.809.090	-
1.1 strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 altre	4.130.519	663.843	3.470.161	-	4.069.489	197.518	3.809.090	-
2. Altri titoli	2.101	-	-	2.101	3.024	-	-	3.024
2.1 strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	2.101	-	-	2.101	3.024	-	-	3.024
Totale	4.132.620	663.843	3.470.161	2.101	4.072.513	197.518	3.809.090	3.024

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l’attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Nella voce “altri titoli” sono classificati i certificati di deposito.

E’ risultata in aumento la raccolta obbligazionaria verso clientela istituzionale non bancaria (+28,7%, pari a circa 250 milioni di euro). A tale andamento, oltre a titoli in scadenza, hanno contribuito, nell’ambito del Programma di Obbligazioni Bancarie Garantite costituito alla fine del 2010, emissioni di Covered Bond per 600 milioni di euro.

Si segnala altresì che l’operatività dell’esercizio in Covered Bond, si è anche realizzata, nell’ambito di un secondo programma di emissioni completato nell’agosto 2012, mediante l’utilizzo di strumenti finanziari propri al servizio dell’acquisizione di liquidità; tale operatività non ha comportato, nel bilancio, alcuna variazione patrimoniale.

Sono presenti coperture di Cash Flow Hedge sull’emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile.

3.2 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli subordinati

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Titoli in circolazione		
Titoli in circolazione - Convertibili	-	-
Titoli in circolazione - Subordinati	615.952	765.065

Le principali caratteristiche contrattuali delle passività subordinate che, assieme alle riserve, rientrano nel calcolo del patrimonio supplementare, sono di seguito riportate:

- “CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO” (ISIN IT0004378920) per 40.000.000,00 € costituito da n. 40.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 30/09/2008 al tasso prefissato di 5,80%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 30/06/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30.06.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso, fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 8.000.000,00 € costituita da n. 40.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 8.000.000.

- “CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO” (ISIN IT0004365836) per 210.000.000,00 € costituito da n. 210.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 10/09/2008 al tasso prefissato di 5,60%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 09/06/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 10.09.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 42.000.000,00 € costituita da n. 210.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 42.000.000.

- “CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO” (ISIN IT0004432495) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 30/03/2009 al tasso prefissato di 3,819%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 29/12/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 29.12.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 20.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 19.998.800.

- “CREDITO EMILIANO 30/06/2009 – 30/06/2015 LOWER TIER II A TASSO MISTO” (ISIN IT0004505266) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo e del secondo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 3,20% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal terzo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 50 centesimi.

Il prestito scade il 30/06/2015 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2011, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 400 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.902.400.

- “CREDITO EMILIANO 26/10/2009 – 26/10/2015 LOWER TIER II A TASSO MISTO” (ISIN IT0004541444) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo e del secondo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 3,25% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal terzo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 50 centesimi.

Il prestito scade il 26/10/2015 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 26/10/2011, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 400 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.960.000.

- “CREDITO EMILIANO 30/06/2011 – 30/06/2017 LOWER TIER II A TASSO FISSO SUBORDINATO” (ISIN IT0004737489) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 4,5% annuo lordo.

Il prestito scade il 30/06/2017 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2013, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 80.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 800 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 78.676.000.

- “CREDITO EMILIANO 23/12/2011 – 23/12/2017 LOWER TIER II A TASSO FISSO” (ISIN IT0004781016) per 50.000.000,00 € costituito da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 7,05% annuo lordo.

Il prestito scade il 23/12/2017 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 23/12/2013, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 800 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.333.600.

- “CREDITO EMILIANO 30/03/2012-30/03/2018 LOWER TIER II A T.V.” (ISIN IT0004803158) per 50.000.000,00 € costituito da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 6% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal secondo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari al 4%.

Il prestito scade il 30/03/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 50.000.000,00 € costituita da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 47.936.000.

- “CREDITO EMILIANO 15/06/2012-15/06/2018 LOWER TIER II A T.M.” (ISIN IT0004819006) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 6% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal secondo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari al 4,45%.

Il prestito scade il 15/06/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 15/06/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 100.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 97.158.000.

- “CREDITO EMILIANO 28/12/2012-28/12/2018 LOWER TIER II A TASSO FISSO” (ISIN IT0004870926) per 200.000.000,00 € costituito da n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 4,7% annuo lordo.

Il prestito scade il 28/12/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 28/12/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 200.000.000,00 € costituita da n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 199.825.000.

In caso di liquidazione tutte le obbligazioni subordinate saranno rimborsate solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

Le obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

Si è adottata la metodologia contabile del Micro Fair Value Hedge per la copertura del rischio di tasso associato all'emissione di prestiti obbligazionari a tasso fisso per un ammontare di circa 1.800 milioni di euro.

Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013					Totale 31/12/2012				
	VN	FV			FV*	VN	FV			FV*
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
Totale A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari	X	69	123.530	471	X	X	4.958	252.554	530	X
1.1 Di negoziazione	X	69	122.722	-	X	X	4.958	250.914	-	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	-	808	471	X	X	-	1.640	530	X
1.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	X	-	-	-	X	X	-	100	-	X
2.1 Di negoziazione	X	-	-	-	X	X	-	100	-	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
Totale B	X	69	123.530	471	X	X	4.958	252.654	530	X
Totale A+B	X	69	123.530	471	X	X	4.958	252.654	530	X

FV=fair value

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

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce “A. Passività per cassa”, se presente, comprende gli scoperti tecnici. I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Sezione 5 – Passività finanziarie valutate al fair value – Voce 50

5.1 Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2013					Totale 31/12/2012				
	VN	FV			FV*	VN	FV			FV*
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
1.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
2.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3. Titoli di debito	35.335	-	35.223	-	35.511	40.381	-	39.645	-	40.942
3.1 Strutturati	35.335	-	35.223	-	X	40.381	-	39.645	-	X
3.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
Totale	35.335	-	35.223	-	35.511	40.381	-	39.645	-	40.942

FV=fair value

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

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

Il fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto all'esercizio precedente ammonta a 34,6 milioni di euro.

Per le emissioni obbligazionarie coperte da strumenti derivati, con la finalità di migliorare il livello informativo del Bilancio, è stata adottata la rilevazione al Fair Value (Fair Value Option) allo scopo di eliminare la difformità contabile (accounting mismatch) nella valutazione e nella rilevazione di utili e perdite conseguente alla contabilizzazione delle obbligazioni coperte in base al criterio del costo ammortizzato e degli strumenti di copertura al Fair Value.

5.2 Passività finanziarie valutate al fair value: passività subordinate

Non esistono, alla data del bilancio, né al 31 dicembre 2012, titoli di debito subordinati iscritti in questa voce.

5.3 Passività finanziarie valutate al fair value: variazioni annue

	Debiti verso banche	Debiti verso clientela	Titoli in circolazione	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	39.645	39.645
B. Aumenti	-	-	1.704	1.704
B1. Emissioni	-	-	-	-
B2. Vendite	-	-	405	405
B3. Variazioni positive di fair value	-	-	664	664
B4. Altre variazioni	-	-	635	635
C. Diminuzioni	-	-	6.126	6.126
C1. Acquisti	-	-	449	449
C.2 Rimborsi	-	-	5.000	5.000
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	18	18
C4. Altre variazioni	-	-	659	659
D. Rimanenze finali	-	-	35.223	35.223

Sezione 6 – Derivati di copertura – Voce 60

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

	Fair Value 31/12/2013			VN 31/12/2013	Fair Value 31/12/2012			VN 31/12/2012
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
A. Derivati finanziari	-	287.205	-	3.466.342	-	405.791	-	3.232.681
1) Fair value	-	186.758	-	2.643.342	-	266.524	-	2.404.681
2) Flussi finanziari	-	100.447	-	823.000	-	139.267	-	828.000
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	287.205	-	3.466.342	-	405.791	-	3.232.681

I Livelli utilizzati per le classificazioni riportate nel seguito delle presenti note illustrative sono i seguenti:

- “livello 1”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a prezzi di quotazione osservabili su mercati attivi (non rettificati) alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- “livello 2”: il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione;
- “livello 3” : il fair value degli strumenti finanziari è determinato in base a input non osservabili per l'attività o per la passività, utilizzando anche di tecniche di valutazione.

6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologie di copertura

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value						Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Specifica					Generica	Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	146.860	-	-	-	-	X	-	x	x
2. Crediti	38.033	-	-	X	-	X	-	x	x
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	-	-	X	-	X	-	x	x
4. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	x
5. Altre operazioni							x	x	-
Totale attività	184.893	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Passività finanziarie	1.865	-	-	x	-	x	-	x	x
2. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	100.447	x
Totale passività	1.865	-	-	-	-	-	-	100.447	-
1. Transazioni attese	x	x	x	x	x	x	-	x	x
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	x	x	x	x	x	x	x	-	

Si è adottata la metodologia contabile del macro fair value hedge per la copertura del rischio di tasso associato all'erogazione di mutui a tasso fisso e a tasso variabile con opzione "Cap". L'applicazione della metodologia di hedge accounting consente di rappresentare contabilmente gli effetti economici delle strategie di copertura attuate. I derivati di copertura relativi a tale strategia presentano un fair value negativo di 34.773 mila euro.

Sono presenti coperture di macro cash flow hedge su diverse forme di raccolta a tasso variabile già emesse e di futura emissione (forecast transaction). I derivati di copertura di questa tipologia presentano un fair value negativo di 100.447 mila euro.

Sono presenti coperture di micro fair value hedge su titoli a tasso fisso detenuti nel portafoglio AFS.

I derivati di questa tipologia presentano un fair value negativo di 146.860 mila euro.

Sono presenti coperture di micro fair value hedge su titoli a tasso fisso detenuti nel portafoglio crediti.

I derivati di copertura di questa tipologia presentano un fair value negativo di 3.260 mila euro.

Sono inoltre presenti coperture di fair value hedge su titoli emessi a tasso fisso contabilizzati nei "titoli in circolazione".

I derivati di questa tipologia presentano un fair value negativo di 1.865 mila euro.

Si rimanda alla Sezione della Parte E delle note illustrative per la descrizione delle modalità della copertura.

Sezione 7 – Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica – Voce 70

7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte

Adeguamento di valore delle passività coperte/ Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie	43.719	77.559
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie	-	-
Totale	43.719	77.559

Si è adottata anche la metodologia contabile del Macro Fair Value per la copertura rischio di tasso della raccolta a vista di clientela.

La raccolta a vista dalla clientela rappresenta un'importante fonte di funding del Gruppo. Una quota parte di questa raccolta, pari a 1,8 miliardi di euro, seppur contrattualmente a vista presenta però una forte persistenza nel tempo ed una elasticità imperfetta alla variazione dei tassi di mercato, rappresentata dal così detto "effetto vischiosità".

Questo effetto è stato stimato mediante un modello di analisi che consiste in due componenti:

- la stima della relazione dei tassi delle poste a vista con i tassi di mercato in base ad un modello econometrico;
- la stima della persistenza dei volumi, attraverso la quale l'ammontare delle poste a vista viene tradotto in un portafoglio di poste a tasso fisso a scadenza.

7.2 Passività finanziarie oggetto di copertura generica del rischio di tasso d'interesse: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Debiti	1.818.719	1.852.559
2. Titoli in circolazione	-	-
3. Portafoglio	-	-
Totale	1.818.719	1.852.559

Sezione 8 –Passività fiscali – Voce 80

Si rimanda alla sezione 13 dell'attivo.

Sezione 10 – Altre passività – Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Debiti verso l'erario	47.859	46.500
Scarto valuta su operazioni di portafoglio	323.042	309.669
Somme a disposizione della clientela	17.845	22.362
Risconti passivi	1.575	1.736
Retribuzioni da corrispondere e relativi contributi	20.129	21.266
Ratei passivi	1.995	14.993
Partite in lavorazione su estero	5.615	3.395
Fornitori	51.768	42.213
Partite viaggianti con le filiali	1.436	3.236
Somme da accreditare a enti	-	-
Partite in lavorazione titoli	2.499	12.472
Altre partite	16.166	8.475
Somme da accreditare a banche	150.262	170.795
Accordi di pagamento basati su proprie azioni	-	-
Debiti a fronte del deterioramento di crediti di firma	4.955	1.897
Totale	645.153	659.009

La voce “Scarto valuta su operazioni di portafoglio” è da ricondurre agli sbilanci degli effetti del portafoglio proprio e di terzi.

Nella suddetta voce sono ricompresi anche 5,1 milioni di euro a titolo di massimo contributo da erogare al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nell’ambito del sostegno di Banca Tercas, in amministrazione straordinaria (2,1 milioni di euro relativi agli interventi già deliberati e ratificati dal FITD, nonché autorizzati dalla Banca d'Italia e 3,0 milioni di euro per la quota residua di impegno).

Sezione 11 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Esistenze iniziali	86.212	73.262
B. Aumenti	2.846	16.261
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	2.266	3.280
B.2 Altre variazioni	580	12.981
C. Diminuzioni	3.357	3.311
C.1 Liquidazioni effettuate	3.357	3.311
C.2 Altre variazioni	-	-
D. Rimanenze finali	85.701	86.212

La voce “altre variazioni in aumento” è composta da perdite attuariali.

Come previsto dalle disposizioni in materia introdotte dall'Ordine Nazionale degli Attuari congiuntamente agli organi competenti OIC, Assirevi ed ABI, per le Società con più di 50 dipendenti al 31 dicembre 2006 è stata delineata una metodologia di calcolo che può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione fino all'epoca aleatoria di corresponsione per ciascun dipendente del TFR, già accantonato al 31 dicembre 2006 e rivalutato alla data di valutazione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente causa licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato.

Quanto esposto è applicabile al Fondo TFR maturato al 1/1/2007 per i dipendenti che hanno scelto di mantenere il TFR in azienda (e di conseguenza di destinarlo alla Tesoreria INPS), e alla data di scelta nel corso del 2007, per i dipendenti che hanno optato per la previdenza complementare.

Ovviamente il Fondo TFR valutato alla suddetta data è stato incrementato della rivalutazione (al netto dell'imposta sostitutiva) e ridotto di eventuali anticipazioni e liquidazioni erogate.

11.2 Altre informazioni

Il modello attuariale di riferimento per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico.

Per alcune delle ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all'esperienza diretta della Società, mentre per le altre si è tenuto conto della best practice di riferimento.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi del modello.

Tasso di attualizzazione

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato coerentemente con il par. 78 dello IAS 19, con riferimento all'indice IBoxx Eurozone Corporate AA (in linea con la duration del collettivo in esame).

Per la valutazione puntuale al 31/12/2013 si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione, che ha dato luogo ad un tasso annuo costante pari al 2,50%.

Inflazione

In forza dell'attuale situazione economica che presenta una particolare volatilità della maggioranza degli indicatori economici, nella scelta del tasso di inflazione si è adottato un tasso prospettico del 2,00%. Il suddetto tasso è stato scelto considerando anche quanto espresso nelle linee guida dell'Ordine Nazionale degli Attuari.

Tasso annuo di incremento del TFR

Come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, il TFR si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell'inflazione più un punto e mezzo percentuale, pertanto l'ipotesi di rivalutazione, utile per le valutazioni attuariali, viene determinata in base al tasso sopra indicato.

Tasso annuo di crescita salariale

Secondo la nuova Riforma Previdenziale, per le Società con più di 50 dipendenti, le quote maturande future di Fondo TFR confluiranno non più in azienda ma verso la previdenza integrativa o il fondo di tesoreria INPS. Risulta pertanto non più necessaria la proiezione dei salari secondo determinati tassi di crescita e per qualifica professionale.

Mortalità

Per la stima del fenomeno della mortalità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata la tavola di sopravvivenza RG48 utilizzata dalla Ragioneria Generale dello Stato per la stima degli oneri pensionistici della popolazione italiana.

Inabilità

Per la stima del fenomeno di inabilità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso.

Requisiti di pensionamento

Raggiungimento dei requisiti minimi previsti dell'Assicurazione Generale Obbligatoria.

Frequenze di anticipazione del TFR

Le frequenze annue di accesso al diritto sono state ipotizzate al 2,50%, in funzione delle serie storiche sulle anticipazioni di TFR richieste dai lavoratori dipendenti della banca.

Frequenze di uscita anticipata (turn-over)

Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamento, si sono ipotizzate uscite al 4%, facendo ricorso ad un'analisi statistica sulle serie storiche della banca.

Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri – Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Fondi di quiescenza aziendali	2.022	2.065
2. Altri fondi per rischi e oneri	89.381	132.882
2.1 controversie legali	17.271	18.889
2.2 oneri per il personale	41.435	39.386
2.3 altri	30.675	74.607
Totale	91.403	134.947

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	2.065	132.882	134.947
B. Aumenti	535	35.598	36.133
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	535	34.924	35.459
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	-	649	649
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	25	25
B.4 Altre variazioni	-	-	-
C. Diminuzioni	578	79.099	79.677
C.1 Utilizzo nell'esercizio	578	69.347	69.925
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	14	14
C.3 Altre variazioni	-	9.738	9.738
D. Rimanenze finali	2.022	89.381	91.403

12.3 Fondi di previdenza aziendali a benefici definiti

Viene gestito un Fondo interno alla Banca che eroga un trattamento previdenziale aggiuntivo alle prestazioni erogate dall'INPS.

Si tratta di un "Fondo a prestazione definita" i cui importi sono soggetti alla stessa perequazione prevista per le Pensioni INPS, come pure al censimento presso il Casellario Centrale delle Pensioni.

Su tale posta di bilancio viene effettuata semestralmente la valutazione attuariale.

I beneficiari di tali trattamenti sono coloro che:

- risultavano eredi di persone decedute durante il servizio con Credem (sostituito dall'attuale Cassa di Previdenza dal 1/1/1996);
- risultavano ex dipendenti della Banca Popolare Dauna già in quiescenza oppure che avevano inoltrato le dimissioni entro il 30/11/1999. La Banca Popolare Dauna è confluita in Credem in data 11/12/1999 a seguito di fusione per incorporazione.

Per le valutazioni attuariali del Fondo al 31 dicembre 2013, tenendo conto di quanto disposto dalle linee guida per la redazione dei bilanci tecnici degli Enti di previdenza, sono state adottate le ipotesi demografiche ed economico-finanziarie descritte nei successivi due paragrafi.

Nel corso dell'esercizio il fondo ha subito una riduzione netta di 43 mila euro.

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

Ipotesi demografiche

Sono state utilizzate le seguenti probabilità:

- per le probabilità di morte del personale in pensione è stata utilizzata la tavola IPS55, distinta per sesso;
- per le probabilità di morte del personale in pensione per invalidità assoluta e permanente, quelle adottate nel modello INPS per le proiezioni 2010, distinte per sesso;
- per la probabilità di lasciare la famiglia quelle, distinte per sesso, pubblicate nel modello INPS per le proiezioni al 2010 aggiornate.

Ipotesi economico-finanziarie

Le ipotesi in oggetto riguardano il tasso di attualizzazione, i tassi d'inflazione ed i tassi annui di rivalutazione delle pensioni Fondo e Inps.

Per il tasso di rivalutazione si è utilizzata una variazione media rispetto al tasso di inflazione del 75% ca. ricavata da un elevato numero di casi analoghi a quello in esame ed a fronte degli incrementi previsti dalla normativa in vigore a decorrere dall'anno 2009 (100% del tasso di inflazione ISTAT per pensioni annue complessive inferiori a 5 volte il minimo e 75% per la parte di pensione annua compresa tra il precedente importo ed 8 volte il minimo); si precisa che la pensione a carico del Fondo è integrativa di quella dell'INPS solo per alcuni pensionati.

Per il tasso di attualizzazione, in forza della normativa IAS, si è adottato un tasso che risultasse in linea con la vita media probabile del collettivo in esame.

Tabella delle basi economico – finanziarie

Variabili	Valori %
Tassi di inflazione	2,00
Tasso annuo di rivalutazione della pensione INPS	1,50
Tasso annuo di rivalutazione della pensione Fondo	1,50
Tasso annuo di attualizzazione	2,50

12.4 Fondi per rischi e oneri: altri fondi

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A fronte di garanzie ed impegni:	1.454	2.017
- per revocatorie fallimentari	1.454	2.017
A fronte di altri diversi rischi ed oneri:	87.927	130.865
- per cause legali in corso e contenzioso diverso	42.910	88.563
- per oneri finanziari diversi	45.017	42.302
Totale	89.381	132.882

Le stime degli accantonamenti sono state effettuate analiticamente sulle singole posizioni nel caso in cui la controparte abbia già intrapreso un'azione giudiziaria e sulla base del rischio potenziale stimato su serie storico-statistiche in caso di presenza di elementi oggettivi di rischio (reclami), non ancora concretizzatesi in azioni giudiziarie. Si è proceduto alla determinazione dell'impatto dell'attualizzazione, utilizzando quale tasso l'Euribor.

Si fornisce di seguito una descrizione delle principali classi di passività potenziali che, nel caso in cui la relativa passività sia stata giudicata probabile, hanno dato luogo ad accantonamenti al fondo a fronte di altri diversi rischi ed oneri.

Oneri futuri per il personale: si tratta degli accantonamenti relativi a varie forme di retribuzione non ricorrenti (es: premi di anzianità e bonus) relative a prestazioni già effettuate ma che avranno la manifestazione finanziaria in futuro.

Malversazioni: si tratta di controversie nelle quali la Banca può essere coinvolta in ragione del normale svolgimento della propria attività d'impresa, vi sono alcune vertenze legali derivanti da comportamenti (asseritamente) anomali posti in essere da dipendenti o promotori finanziari nello svolgimento delle mansioni loro affidate o dell'attività espletata, con conseguenti contestazioni da parte della clientela nei confronti della Banca stessa, che può eventualmente essere ritenuta responsabile di tali comportamenti.

La Banca procede a una valutazione delle singole posizioni caso per caso, in fatto e in diritto, prestando particolare attenzione al dato documentale/fattuale.

Per effetto di detta analisi, ove opportuno, vengono pertanto di volta in volta disposti (e tempo per tempo modificati, ove necessario) gli accantonamenti ritenuti congrui in relazione alle specifiche circostanze della fattispecie in esame.

Contenzioso in materia di anatocismo: in linea con gli ultimi anni il numero complessivo delle cause pendenti si mantiene consistente, alla luce, soprattutto, delle problematiche derivanti dall'orientamento della Giurisprudenza della Corte di Cassazione e della pronuncia della Corte Costituzionale che, con sentenza n. 78 del 5 aprile 2012, ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'art. 2, comma 61, del DL 335/2010 (convertito con modifiche dalla L. 10/2011), secondo cui, "in ordine alle operazioni bancarie regolate in conto corrente, l'art. 2935 del codice civile si interpreta nel senso che la prescrizione relativa ai diritti nascenti dall'annotazione in conto inizia a decorrere dal giorno dell'annotazione stessa". Tutte le cause in materia – con crescente frequenza comprendenti anche contestazioni relative al superamento del Tasso Soglia Usura – sono oggetto di costante monitoraggio e i rischi che ne derivano, ove opportuno, sono fronteggiati da appositi accantonamenti al Fondo rischi ed oneri diversi, in applicazione di quanto previsto dallo IAS 37.

Contenzioso in materia di servizi di investimento: quanto alle contestazioni aventi ad oggetto bond in default – a mero titolo esemplificativo ci si riferisce ai bond Argentina, Cirio, Parmalat, Giacomelli, Cerruti, La Veggia e Lehman – la policy adottata dalla Banca in materia è quella di procedere ad una valutazione delle singole posizioni caso per caso, prestando particolare attenzione al dato documentale e al profilo dell'adeguatezza degli investimenti contestati rispetto alla posizione del singolo investitore. Per effetto di detta analisi, ove ritenuto opportuno, vengono pertanto di volta in volta disposti gli accantonamenti ritenuti congrui in relazione alle specifiche circostanze. La Banca, inoltre, provvede ad effettuare accantonamenti a fronte dei reclami pervenuti in materia di servizi di investimento in applicazione di quanto previsto dal paragrafo 39 dello IAS 37.

Contenzioso fiscale

Nel corso del secondo semestre 2013 si sono concluse le verifiche da parte dell'Agenzia delle Entrate sulle annualità 2008 e 2009 di Credito Emiliano relative all'abuso di diritto, cui hanno fatto seguito le notifiche dei relativi processi verbali di constatazione. Nonostante vi fosse il convincimento della correttezza del proprio operato in relazione a tutte le fattispecie contestate, si è ritenuto comunque opportuno considerare, in alternativa alla prosecuzione del contenzioso, anche l'ipotesi di definizione transattiva della controversia, attivando un confronto con l'Agenzia delle Entrate per quanto oggetto di contestazione. Questo soprattutto al fine di evitare la prosecuzione del contenzioso, in considerazione dell'incertezza del relativo esito, anche in termini di durata, e dell'elevata incidenza della componente sanzionatoria.

Si è quindi proceduto, con riferimento a quanto sopra descritto, a perfezionare un accordo transattivo che ha portato ad un esborso complessivo di 38,0 milioni di euro, mediante l'utilizzo dell'accantonamento già interamente stanziato nel bilancio 2012.

Per quanto riguarda le annualità non ancora verificate, sulla base dell'esperienza maturata nella definizione delle precedenti contestazioni e tenuto conto degli esiti degli incontri informali con le Direzioni Regionali dell'Emilia Romagna e della Lombardia, la banca aveva già provveduto, nel bilancio 2012, ad accantonare imposte, sanzioni ed interessi sulle annualità ancora non definite, ritenendo sussistano i presupposti previsti dallo IAS 37. Con questo accantonamento si ritiene di aver dato adeguata e definitiva copertura a tutte le tematiche relative al cosiddetto "abuso del diritto".

Sono infine presenti controversie di minore rilevanza relative all'operatività posta in essere dai promotori finanziari, al contenzioso lavoristico, nonché, all'ambito immobiliare, amministrativo.

Sezione 14 – Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200

14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Capitale		
A.1 Azioni ordinarie	332.392	332.392
A.2 Azioni di risparmio	-	-
A.3 Azioni privilegiate	-	-
A.4 Azioni altre	-	-
B. Azioni proprie		
B.1 Azioni ordinarie	(3.349)	(3.388)
B.2 Azioni di risparmio	-	-
B.3 Azioni privilegiate	-	-
B.4 Azioni altre	-	-

Al 31 dicembre 2013 il capitale sociale, invariato rispetto al 31 dicembre 2012, risulta composto di 332.392.107 azioni da nominali 1 Euro per un importo di 332,4 milioni di Euro.

Sono presenti 1.205.425 azioni proprie in portafoglio, per un controvalore di 3,3 milioni di euro, acquistate nell'ambito del programma che ha dato esecuzione alla delibera adottata dall'Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2012; tale programma ha lo scopo di acquistare azioni di Credito Emiliano ad integrale copertura dei piani di remunerazione basati su strumenti finanziari da destinare alla categoria dei dirigenti con responsabilità strategiche e del "personale più rilevante" del gruppo bancario. Ai sensi delle norme vigenti, gli estremi del programma sono già stati comunicati al mercato.

Nel corso dell'esercizio sono state assegnate 14.075 azioni

Per maggiori dettagli riguardo i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari si rinvia alla "Parte I" della presente nota integrativa.

14.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	332.392.107	
- interamente liberate	332.392.107	
- non interamente liberate	-	
A.1 Azioni proprie (-)	(1.219.500)	
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	331.172.607	
B. Aumenti	14.075	
B.1 Nuove emissioni	14.075	
- a pagamento	-	
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	
- conversione di obbligazioni	-	
- esercizio di warrant	-	
- altre	-	
- a titolo gratuito	14.075	
- a favore dei dipendenti	14.075	
- a favore degli amministratori	-	
- altre	-	
B.2 Vendita azioni proprie	-	
B.3 Altre variazioni	-	
C. Diminuzioni	-	
C.1 Annullamento	-	
C.2 Acquisto di azioni proprie	-	
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	
C.4 Altre variazioni	-	
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	331.186.682	
D.1 Azioni proprie (+)	1.205.425	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	332.392.107	
- interamente liberate	332.392.107	
- non interamente liberate	-	

14.4 Riserve di utili: altre informazioni

Nella suddetta voce sono inclusi la riserva legale, la riserva straordinaria, il fondo per rischi bancari precedentemente iscritto nel bilancio redatto ai sensi del previgente D.Lgs.87/92 e riclassificato secondo i principi IAS.

La riserva legale, costituita a norma di legge, deve essere almeno pari ad un quinto del capitale sociale; essa è stata costituita in passato tramite accantonamenti degli utili netti annuali per almeno un decimo degli stessi, a norma dell'articolo 29 dello statuto sociale. Nel caso in cui la riserva dovesse diminuire, occorre reintegrarla tramite l'obbligo di destinarvi un ventesimo dell'utile.

La riserva statutaria o straordinaria è costituita in base allo statuto dalla destinazione della quota di utile residuale a seguito della distribuzione dell'utile alle azioni ordinarie.

Le riserve da concentrazione ex L.30 luglio 1990 n. 218 sono state costituite in occasione di operazioni di riorganizzazione o concentrazione effettuate ai sensi della citata legge.

Le altre riserve comprendono la riserva costituita a fronte del piano di stock option ed altre riserve costituite nel passato a fronte di specifiche disposizioni normative.

Infine la voce include gli effetti generati dalla transizione ai principi contabili internazionali. In particolare tra le riserve di utili sono confluiti gli effetti derivanti dal

cambiamento dei principi contabili che non prevedono nei prossimi esercizi un conferimento al conto economico. Gli ulteriori effetti generati dalla transizione agli IAS/IFRS destinati a modificarsi nel tempo ed a confluire a conto economico al momento del realizzo o estinzione delle corrispondenti attività e passività sono stati invece appostati tra le “Riserve da valutazione”. Si tratta della valutazione delle attività disponibili per la vendita, della valutazione dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari, della riserva connessa agli utili/perdite attuariali su piani a benefici definiti e delle leggi speciali di rivalutazione. Le variazioni annue di tali riserve confluiscono nella redditività complessiva.

	Legale	Statutaria	Riserva azioni proprie	Altre
A. Esistenze iniziali	317.003	-	-3.388	809.597
B. Aumenti	5.987	-	-	15.157
B.1 Attribuzioni di utile	5.987	-	-	14.140
B.2 Altre variazioni	-	-	39	1.017
C. Diminuzioni	-	-	-	-39
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
- copertura perdite	-	-	-	-
- distribuzione	-	-	-	-
- trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-39
D. Rimanenze finali	322.990	-	-3.349	824.715

Analisi della composizione del patrimonio netto con riferimento alla disponibilità e distribuibilità (ai sensi dell'art.2427 comma 7 bis del Codice Civile)

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Riserve di capitale:	283.052		283.052
- Riserva da sovrapprezzo emissione (1)	283.052	A - B - C	283.052
Riserve:	1.147.705		1.132.919
- Riserva legale	322.990	B	322.990
- Riserva straordinaria (2)	600.557	A - B - C	600.482
- Riserva speciale Dlgs. 124/93	4.502	A - B - C	4.502
- Riserva speciale art.7 L.218/90	18.551	A - B - C	-
- Riserva speciale art.22-23 D.Lgs.153/99 (3)	27.109	A - B - C	27.109
- Riserva da avanzo di fusione	163.520	A - B - C	163.520
- Riserva ex D.Lgs.38/2005	-3.800		-
- Altre riserve	14.316	A - B - C	14.316
Riserve da valutazione:	1.861		-
- Riserva ex D.Lgs.38/2005 rivalutazione	41.781	A - B	-
- Riserva ex D.Lgs.38/2005 rivalutazione titoli	3.494		-
- Riserva ex D.Lgs.38/2005 copertura flussi	-37.549		-
- Utile(Perdita) attuariale TFR	-5.865		-
Totale	1.432.618		1.415.971
Quota non distribuibile			-
Residuo quota distribuibile			1.415.971

1) Ai sensi dell'art.2431 del Codice Civile, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art.2430 c.c.

2) La quota non disponibile è relativa alle plusvalenze iscritte nel conto economico, al netto del relativo onere fiscale e diverse da quelle riferibili agli strumenti finanziari di negoziazione e all'operatività in cambi e di copertura, che discendono dall'applicazione, per le attività e passività finanziarie, del criterio del valore equo (*fair value*) e alla quota relativa alle azioni proprie in portafoglio.

3) Riserva derivante da agevolazioni rese incompatibili dalla Commissione Europea nel dicembre 2001 e dal D.L. 24/12/2002.

4) La riserva da valutazione AFS potrà essere utilizzata per la copertura delle perdite solo dopo aver utilizzato tutte le riserve di utili disponibili e la riserva legale.

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdita

C: per distribuzione soci

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	Importo 31/12/2013	Importo 31/12/2012
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria:	213.626	208.869
a) Banche	162.514	126.964
b) Clientela	51.112	81.905
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale:	362.614	404.705
a) Banche	6.403	6.439
b) Clientela	356.211	398.266
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	108.734	309.007
a) Banche	13.723	38.270
i) a utilizzo certo	13.723	38.270
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Clientela	95.011	270.737
i) a utilizzo certo	13.695	129.805
ii) a utilizzo incerto	81.316	140.932
4) Impegni sottostanti a derivati su crediti: vendite di protezione	-	15.000
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	-	-
6) Altri impegni	-	-
Totale	684.974	937.581

2. Attività costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	Importo 31/12/2013	Importo 31/12/2012
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.199.778	2.663.488
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
5. Crediti verso banche	-	37.604
6. Crediti verso clientela	5.635.409	4.536.378
7. Attività materiali	-	-

Nella voce 3. "Attività finanziarie disponibili per la vendita" sono ricompresi anche:

- 79,7 milioni di euro a cauzione per anticipazione su finanziamenti con la Banca Centrale Europea;
- 116,4 milioni di euro a garanzia altre operazioni - BEI
- 18,9 milioni di euro a cauzione per conto terzi presso Cassa Compensazione e Garanzia;
- 43,1 milioni di euro a cauzione presso la Banca d'Italia per emissione assegni circolari;
- 7,4 milioni di euro a cauzione per anticipazioni su finanziamenti sul Mercato Interbancario Collateralizzato presso Cassa Compensazione e Garanzia;
- 2.934,3 milioni di euro a garanzia operazioni di pronti contro termine.

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

Nella voce 6. “Crediti verso clientela” sono compresi i crediti impegnati a fronte di finanziamenti ricevuti dalla Banca Europea d’Investimento.

Nella voce 6. “Crediti verso clientela” sono compresi i crediti impegnati a fronte di finanziamenti ricevuti dalla Banca Europea d’Investimento.

Nel corso del 2013 il rifinanziamento effettuato con BCE mediante operazioni LTRO si è progressivamente ridotto dagli iniziali 5 miliardi di euro; la liquidità a disposizione ha infatti consentito nel secondo semestre del 2013 di effettuare tre rimborsi anticipati per complessivi 2 miliardi di euro con contestuale riduzione del debito residuo a 3 miliardi di euro.

Viste le condizioni di mercato non favorevoli, oltre alle emissioni già effettuate nel 2010, 2011 e 2012 nel mese di luglio 2013 è stata effettuata una nuova emissione Pubblica di Covered Bonds (per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro) con una durata di 7 anni; nel mese di agosto è stata inoltre effettuato un private placement (per un valore nominale complessivo di 100 milioni di euro) con una durata di 15 anni.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale delle emissioni è pari a 1,7 miliardi di euro, di cui 0,6 miliardi di emissioni retained.

In data 11 giugno 2013, ottenuta l’approvazione del Prospetto da parte della Commission de Surveillance du Secteur Financier, Credem ha provveduto a rinnovare il Programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite.

Nel mese di febbraio 2014, inoltre, Credem ha perfezionato con successo il collocamento di un Covered Bond di 750 milioni di euro.

Le obbligazioni emesse, a cui è stato assegnato un livello di rating pari a “A2” da parte di Moody’s e “A+” da parte di Fitch, hanno una durata di 5 anni e prevedono una cedola lorda annua pari all’1,875%.

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	Importo 31/12/2013	Importo 31/12/2012
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	7.812.225	8.256.439
a) acquisti	3.859.876	4.053.443
1. Regolati	3.839.838	4.012.681
2. Non regolati	20.038	40.762
b) vendite	3.952.349	4.202.996
1. Regolate	3.926.648	4.162.448
1. Non regolate	25.701	40.548
2. Gestioni di portafogli	2.710.147	2.737.268
a) Individuali	2.710.147	2.737.268
b) Collettive	-	-
3. Custodia e amministrazione di titoli	56.979.902	57.783.968
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	-	163.962
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
2. altri titoli	-	163.962
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	23.680.174	24.146.158
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	3.279.687	3.457.270
2. altri titoli	20.400.487	20.688.888
c) titoli di terzi depositati presso terzi	23.257.472	23.975.916
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	10.042.256	9.497.932
4. Altre operazioni	3.897.655	2.104.643

La voce 4.” Altre operazioni” comprende prevalentemente i servizi resi a terzi relativamente all’attività di ricezione e trasmissione degli ordini.

Come già descritto nel paragrafo contenuto nella Parte A – politiche contabili, Sezione 2 – Principi generali di redazione, a partire dal 1° gennaio 2013 sono state apportate le modifiche al principio IFRS 7 relative all’informativa sugli accordi di compensazione, omologate con Reg. n. 1256 del 13 dicembre 2012.

In base alle modifiche così omologate, il principio IFRS 7 richiede di fornire una specifica informativa degli strumenti finanziari:

- che sono stati compensati nello stato patrimoniale ai sensi dello IAS 32;
- che sono potenzialmente compensabili, al ricorrere di determinate condizioni, ma esposti nello stato patrimoniale a saldi aperti in quanto regolati da “accordi quadro di compensazione o accordi simili” che tuttavia non rispettano i criteri stabiliti dallo IAS 32 per operare la compensazione di bilancio.

Per la disclosure di tali accordi il principio richiede di considerare gli effetti delle garanzie reali finanziarie ricevute e prestate.

Al riguardo si segnala che, sulla base dell’analisi effettuata, non risultano in essere accordi di *netting* per i quali si debba procedere alla compensazione dei saldi nello stato patrimoniale, ai sensi di quanto richiesto dallo IAS 32. Pertanto nelle seguenti tabelle 5. e 6. le colonne relative all’”Ammontare delle attività/passività finanziarie compensato in bilancio” non risultano avvalorate.

5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi simili

Forme tecniche	Ammontare lordo delle attività finanziarie (a)	Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio		Ammontare netto 31/12/2013 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31/12/2012
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	250.849	-	250.849	166.429	30.500	53.920	773.646
2. Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altri	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	250.849	-	250.849	166.429	30.500	53.920	
Totale 31/12/2012	1.136.753	-	1.136.753	332.446	30.660		773.646

6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi simili

Forme tecniche	Ammontare lordo delle passività finanziarie (a)	Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in Bilancio		Ammontare netto 31/12/2013 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31/12/2012
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)		
1. Derivati	411.274	-	411.274	166.429	238.748	6.097	10.083
2. Pronti contro termine	2.942.813	-	2.942.813	2.942.813	-	-	-
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	3.354.087	-	3.354.087	3.109.242	238.748	6.097	
Totale 31/12/2012	1.916.354	-	1.916.354	1.584.867	321.404		10.083

PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Gli Interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	231	-	3.472	3.703	9.137
2. Attività finanziarie valutate al fair value	203	-	x	203	1.680
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	128.906	-	x	128.906	128.361
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	x	-	-
5. Crediti verso banche	1.197	1.765	-	2.962	5.143
6. Crediti verso clientela	-	545.405	-	545.405	574.786
7. Derivati di copertura	X	X	-	-	7.934
8. Altre attività	X	X	1.122	1.122	108
Totale	130.537	547.170	4.594	682.301	727.149

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Voci	31/12/2013	31/12/2012
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	-	136.466
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	-	(128.532)
C. Saldo (A-B)	-	7.934

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

Voci	31/12/2013	31/12/2012
Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	2.298	3.298

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Debiti verso banche centrali	(26.754)	X	-	(26.754)	(42.733)
2. Debiti verso banche	(12.853)	X	-	(12.853)	(34.815)
3. Debiti verso clientela	(86.608)	X	-	(86.608)	(104.091)
4. Titoli in circolazione	X	(127.207)	-	(127.207)	(126.484)
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	(550)	-	(550)	(2.822)
7. Altre passività e fondi	X	X	-	-	(3.052)
8. Derivati di copertura	X	X	(16.054)	(16.054)	-
Totale	(126.215)	(127.757)	(16.054)	(270.026)	(313.997)

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

Voci	31/12/2013	31/12/2012
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	92.348	-
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(108.402)	-
C. Saldo (A-B)	(16.054)	-

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

Voci	31/12/2013	31/12/2012
Interessi passivi su passività finanziarie in valuta	(945)	(3.625)

1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario

Voci	31/12/2013	31/12/2012
Interessi passivi su operazioni di leasing finanziario	(42)	(73)

Sezione 2 - Le Commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
a) garanzie rilasciate	5.392	4.672
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	175.344	167.886
1. negoziazione di strumenti finanziari	11.531	12.831
2. negoziazione di valute	1.504	1.407
3. gestioni di portafogli	29.342	31.862
3.1. individuali	29.342	31.862
3.2. collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	2.904	6.088
5. banca depositaria	-	2.971
6. collocamento di titoli	77.493	62.409
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	1.201	1.517
8. attività di consulenza	2.226	2.073
8.1 in materia di investimenti	2.226	2.073
8.2 in materia di struttura finanziaria	-	-
9. distribuzione di servizi di terzi	49.143	46.728
9.1 gestioni di portafogli	-	2
9.1.1. individuali	-	2
9.1.2. collettive	-	-
9.2 prodotti assicurativi	41.026	37.300
9.3 altri prodotti	8.117	9.426
d) servizi di incasso e pagamento	67.007	66.267
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) servizi per operazioni di factoring	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	94.534	100.348
j) altri servizi	4.375	4.352
Totale	346.652	343.526

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
a) presso propri sportelli		
1. gestione di portafogli	26.042	28.257
2. collocamento di titoli	57.688	45.347
3. servizi e prodotti di terzi	42.600	41.084
b) offerta fuori sede		
1. gestione di portafogli	3.300	3.604
2. collocamento di titoli	19.229	17.063
3. servizi e prodotti di terzi	6.543	5.644
c) altri canali distributivi		
1. gestione di portafogli	-	-
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
a) garanzie ricevute	(6.571)	(6.275)
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione	(44.187)	(39.508)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(528)	(480)
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni di portafogli:	(2.778)	(2.983)
3.1 proprie	(2.778)	(2.983)
3.2 delegate da terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	(1.964)	(2.166)
5. collocamento di strumenti finanziari	(13)	(107)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e	(38.904)	(33.772)
d) servizi di incasso e pagamento	(11.121)	(11.306)
e) altri servizi	(406)	(410)
Totale	(62.285)	(57.499)

Sezione 3 – Dividendi e proventi simili - Voci 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R
A. Attività finanziarie detenute per la negoiazione	305	-	23	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	332	-	4	-
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
D. Partecipazioni	15.041	X	21.024	X
Totale	15.678	-	21.051	-

Sezione 4 – Il Risultato Netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziiazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]	
					31/12/2013	31/12/2012
1. Attività finanziarie di negoziazione	862	9.626	(1.420)	(1.987)	7.081	8.369
1.1 Titoli di debito	566	6.549	(19)	(59)	7.037	11.771
1.2 Titoli di capitale	264	2.998	(1)	(1.928)	1.333	395
1.3 Quote di O.I.C.R.	32	79	(1.400)	-	(1.289)	(3.797)
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
1.5 Altre	-	-	-	-	-	-
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	X	X	X	X	6.741	3.967
4. Strumenti derivati	27.890	138.945	(18.763)	(149.568)	(2.189)	4.305
4.1 Derivati finanziari:	27.890	138.838	(18.763)	(149.455)	(2.183)	3.745
- Su titoli di debito e tassi di interesse	27.387	125.439	(16.795)	(135.520)	511	574
- Su titoli di capitale e indici azionari	503	13.399	(1.968)	(13.822)	(1.888)	1.122
- Su valute e oro	X	X	X	X	(806)	2.049
- Altri	-	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	107	-	(113)	(6)	560
Totale	28.752	148.571	(20.989)	(151.442)	11.633	16.641

Nella presente tabella i risultati della negoziazione delle attività finanziarie per cassa in valuta sono indicati separatamente da quelli relativi all'attività in cambi.

Sezione 5 – Il Risultato Netto dell'attività di copertura – Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	30.000	73.835
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	28.878	103.132
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	82.611	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	141.489	176.967
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	(20.263)	(140.585)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(95.908)	(13.025)
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	(21.013)	(24.434)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	(1)	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(137.185)	(178.044)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	4.304	(1.077)

La metodologia contabile del macro fair value hedge è stata applicata per la copertura del rischio di tasso associato all'erogazione di mutui a tasso fisso e a tasso variabile con opzione "Cap", per la copertura rischio di tasso della raccolta a vista di clientela, e la metodologia contabile del micro fair value hedge per la copertura del rischio di tasso per alcuni titoli a tasso fisso detenuti nei portafogli "AFS" e "Crediti" e per la copertura del rischio di tasso per alcune obbligazioni emesse a tasso fisso classificate nella voce "titoli in circolazione".

Sezione 6 – Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utile (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Totale 31/12/2013			Totale 31/12/2012		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso clientela	-	-	-	308	(38)	270
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	38.564	(6.572)	31.992	73.445	(42.001)	31.444
3.1 Titoli di debito	38.562	(6.572)	31.990	73.423	(41.904)	31.519
3.2 Titoli di capitale	2	-	2	22	(97)	(75)
3.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Totale attività	38.564	(6.572)	31.992	73.753	(42.039)	31.714
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	883	(998)	(115)	1.724	(1.393)	331
Totale passività	883	(998)	(115)	1.724	(1.393)	331

Nel corso degli esercizi 2013 e 2012 la banca ha tratto profitto dalla discesa dei tassi di interesse e dalla diminuzione dei credit spread determinati dalle operazioni di LTRO effettuate dalla BCE.

In particolare sono stati venduti alcuni titoli di Stato, sia italiani che europei, detenuti nell'ambito della gestione ALM.

Sezione 7 – Il Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value – Voce 110

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

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]	
					31/12/2013	31/12/2012
1. Attività finanziarie	32	-	(68)	-	(36)	1.660
1.1 Titoli di debito	32	-	(68)	-	(36)	1.660
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie	18	-	(664)	(675)	(1.321)	(8.020)
2.1 Titoli di debito	18	-	(664)	(675)	(1.321)	(8.019)
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	(1)
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	-	-
4. Derivati creditizi e finanziari	1.123	-	(1.343)	-	(220)	(781)
Totale	1.173	-	(2.075)	(675)	(1.577)	(7.141)

La voce comprende la valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value, la valutazione dei titoli di nostra emissione valutati al fair value (passività finanziarie valutate al fair value) e la valutazione dei derivati ad essi collegati.

Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale	
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio		31/12/2013	31/12/2012
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche									
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela									
Crediti deteriorati acquistati									
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri crediti									
- Finanziamenti	(5.179)	(132.513)	(3.320)	17.091	11.556	-	-	(112.365)	(82.161)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Totale	(5.179)	(132.513)	(3.320)	17.091	11.556	-	-	(112.365)	(82.161)

A= da interessi

B= da altre riprese

L'inasprimento delle difficoltà di famiglie e imprese ha determinato l'accelerazione delle svalutazioni analitiche relative a posizioni creditizie. Sono stati altresì, a maggior ragione in un contesto molto problematico, ulteriormente rafforzati i criteri di rigore tradizionalmente utilizzati nell'individuazione e nella valutazione dei crediti "non performing". La contenuta componente di rettifiche ascrivibile alla svalutazione collettiva è riconducibile, ferma restando l'elevata qualità per rating del portafoglio "in bonis", al deterioramento dei fattori di rischio alla base della stima delle perdite attese, ed in particolare alla probabilità di default delle posizioni.

8.2 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 31/12/2013	Totale 31/12/2012
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
B. Titoli di capitale	(111)	-	-	-	(111)	(344)
C. Quote OICR	-	-	X	X	-	-
D. Finanziamenti a banche	-	-	X	-	-	-
E. Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
F. Totale	(111)	-	-	-	(111)	(344)

A= da interessi

B= da altre riprese

Le rettifiche dell'esercizio sono riferite all'interessenza azionaria detenuta in Porretta Holding in liquidazione, mentre l'impatto negativo del 2012, ammontante a 344 mila euro era ascrivibile all'impairment di Reggio Emilia Fiere.

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

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale	
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio		31/12/2013	31/12/2012
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	(2.113)	(3.083)	-	-	25	-	-	(5.171)	126
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	-	-	-	18	-	-	18	(732)
E. Totale	(2.113)	(3.083)	-	-	43	-	-	(5.153)	(606)

A= da interessi

B= da altre riprese

La voce relativa alle rettifiche nette per deterioramento di “altre operazioni finanziarie” comprende 5,1 milioni di euro a titolo di massimo contributo da erogare al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nell’ambito del sostegno di Banca Tercas, in amministrazione straordinaria (2,1 milioni di euro relativi agli interventi già deliberati e ratificati dal FITD, nonché autorizzati dalla Banca d’Italia e 3,0 milioni di euro per la quota residua di impegno).

Sezione 9 – Le spese amministrative - Voce 150

L'aumento delle spese generali riflette la revisione ed il potenziamento delle reti distributive e dell'organico ad esse dedicato, l'attivazione di specifiche iniziative finalizzate allo sviluppo commerciale, nonché la crescente attività progettuale di carattere normativo.

9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1) Personale dipendente	(363.187)	(356.588)
a) salari e Stipendi	(265.686)	(259.252)
b) Oneri sociali	(66.555)	(64.621)
c) Indennità di fine rapporto	(15.039)	(14.885)
d) Spese previdenziali	(68)	(4)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(2.447)	(3.596)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	(9)	(439)
- a contribuzione definita	(9)	(439)
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(2.806)	(2.774)
- a contribuzione definita	(2.806)	(2.774)
- a benefici definiti	-	-
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(774)	(439)
i) altri benefici a favore di dipendenti	(9.803)	(10.578)
2) Altro personale in attività	(934)	(1.557)
3) Amministratori e sindaci	(972)	(984)
4) Personale collocato a riposo	-	-
5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	1.911	1.772
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	(205)	(120)
Totale	(363.386)	(357.477)

Come da indicazioni della circolare di Banca d'Italia 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti):

- nella voce "Spese per il personale" figurano anche i compensi agli amministratori e ai sindaci e le spese relative ai contratti di lavoro atipici;
- il costo del personale dipendente è al netto dei recuperi di spesa per i dipendenti della banca distaccati presso le società controllate ed è comprensivo dei compensi pagati alle società controllate relativi a personale distaccato presso la banca;
- la sottovoce "Altro personale in attività" comprende compensi per collaborazioni coordinate.

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1) Personale dipendente	5.114	5.080
a) dirigenti	94	88
b) quadri direttivi	2.357	2.285
c) restante personale dipendente	2.663	2.707
2) Altro personale	7	18
Totale	5.121	5.098

9.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

La voce comprende i buoni pasto, gli incentivi all'esodo, le altre liberalità diverse, ecc..

9.5 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia servizi/Valori	Totale 31/12/2012	Totale 31/12/2012
Imposte e tasse	(66.006)	(53.242)
Imposta di bollo	(57.135)	(40.893)
Tasse su contratti di borsa	-	-
Imposta Municipale su immobili	(2.617)	(2.550)
Altro	(6.254)	(9.799)
Altre spese	(156.336)	(152.015)
Assicurazioni	(1.683)	(1.730)
ATM	(1.291)	(1.383)
Economato, cancelleria, stampati	(7.875)	(8.245)
Formazione	(3.312)	(2.661)
Energia elettrica	(6.438)	(6.881)
Fitti passivi su immobili	(25.990)	(26.750)
Altre spese immobiliari	(10.499)	(10.239)
Info provider	(6.879)	(8.220)
Elaborazioni elettroniche presso terzi	(23.593)	(22.770)
Macchine ufficio	(37)	(39)
Lavorazione bancarie esternalizzate	(6.318)	(5.850)
Marketing	(8.015)	(6.832)
Mobilità	(8.032)	(7.410)
POS	(3.038)	(2.817)
Postali	(5.576)	(5.787)
Consulenza	(4.151)	(2.950)
Spese legali per recupero crediti	(5.318)	(4.963)
Spese legali	(3.173)	(3.701)
Altri compensi a professionisti esterni	(583)	(540)
Reti e servizi interbancari	(2.238)	(2.107)
Telefoniche	(5.038)	(5.072)
Trasporti	(199)	(110)
Trasporto valori e contazione	(2.862)	(3.119)
Vigilanza	(4.358)	(4.303)
Visure e informazioni	(3.712)	(3.441)
Altre spese	(6.128)	(4.095)
Totale	(222.342)	(205.257)

L'incremento della suddetta voce è ascrivibile principalmente al calcolo dell'imposta di bollo sui dossier titoli, che trova adeguata contropartita nella voce "Altri proventi di gestione".

Sezione 10 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri - Voce 160

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	31/12/2013 Totale	31/12/2012 Totale
Accantonamento netto al fondo rischi per cause passive e revocatorie	(3.028)	(1.927)
Interessi passivi da attualizzazione fondo per cause passive e revocatorie	(50)	(411)
Riattribuzione a conto economico relative al fondo rischi per cause passive e revocatorie	1.966	2.069
Accantonamenti ad altri fondi	(10.312)	(65.945)
Interessi passivi da attualizzazione relativi ad altri fondi	(599)	(320)
Riattribuzione a conto economico relative ad altri fondi	7.786	8.043
Totale	(4.237)	(58.491)

Il minore impatto degli accantonamenti che fronteggiano i rischi non creditizi è da ascrivere prevalentemente al venir meno di componenti straordinarie negative di natura fiscale che avevano interessato l'esercizio precedente.

Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 170

11.1. Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b + c)	
				31/12/2013	31/12/2012
A. Attività materiali					
A.1 Di proprietà	(14.098)	-	-	(14.098)	(13.817)
- ad uso funzionale	(14.020)	-	-	(14.020)	(13.745)
- per investimento	(78)	-	-	(78)	(72)
A.2 Acquisite in leasing finanziario	(187)	-	-	(187)	(213)
- ad uso funzionale	(187)	-	-	(187)	(213)
- per investimento	-	-	-	-	-
Totale	(14.285)	-	-	(14.285)	(14.030)

Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 180

12.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b + c)	
				31/12/2013	31/12/2012
A. Attività immateriali					
A.1 Di proprietà	(14.689)	-	-	(14.689)	(12.569)
- Generate internamente dall'azienda	(2.626)	-	-	(2.626)	(2.022)
- Altre	(12.063)	-	-	(12.063)	(10.547)
A.2 Acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-	-
Totale	(14.689)	-	-	(14.689)	(12.569)

Sezione 13 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Rimborsi interessi per incassi e pagamenti in stanza di compensazione	(4)	(11)
Ammortamento migliorie su beni di terzi	(2.533)	(2.566)
Sopravvenienze passive	(6.024)	(24.920)
Altri oneri	(423)	(855)
Totale Altri oneri	(8.984)	(28.352)

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Fitti attivi	5.192	5.196
Recupero di imposte	60.473	44.366
Recupero interesse per incassi e pagamenti in stanza di compensazione	3	363
Recupero spese legali dell'attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione	1	53
Recupero costi amministrativi da società del gruppo	11.176	11.235
Sopravvenienze attive	3.004	4.381
Altri proventi	38.667	14.159
Totale Altri proventi	118.516	79.753

La voce “Recuperi di imposta” recepisce il recupero del maggior onere relativo al calcolo dell'imposta di bollo sui dossier titoli.

Nella voce “Altri proventi” sono compresi anche i recuperi della “Commissione di istruttoria veloce”, disciplinata dal comma 2 della Legge 23 dicembre 2011.

Sezione 14 – Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 210

14.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componente reddituale/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Proventi	-	17.241
1. Rivalutazioni	-	-
2. Utili da cessione	-	17.241
3. Riprese di valore	-	-
4. Altri proventi	-	-
B. Oneri	-	(325)
1. Svalutazioni	-	-
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	(325)
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altri oneri	-	-
Risultato Netto	-	16.916

Nel 2012 la voce “A. Proventi”, recepiva la rilevazione della plusvalenza relativa alla cessione del 50% di Credemassicurazioni, per 11,5 milioni di euro, e al pagamento ricevuto per la parte variabile del prezzo, pari a 5,7 milioni di euro, nell’ambito dell’operazione di cessione, perfezionatasi alla fine del 2011, di Banca Euromobiliare (Suisse) a Lukos SA , società controllante di Banca Zarattini & Co di Lugano.

La voce “B. Oneri”, recepiva le svalutazioni di Raffaello Luxembourg Sca in liquidazione, a seguito della chiusura della procedura, e di Raffaello General Partner in liquidazione.

Sezione 17 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 240

17.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componente reddituale/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Immobili	361	-
- Utili da cessione	410	-
- Perdite da cessione	(49)	-
B. Altre attività	337	37.478
- Utili da cessione	418	37.594
- Perdite da cessione	(81)	(116)
Risultato netto	698	37.478

Nel mese di maggio 2012, Credembanca ha sottoscritto un accordo con BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio, relativamente alla cessione delle attività di banca depositaria e di quelle svolte in qualità di soggetto incaricato dei pagamenti (banca corrispondente) in Italia. Contestualmente ha inoltre siglato un ulteriore accordo tra BNP Paribas Securities Services ed Euromobiliare International Fund Sicav (Sicav lussemburghese costituita per iniziativa del Gruppo Credem) per affidare a BNP Paribas Securities Services il servizio di banca depositaria in Lussemburgo. La cessione, perfezionatasi nel mese di settembre 2012, ha comportato un provento a titolo di avviamento pari a 37,6 milioni di euro.

Sezione 18 – Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 260

18.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Valori	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Imposte correnti (-)	(87.124)	(66.501)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	-	(6.326)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011 (+)	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	30.509	11.878
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	(2.796)	(14.737)
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)	(59.411)	(75.686)

Le imposte correnti sono state rilevate in base alla legislazione fiscale vigente, ivi incluse le disposizioni del D.Lgs.38/2005.

Nella voce "Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi" dell'esercizio 2012 sono ricomprese le imposte definite con l'Agenzia delle Entrate, per il contenzioso riguardante operazioni relative al periodo 2007 per l'abuso di diritto e alle annualità dal 2007 al 2010 per alcuni specifici aspetti (l'impatto, al netto di quanto già accantonato nel 2011, ammonta a 24.854 mila euro) e il beneficio connesso alla deducibilità retrospettiva (riferita agli esercizi dal 2007 al 2011) dell'Irap ai fini Ires per 18.528 mila euro.

18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Una rilevante componente straordinaria di segno negativo riferita al 2013 ha interessato la voce "imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" ed è relativa all'aggravio introdotto dal DL.133/2013 art.2 comma 2 in tema di addizionale IRES (8 milioni di euro circa). Si segnala che tale componente è stata mitigata dalla modifica, contenuta nella Legge di Stabilità, del trattamento fiscale delle rettifiche di valore su crediti, con particolare riferimento alla deducibilità ai fini IRAP delle stesse (6 milioni di euro circa).

Sezione 21 – Utile per azione

21.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	31/12/2013	31/12/2012
Fair value azioni	4,44	3,27
Utile netto	72.809	59.869
Numero azioni ponderato	331.182.826	331.608.620
Numero azioni potenziale	-	-
Numero azioni diluito potenziale	331.182.826	33.160.862
Utile per azioni	0,22	0,18
Utile diluito per azione	0,22	0,18

Lo IAS 33 prevede l'esposizione dell'utile per azione (EPS) base e diluito, specificando per entrambi la metodologia di calcolo. L'utile per azione base deriva dal rapporto tra l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Il fair value delle azioni è la media ponderata del 2013.

PARTE D

Redditività complessiva

PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Voci	31/12/2013		Importo netto
	Importo lordo	Imposta sul reddito	
10. Utile (Perdita) d'esercizio			72.809
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico			
20. Attività materiali	-	-	-
30. Attività immateriali	-	-	-
40. Piani a benefici definiti	(579)	159	(420)
50. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
70. Copertura di investimenti esteri:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
80. Differenze di cambio:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
90. Copertura dei flussi finanziari:	24.915	(8.240)	16.675
a) variazioni di fair value	24.915	(8.240)	16.675
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	102.803	(34.000)	68.803
a) variazioni di fair value	122.820	(40.617)	82.203
b) rigiro a conto economico	(20.008)	6.617	(13.391)
- rettifiche da deterioramento	-	-	-
- utili/perdite da realizzo	(20.008)	6.617	(13.391)
c) altre variazioni	(9)	-	(9)
110. Attività non correnti in via di dismissione:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
- rettifiche da deterioramento	-	-	-
- utili/perdite da realizzo	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
130. Totale altre componenti reddituali	127.139	(42.081)	85.058
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)			157.867

Si forniscono le informazioni di dettaglio previste dallo IAS 1 sul prospetto della redditività complessiva (importi al lordo e al netto delle imposte, rigiri a conto economico, ecc.)

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

PARTE E

INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

Sezione 1 – Rischio di credito

Sintesi dell'organizzazione del governo dei rischi della banca, dei relativi processi e delle funzioni chiave.

Credem valuta da sempre come elemento fondante la ricerca di una elevata qualità nel governo dei rischi, ritenuta fattore imprescindibile ed obiettivo strategico al fine di:

- garantire la salvaguardia del patrimonio aziendale, assicurando la massima efficacia ed efficienza del processo di creazione del valore;
- integrare nei processi decisionali ed operativi di gestione delle differenti aree di business la duplice dimensione rischio rendimento;
- assicurare la coerenza dei processi operativi con le strategie, le politiche ed i regolamenti interni.

I principali compiti delle strutture organizzative coinvolte nel processo di controllo e gestione dei rischi:

- Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della definizione delle linee generali del governo dei rischi per ciascuna area di business; delibera i poteri riconosciuti in merito a strategie operative, assunzione di rischi e azioni correttive; approva la struttura generale dei limiti operativi e delle deleghe, nonché le linee di responsabilità ed autorità in merito al processo di gestione dei rischi;
- Il Comitato Rischi di Gruppo propone al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo le linee generali del governo dei rischi finanziari a livello di Gruppo, in termini di politiche e procedure, e la struttura dei limiti e delle deleghe operative per Società e per rischio; approva le proposte del Risk Management sulle metodologie di misurazione e controllo dei rischi;
- La funzione di Risk Management, collocata all'interno del Servizio RISCHI:
 - o supporta il Comitato Rischi di Gruppo, di cui svolge anche il ruolo di segreteria tecnica;
 - o presidia il processo di gestione dei rischi delle Società e il loro impatto a livello di Gruppo secondo gli indirizzi forniti dalla Capogruppo;
 - o ricerca l'uniformità di metodologie di analisi e di "linguaggio" utilizzato per tutte le Società del gruppo.

In particolare svolge i seguenti compiti:

- o misura e rendiconta periodicamente i rischi per singola società e a livello di gruppo;
- o verifica il rispetto dei limiti assegnati e la loro coerenza con gli obiettivi di rischio rendimento assegnati;
- o gestisce e sviluppa i sistemi di misurazione dei rischi tramite l'acquisizione di dati di mercato necessari al calcolo;
- o definisce il profilo di rischio dei nuovi prodotti.

La Funzione di Risk Management appartiene al Servizio Rischi ed è articolata in più unità operative, distinte tra loro in funzione di specifici profili di rischio che ognuna deve monitorare:

- o Risk Officer, responsabile del coordinamento e della visione d'insieme dei diversi rischi e della reciproca interazione;
- o Uff. "Rischi Operativi e di Credito" (ROC), per il monitoraggio di rischi di credito ed operativi;

- o Uff. “Rischi Finanza e ALM” (RFA) per il monitoraggio di rischi finanziari del banking book;
- o Uff. “Rischi Trading e Asset Management” (RTA) per il monitoraggio di rischi di trading e derivanti dalla gestioni del risparmio gestito;
- o Uff. “Validazione Modelli Interni” (VAL) per la convalida dei modelli di rischio e di pricing;
- o Uff. “Quantitative Applied Technology” (QAT) per il data quality sui processi di risk management.

Alla Funzione di Risk Management è richiesta autorevolezza, tenuto conto del ruolo rivestito all'interno dell'organizzazione e del mandato ricevuto, e professionalità, intesa come possesso delle conoscenze tecniche e di adeguata esperienza al ruolo. Alla stessa sono garantite soluzioni organizzative in grado di preservare l'indipendenza dalle unità di business incaricate della assunzione e gestione economica dei rischi, in particolare:

- o La collocazione gerarchica sotto la Direzione Generale;
- o L'accesso autonomo agli Organi Collegiali;
- o Un sistema incentivante basato sui Key Performance Indicators riferiti ad obiettivi del controllo e non dipendenti dai risultati economici della Banca;
- o La previsione di situazioni di conflitto di interesse nell'assegnazione delle competenze;
- o La possibilità di richiedere l'adozione di sistemi informativi affidabili per identificare, misurare e monitorare adeguatamente tutti i rischi assunti o assumibili nei diversi segmenti operativi e istituire idonee procedure di reporting ai diversi livelli direzionali;
- o L'espressione di pareri, preventivi sulle operazioni rilevanti di competenza delle funzioni e consultivi per quelle attribuite agli Organi Collegiali;
- o La possibilità di valutare preventivamente le proposte in tema di linee guida e di regolamenti relativi alla assunzione dei rischi;
- o Il diritto di veto alla entrata in nuovi mercati o alla sottoscrizione di nuovi prodotti.

Descrizione della cultura del rischio nella banca e delle modalità attraverso cui viene garantita la diffusione.

La responsabilità sul sistema di controllo interno fa capo al Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alla specifica normativa di vigilanza emanata per le banche da Banca d'Italia.

Il Consiglio di Amministrazione di Credito Emiliano ha definito le linee di indirizzo dei sistemi di controllo interno, assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati, gestiti e monitorati in modo adeguato.

Le linee di indirizzo del sistema di controllo interno, costituito dall'insieme di regole, procedure e strutture organizzative volte a consentire, attraverso l'adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, la sana e prudente conduzione dell'impresa, sono definite dal Consiglio di Amministrazione, il quale ne valuta l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche dell'impresa, avvalendosi dell'assistenza dell'apposito Comitato Consiliare per il Controllo Interno e delle attività delle funzioni aziendali di controllo.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di Credito Emiliano si sostanzia come segue:

- o controlli di “linea” sul regolare svolgimento delle attività quotidiane, effettuati dalle stesse funzioni che pongono in essere le attività;

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

- o controlli posti in capo alle unità operative/amministrativo contabili, o incorporati nelle procedure;
- o controlli sulla gestione dei rischi di credito (compreso quello di tasso di interesse), di mercato e operativi affidati ad una specifica ed autonoma funzione di Risk Management che si occupa anche del profilo di rischio di liquidità a presidio del c.d. rischio strategico;
- o controlli di secondo livello, volti a presidiare le attività di contrasto e mitigazione del rischio di non conformità alle norme, compresa la disciplina di contrasto al riciclaggio ed al finanziamento al terrorismo;
- o controlli associati al processo di informativa finanziaria;
- o attività di revisione interna, effettuata dal Servizio Audit.

Il Gruppo Credem svolge con frequenza almeno annuale il processo ICAAP. L'obiettivo del processo ICAAP consiste nella valutazione autonoma da parte del Gruppo Credem, a livello consolidato, della propria adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica in relazione ai rischi assunti e alle strategie aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione, avvalendosi del Comitato Consiliare per il Controllo Interno e del Comitato Rischi di Gruppo, nel corso dell'esercizio ha valutato il funzionamento del sistema di controllo interno giudicandolo complessivamente adeguato, efficace ed effettivamente attuato rispetto alle caratteristiche della Banca e del Gruppo. Tale giudizio tiene conto del piano per l'implementazione dei punti di miglioramento individuati in esito alle verifiche svolte dalle Funzioni di Controllo.

In tale contesto, considerata la peculiare natura di Credito Emiliano, non solo di intermediario bancario, ma anche di società quotata, in assenza attualmente della figura dell'amministratore delegato, la Banca non ha ritenuto di individuare alcun amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno. A questa quindi provvedono:

- o l'Organo con funzione di supervisione strategica, al quale risponde direttamente la Funzione di Revisione Interna;
- o l'Organo con funzione di gestione (nella specie il Consiglio di Amministrazione), sulla scorta della specifica normativa di vigilanza per le banche.

Nell'attività di verifica del sistema di controllo interno, il Consiglio di Amministrazione è coadiuvato dall'apposito Comitato Consiliare per il Controllo Interno

Credito Emiliano, in qualità di banca autorizzata e di Capogruppo, ha istituito una Funzione di Revisione Interna (Servizio Audit) che dipende direttamente dal Consiglio di Amministrazione di Credito Emiliano e risponde al Comitato Consiliare per il Controllo Interno della Capogruppo.

Il Responsabile del Servizio Audit e della Funzione di Revisione Interna è stato nominato, su proposta del Comitato Nomine, dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Consiliare per il Controllo Interno e del Collegio Sindacale.

Il Responsabile del Servizio Rischi coordina le azioni delle funzioni di controllo di secondo livello ovvero la Funzione di Controllo di conformità alle Norme e la Funzione di Risk Management, i cui responsabili (Compliance Officer/Responsabile Funzione Antiriciclaggio e Risk Officer) hanno accesso diretto ed autonomo agli Organi Aziendali della Capogruppo e delle Società del Gruppo.

Il Consiglio, sentito il parere del Comitato Consiliare Nomine e Remunerazioni ai sensi delle disposizioni Banca D'Italia in materia, approva la politica di remunerazione a favore dei Responsabili di tutte le funzioni di controllo. Le politiche di incentivazione

sono elaborate in modo coerente con i compiti assegnati, avendo cura di evitare situazioni in conflitto rispetto alle aree aziendali soggette al loro controllo.

Per ulteriori dettagli si rimanda al documento “Relazione annuale all’assemblea degli azionisti relativa alla politica di remunerazione di gruppo” e in particolare al paragrafo “Remunerazione dei Responsabili delle funzioni di controllo”.

Credito Emiliano ha previsto specifiche modalità di coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

Segnatamente, il coordinamento viene garantito con le seguenti modalità:

- o ricezione della reportistica prodotta dalle funzioni di terzo e secondo livello nonché dai relativi comitati consiliari e interfunzionali, dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale precisandosi che quest’ultimo viene informato anche in occasione delle partecipazioni alle singole riunioni dei Comitati e del Consiglio di Amministrazione;

- o invio della reportistica prodotta dalle funzioni di secondo livello alla Funzione di Revisione Interna;

- o analisi delle tematiche di controllo interno e analisi dei relativi rischi nell’ambito del Comitato di Controllo Interno, il quale registra, tra l’altro, la partecipazione del Responsabile del Servizio Audit, anche in qualità di Segretario dello stesso (e perciò sempre informato di ogni tematica trattata dal Comitato), la partecipazione del Responsabile del Servizio Rischi, la partecipazione del Dirigente Preposto e del Responsabile della Funzione Compliance e Antiriciclaggio, quest’ultimi per le riunioni di relativo interesse, e da ultimo, la possibile presenza di ogni eventuale ulteriore invitato di cui si reputi opportuna la partecipazione per quanto già indicato in precedenza.

Al fine di mantenere una elevata attenzione alle tematiche di controllo dei rischi connessi all’attività bancaria, Credem ha predisposto una intensa attività formativa a tutti i livelli della struttura, compresi gli Organi Collegiali. Su questo ultimo aspetto nel corso del 2013 si sono svolte 6 sedute di Consiglio d’Amministrazione dedicate a formazione in termini di rischi e controlli, in collaborazione con docenti universitari. Alle sedute oltre al Board hanno partecipato i componenti del Collegio Sindacale e il Top Management.

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Credem considera storicamente l'elevata qualità del credito come un elemento fondante della propria stabilità patrimoniale ed un fattore strategico nel processo di creazione del valore. Questo criterio generale trova il proprio riferimento nella policy creditizia che ne declina i principi fondamentali:

- la tecnica, come principio generale del “fare credito”, assicura alle concessioni un presupposto oggettivo e coerente con le finalità e le esigenze finanziarie del cliente, con le sue dimensioni patrimoniali e finanziarie e con le relative capacità di rimborso storiche e prospettiche;
- la qualità e l'adeguatezza delle informazioni costituiscono il presupposto essenziale per la valutazione oggettiva del profilo di rischio che trova nel rating la sua espressione di sintesi. In questa prospettiva assumono rilevanza la scelta di connotare Credem come gruppo creditizio radicato nel territorio, l'attenzione ad assicurare una logica coerenza fra l'ubicazione del cliente, la sua dimensione e la distanza dal “punto vendita” Credem e il costante aggiornamento del quadro informativo dei clienti affidati;
- la selettività nelle concessioni, ponendo particolare attenzione alle imprese immobiliari e alle società finanziarie, privilegiando gli interventi edili di piccole dimensioni con finanziamenti direttamente correlati alla vendita delle unità immobiliari;
- il frazionamento del rischio di credito perseguito diversificando il portafoglio clienti con un approccio selettivo e coerente con gli obiettivi di capitale e di rischio/rendimento;
- la valutazione “consolidata” delle controparti a livello di gruppo Credem in modo da delineare una prospettiva unitaria e non frammentata del profilo di rischio di ciascuna singola controparte o gruppo controparte;
- il modello di governance imperniato sull'accentramento nelle strutture centrali delle autonomie di credito, sulla segregazione delle funzioni deliberanti centrali dalle funzioni periferiche proponenti, sulla condivisione dei principi e delle metodologie all'interno di tutto il Gruppo Credem;
- la cura riservata alla regolarità formale prima dell'erogazione delle concessioni di credito anche attraverso il supporto di strutture specialistiche presso la Capogruppo che assicurano i necessari riferimenti tecnico-consulenziali per ogni tipo di concessione di credito;
- l'attenta gestione dei rapporti da parte delle unità di linea e i controlli effettuati dalle funzioni centrali dedicate, che assicurano la corretta applicazione delle linee di credito, l'aggiornamento costante del quadro informativo della clientela, il presidio dell'evoluzione dei rapporti, la tempestiva individuazione delle posizioni problematiche e l'adozione delle azioni necessarie al recupero delle relative esposizioni.

I principi di policy vengono declinati in linee guida di strategia creditizia a presidio dei seguenti aspetti:

- profittabilità e sostenibilità del credito inteso come business line generatrice di ricavi, costi e perdite;
- potenzialità e rischiosità per territorio;
- potenzialità e rischiosità per settore economico;
- potenzialità e rischiosità per segmento / prodotto;
- grado di copertura delle operazioni garantite.

Le indicazioni di strategia creditizia definiscono il livello di appetito al rischio di credito in termini di composizione del portafoglio per rating e mix di segmenti/prodotti.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

2.1 Aspetti organizzativi

Il Servizio Crediti è attualmente organizzato secondo quattro aree:

- la Credit Strategy, che definisce obiettivi di sviluppo del credito in termini di quota di mercato e profilo di rischio coerenti con le strategie di gruppo; all'interno dell'area operano le funzioni di Policy Crediti, Industry Analysis, Financial Institutions e Country Risk; le linee guida di Credit Strategy vengono approvate da uno specifico Comitato Interfunzionale e deliberate dal Consiglio di Amministrazione;
- il Credit Management, che attraverso l'attività deliberativa e la consulenza tecnica alle strutture commerciali garantisce nel tempo un profilo di rischio degli impieghi coerente con gli obiettivi di strategy. All'interno dell'area operano due uffici competenti rispettivamente dei mercati Corporate e Retail, una struttura dedicata ai Grandi Fidi ed una dedicata alla gestione del credito problematico;
- il Controllo Crediti, che effettua attività di controllo e monitoraggio sull'area credito per garantire l'individuazione dei rapporti caratterizzati da anomalie andamentali e verificare la corretta attribuzione dei rating e degli override;
- Precontenzioso e Contenzioso, che si occupano delle attività di gestione e recupero sulle posizioni a default.

Nel corso del 2013 è stata svolta un'attività di assessment sui processi di gestione dei crediti problematici e non performing; in base agli esiti dell'analisi, sono in corso di valutazione modifiche alla struttura organizzativa finalizzate a migliorarne ulteriormente l'efficacia nella prevenzione e gestione del credito problematico.

A marzo 2014, in considerazione del cambiamento regolamentare che prevede il passaggio dei poteri di Vigilanza alla Banca Centrale Europea e l'applicazione della nuova normativa comunitaria in tema di reporting di vigilanza, sono state approvate le "Linee guida per l'individuazione e la gestione delle esposizioni Forborne".

In conformità agli standard dell'EBA, si definiscono forborne le esposizioni nei confronti delle quali sono state accordate misure di forbearance, ossia misure di sostegno ai debitori che affrontano, o sono prossimi ad affrontare, difficoltà ad adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie (c.d. stato di difficoltà finanziaria).

In linea generale, le possibili misure di forbearance accordate al debitore in difficoltà finanziaria possono ricadere nelle seguenti fattispecie:

- modifica dei termini e delle condizioni contrattuali su un'esposizione che la controparte non è in grado di ripagare, con nuove condizioni che non sarebbero state accordate se il cliente non si fosse trovato in difficoltà finanziaria;
- rifinanziamento parziale o totale del debito che non sarebbe stato accordato in assenza di difficoltà finanziaria della controparte.

In conformità con gli standard di riferimento, la classificazione nel portafoglio Forborne è indipendente dalla classificazione a default o dalla presenza di svalutazioni analitiche.

Nella gestione del rischio di credito intervengono inoltre, per le rispettive competenze, ruoli operanti all'interno del Servizio Rischi:

- il Risk Officer, che misura il rischio di credito del portafoglio e la coerenza con gli obiettivi di capital allocation;
- il Rating Office, che è responsabile dell'attribuzione dei rating interni a tutta la clientela del gruppo rientrante nella funzione regolamentare corporate.

Tali funzioni vengono svolte dalla capogruppo per tutto il gruppo Credem.

Le disposizioni introdotte dalla circolare Bankit n. 263 del dicembre 2006 sono state sistematicamente accolte da Credem come un'opportunità per migliorare la gestione del rischio e per incrementare il valore generato per gli azionisti, grazie alla storica qualità dell'attivo creditizio nonché all'ampia e consolidata diffusione degli strumenti di rating utilizzati nell'attività di valutazione ed erogazione del credito.

Al riguardo, si ricorda che già nel mese di giugno 2008 venne ottenuta l'autorizzazione dall'organo di Vigilanza all'utilizzo del sistema IRB di base per la quantificazione del requisito patrimoniale a fronte del rischio di credito per il portafoglio Corporate. E' inoltre in fase avanzata la realizzazione delle attività necessarie ad ottenere l'autorizzazione all'utilizzo del modello IRB Avanzato per i portafogli retail e corporate.

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

L'attività di valutazione ed erogazione del credito è differenziata a seconda della tipologia di clientela. Più precisamente, per il segmento corporate è in uso un sistema "esperto" che guida la formulazione della proposta di affidamento ed è alla base del sistema di rating. Tale metodologia si basa su logiche di analisi delle componenti economico-patrimoniali di bilancio integrate dalla valutazione dei flussi di cassa, dati di centrale rischi, nonché da valutazioni qualitative sul posizionamento competitivo, sui rischi di business e sull'appartenenza al gruppo.

Per il segmento small business, nell'ambito della stessa metodologia generale di valutazione, sono state applicate delle differenziazioni per dare maggior peso alle informazioni di tipo andamentale e di centrale dei rischi, che evidenziano un contributo importante alla capacità predittiva del default.

Per il segmento delle microattività e dei privati consumatori è stato sviluppato un sistema di rating specificamente calibrato su questa tipologia di clientela a supporto dei processi di approvazione delle operazioni.

Inoltre, per tutta la clientela è attivo un modello interno di Loss Given Default (LGD) che valuta la potenziale perdita dato il default della controparte tenendo in considerazione la tipologia di controparte, l'ammontare dell'esposizione, la tipologia di forma tecnica e le eventuali garanzie a sostegno della posizione.

Tutti i sistemi sono direttamente integrati nella proposta di affidamento. Nel corso del 2013 è stata completata la nuova Pratica Elettronica di Fido ed è stata rilasciata a tutti i gestori imprese. La piattaforma porta notevoli miglioramenti in termini di data quality ed efficienza nei processi di istruttoria e delibera di affidamenti e rating.

Si ricorda che nel corso del 2012 era stata revisionata la regolamentazione interna sul credito apportando una forte razionalizzazione al repertorio delle linee di credito e garanzie ed introducendo un nuovo parametro, l'Accordato Ponderato, per la definizione delle autonomie di delibera.

La funzione di definizione e di controllo dei limiti di affidamento si avvale del supporto di uno specifico Comitato Crediti di Gruppo che fissa le "soglie di massima esposizione", cioè l'ammontare massimo complessivamente concedibile da società del Gruppo Credem a gruppi di clientela. Il Comitato è responsabile inoltre di rendicontare le posizioni che, a seguito di specifiche decisioni, superano le soglie definite.

A livello di portafoglio, le analisi periodiche e il monitoraggio sono svolte dalla funzione Risk Management che ha come mission quella di supportare la Capogruppo nella definizione dei principi del funzionamento del modello di Risk Management di Gruppo e della struttura dei limiti e delle deleghe operative.

Tale funzione svolge anche i compiti di coordinamento del progetto Basilea 2 e di segreteria tecnica del Comitato Rischi di Gruppo.

Il Comitato Rischi di Gruppo supporta, con funzioni istruttorie, consultive e propositive, il Consiglio di Amministrazione di Credembanca, in qualità di Capogruppo, nella definizione delle strategie e delle metodologie per la gestione dei rischi rilevanti per il Gruppo.

In particolare, per quanto riguarda il rischio di credito, l'ufficio Rischi Operativi e di Credito (ROC) svolge le seguenti attività:

- supporta l'ufficio Rating Office e l'ufficio Policy Crediti nelle attività di sviluppo del modello interno di rating;
- sviluppa i modelli interni di Loss Given Default ed Exposure at Default;
- quantifica i parametri di rischio;
- effettua le attività di stress test relative ai fattori di rischio;
- valuta periodicamente i livelli di rischio di credito per singola società e complessivamente assorbiti a livello di Gruppo;
- effettua una costruzione di indicatori rischio/rendimento del tipo R.A.P.M. (Risk Adjusted Performance Measurement);
- sviluppa i processi di allocazione del capitale, e ottimizzazione dell'accantonamento di capitale a fronte dei rischi assunti;
- monitora il rischio corrente e prospettico in condizioni di stress economico.

A seguito delle modifiche apportate nel luglio 2013 alla circolare Bankit n.263, sono in corso le attività progettuali di adeguamento alle risultanze della Gap Analysis ed alla predisposizione del Risk Appetite Framework.

2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Per alcune tipologie di concessioni e per alcune controparti, il gruppo acquisisce garanzie sia reali sia personali (ipoteche, pegni su valori mobiliari e fidejussioni) con lo scopo di mitigarne la rischiosità. A tal fine è codificata all'interno del "Regolamento per l'assunzione dei rischi di credito verso la clientela" la ponderazione e lo scarto da applicare alle diverse operazioni ipotecarie in base alla natura dell'immobile.

In particolare, proprio per la natura di intervento a medio termine, i mutui ipotecari prevedono percentuali di iscrizione della garanzia diversificate a seconda della tipologia e della durata del finanziamento.

Nell'ambito della definizione del valore di perizia del cespite da acquisire in garanzia le regole applicate sono così riassumibili: utilizzo di periti iscritti all'albo e individuazione del valore cauzionale del cespite su cui viene applicata la percentuale di scarto ipotecario.

Anche per quanto riguarda le garanzie reali su valori mobiliari sono previsti scarti cauzionali da applicare a seconda della tipologia del prodotto acquisito in garanzia e dell'eventuale rating dell'emittente. Vista l'importanza del comparto mutui nel portafoglio complessivo e in ottica di adeguamento alle Nuove Disposizioni di Vigilanza è stato messo a punto un processo di monitoraggio del valore degli immobili oggetto di ipoteca al fine di una corretta valutazione del grado di copertura dei mutui in corso. La prima fase ha riguardato le attività sugli immobili residenziali a garanzia di mutui concessi a privati, mentre la seconda ha riguardato il portafoglio degli immobili non residenziali.

Il processo di adeguamento alla normativa e quindi le attività di sorveglianza degli immobili, hanno imposto la strutturazione di una base dati necessaria per la rivalutazione degli immobili.

Relativamente alle garanzie fidejussorie, osserviamo che la loro valorizzazione viene sempre effettuata sulla base di una valutazione prudenziale del patrimonio responsabile dei garanti.

2.4 Attività finanziarie deteriorate

La struttura che gestisce l'attività di recupero crediti (Contenzioso) è composta da un ufficio centrale e da reparti decentrati con sede in tre regioni;

Le autonomie relative alla valutazione delle perdite ed agli stralci sono quasi completamente accentrate su organi monocratici; tale peculiarità permette tempi di risposta alle proposte transattive particolarmente ridotti.

L'attività di determinazione delle svalutazioni, che è analitica per tutti i crediti deteriorati, è supportata da un sistema di revisione periodica delle varie posizioni che

permette un adeguamento costante che tiene conto delle evoluzioni giudiziali o stragiudiziali intervenute.

La valutazione delle perdite è improntata a criteri di indubbia prudenza confermata anche dalle plusvalenze registrate che si assestano intorno al 14% degli incassi totali escluso rettifiche e riprese da attualizzazione;

Relativamente alle posizioni classificate “sofferenze”, nel corso del 2005 si è attivato l'impianto per la determinazione del valore dei crediti ai fini IAS. Sulla base dei nuovi principi contabili internazionali occorre stimare sia la quota di credito recuperabile sia il tempo necessario per il recupero di tale importo.

Per tutte le esposizioni viene fatta una stima analitica, attribuendo un piano di rientro ovvero un incasso a scadenza in caso di recupero da procedura esecutiva, differenziato in relazione alle caratteristiche dei crediti (presenza di garanzie, area geografica, procedure concorsuali e/o esecutive). Il termine di attualizzazione viene aggiornato in sede di revisione nell'ipotesi in cui si modifichi il contesto.

A dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato un documento denominato “linee guida e criteri di svalutazione dei crediti a sofferenza, incagli e ristrutturati”; tale documento ha lo scopo di indirizzare ed uniformare l'attività degli uffici deputati alla gestione dei crediti deteriorati nella determinazione delle relative svalutazioni sia civilistiche che attinenti i tempi di recupero.

Tali linee guida sono state redatte sulla base delle esperienze e delle evidenze quantitative maturate negli ultimi anni nell'attività di recupero del credito deteriorato.

I criteri adottati si fondano essenzialmente su una particolare prudenza nella valutazione del collateral, laddove esistente, ed al tempo stesso dei tempi stimati per il recupero.

In particolare, relativamente agli incagli e sofferenze vengono definite percentuali di accantonamento crescenti in base alla durata dell'inadempienza, alla presenza o meno di collateral ed alla data dell'ultimo aggiornamento disponibile del loro valore di mercato. Elementi di ulteriore differenziazione sono la natura residenziale o commerciale dell'immobile a garanzia e la sua fungibilità.

La struttura di Precontenzioso supporta da un punto di vista tecnico la rete nella gestione dei crediti ad Incaglio o ristrutturati ed in sede di proposta interviene nella determinazione delle svalutazioni da sottoporre all'organo deliberante.

L'informativa al pubblico per la pubblicazione delle informazioni riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi di credito e le caratteristiche generali dei sistemi preposti all'identificazione, alla misurazione e alla gestione dei rischi, prevista dalla circolare della Banca d'Italia n.263 del 27 dicembre 2006, pubblicazione della disclosure relativa al c.d. “Pillar 3”, verrà comunicata al mercato nei termini di legge, sul sito www.credem.it.

Informazioni di natura quantitativa

A. Qualità del credito

A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturature	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	77	220	755	72	-	173.028	174.152
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	37	-	-	-	-	5.507.428	5.507.465
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	466.486	466.486
5. Crediti verso clientela	264.013	289.248	9.878	93.652	774.688	17.824.845	19.256.324
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	7.615	7.615
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	102.340	102.340
Totale 31/12/2013	264.127	289.468	10.633	93.724	774.688	24.081.742	25.514.382
Totale 31/12/2012	237.722	255.227	10.333	101.329	816.326	23.713.624	25.134.561

A.1.2.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie in bonis rinegoziate e non rinegoziate per portafogli di appartenenza

Esposizioni / Aree geografiche	Esposizione oggetto di rinegoziazione nell'ambito di Accordi Collettivi				Altre Esposizioni				Totale (Esposizione Netta)
	Scaduti fino a 3 mesi	Scaduti da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Scaduti da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Scaduti da oltre 1 anno	Scaduti fino a 3 mesi	Scaduti da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Scaduti da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Scaduti da oltre 1 anno	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso clientela	70.946	9.006	189	117	667.369	20.010	5.702	1.349	774.688
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	70.946	9.006	189	117	667.369	20.010	5.702	1.349	774.688

La tabella dettaglia, per portafogli, i crediti scaduti “delle esposizioni” in bonis”, suddivisi per anzianità:

Nella tabella su esposta per l’”Esposizione oggetto di rinegoziazione nell'ambito di Accordi Collettivi” vengono riportate le esposizioni creditizie le cui condizioni sono state oggetto di rinegoziazione con il debitore. I dati su riportati corrispondono alle esposizioni che sono state oggetto di rinegoziazione in virtù di Accordi le cui condizioni e modalità di funzionamento sono regolate in virtù di leggi, protocolli di intenti o convenzioni stipulati dalle Associazioni di categoria o Federazioni, al quale la banca ha aderito ed i cui termini di moratoria sono ancora in corso alla data del 31 dicembre 2013.

A.1.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli / Qualità	Attività deteriorate			In bonis			Totale (Esposizione netta)	
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta		
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.124	-	1.124	X	X	173.028	174.152	
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	37	-	37	5.507.429	-	5.507.429	5.507.466	
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	
4. Crediti verso banche	-	-	-	466.486	-	466.486	466.486	
5. Crediti verso clientela	1.125.386	468.594	656.792	18.651.166	51.635	18.599.531	19.256.323	
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	X	X	7.615	7.615	
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	
8. Derivati di copertura	-	-	-	X	X	102.340	102.340	
Totale	31/12/2013	1.126.547	468.594	657.953	24.625.081	51.635	24.856.429	25.514.382
Totale	31/12/2012	965.440	360.829	604.611	24.108.740	48.743	24.529.950	25.134.561

A.1.3 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	-	-	X	-
b) Incagli	-	-	X	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	X	-
d) Esposizioni scadute deteriorate	-	-	X	-
e) Altre attività	1.841.004	X	-	1.841.004
TOTALE A	1.841.004	-	-	1.841.004
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	-	-	X	-
b) Altre	380.541	X	-	380.541
TOTALE B	380.541	-	-	380.541
TOTALE A+B	2.221.545	-	-	2.221.545

A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	672.577	408.527	X	264.050
b) Incagli	342.154	52.906	X	289.248
c) Esposizioni ristrutturate	11.852	1.974	X	9.878
d) Esposizioni scadute deteriorate	98.839	5.187	X	93.652
e) Altre attività	22.817.336	X	51.635	22.765.701
TOTALE A	23.942.758	468.594	51.635	23.422.529
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	11.096	1.928	X	9.168
b) Altre	546.113	X	-	546.113
TOTALE B	557.209	1.928	-	555.281
TOTALE A+B	24.499.967	470.522	-	23.977.810

Come da indicazioni della circolare di Banca d'Italia 262 del 22 dicembre 2005, e successivi aggiornamenti, le esposizioni per cassa comprendono tutte le attività finanziarie per cassa vantate verso la clientela qualunque sia il loro portafoglio di allocazione contabile (valutato al fair value, disponibile per la vendita, detenuto sino alla scadenza, crediti), ad eccezione dei titoli di capitale e delle quote di O.I.C.R.; le esposizioni "fuori bilancio" includono tutte le operazioni finanziarie diverse da quelle per cassa (garanzie rilasciate, impegni, derivati) che comportano l'assunzione di un rischio creditizio, qualunque sia la finalità di tali operazioni (negoiazione, copertura, ecc.).

Le esposizioni deteriorate fuori bilancio sono rappresentate prevalentemente da crediti di firma su posizioni a sofferenza, incaglio ed esposizioni scadute.

Le esposizioni lorde e le rettifiche di valore specifiche ricomprendono anche gli interessi di mora ritenuti non recuperabili.

A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale	551.289	293.769	10.373	106.802
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	159.794	234.395	4.839	191.575
B.1 ingressi da esposizioni creditizie in bonis	17.138	119.697	-	179.070
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	128.103	88.290	4.037	-
B.3 altre variazioni in aumento	14.553	26.408	802	12.505
C. Variazioni in diminuzione	38.506	186.010	3.360	199.538
C.1 uscite verso esposizioni creditizie in bonis	-	10.347	-	86.063
C.2 cancellazioni	11.015	1.810	-	-
C.3 incassi	26.177	51.343	795	17.210
C.4 realizzi per cessioni	-	-	-	-
C.4 bis perdite da cessione	-	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	1.314	120.541	2.542	96.032
C.6 altre variazioni in diminuzione	-	1.969	23	233
D. Esposizione lorda finale	672.577	342.154	11.852	98.839
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-

A.1.8 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali	314.441	39.794	1.113	5.481
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	125.995	38.440	1.220	4.769
B.1. rettifiche di valore	107.076	35.614	800	4.769
B.1 bis perdite da cessione	-	-	-	-
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	18.102	2.826	420	-
B.3 altre variazioni in aumento	817	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	31.909	25.328	359	5.063
C.1 riprese di valore da valutazione	16.151	2.391	84	-
C.2 riprese di valore da incasso	4.099	3.325	87	2.349
C.2 bis utili da cessione	-	-	-	-
C.3 cancellazioni	11.015	1.810	-	-
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	644	17.802	188	2.714
C.5 altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	408.527	52.906	1.974	5.187
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-

Gli importi incassati concernenti sofferenze cancellate integralmente dal bilancio sono stati rilevati nelle sottovoci B.3 “altre variazioni in aumento” per le tabelle A.1.7 e A.1.8, C.3 “incassi” per la tabella A.1.7 e C.2 “riprese di valore da incasso” per la tabella A.1.8.

A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni

A.2.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating esterni

Esposizioni	Classi di rating esterni						Senza rating	Totale
	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Classe 6		
A. Esposizioni creditizie per cassa	1.007.069	3.822.205	422.370	30.072	45.119	-	19.974.222	25.301.057
B. Derivati	-	-	-	-	-	-	250.850	250.850
B.1 Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-	250.850	250.850
B.2 Derivati Creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Garanzie rilasciate	-	-	-	-	-	-	576.238	576.238
D. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	108.734	108.734
E. Altre	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.007.069	3.822.205	422.370	30.072	45.119	-	20.910.044	26.236.879

Le classi di rating esterni indicate si riferiscono alle classi di merito creditizio dei debitori/garanti di cui alla normativa prudenziale.

L'agenzia di rating utilizzate sono sotto riportate e si fornisce la tabella di raccordo tra le classi di rischio e i rating delle agenzie.

Portafogli	ECA/ECAI
Esposizione verso Amministrazioni centrali e banche centrali	DBRS Rating Limited
Esposizioni verso organizzazioni internazionali	Fitch Ratings
Esposizioni verso banche multilaterali di sviluppo	Fitch Ratings
Esposizioni verso imprese ed altri soggetti	Fitch Ratings
Esposizioni verso organismi di investimento collettivo	Fitch Ratings
Posizioni verso le cartolarizzazioni aventi un rating a breve termine	Fitch Ratings Standard & Poor's Rating Services
Posizioni verso le cartolarizzazioni diverse da quelle aventi un rating a breve termine	Fitch Ratings Standard & Poor's Rating Services

Classe di merito di credito	DBRS Rating Limited	Fitch Ratings	Standard & Poor's Rating Services
	DBRS Rating Limited	Fitch Ratings	Standard & Poor's Rating Services
1	da AAA a AAL	da AAA a AA-	da AAA a AA-
2	da AH a AL	da A+ a A-	da A+ a A-
3	da BBBH a BBBL	da BBB+ a BBB-	da BBB+ a BBB-
4	da BBH a BBL	da BB+ a BB-	da BB+ a BB-
5	da BH a BL	da B+ a B-	da B+ a B-
6	CCC	CCC+ e inferiori	CCC+ e inferiori

Le esposizioni per cassa comprendono tutte le attività finanziarie per cassa vantate a qualunque sia il loro portafoglio di allocazione contabile (valutato al fair value, disponibile per la vendita, detenuto sino alla scadenza, crediti), ad eccezione dei titoli di capitale; le esposizioni “fuori bilancio” includono tutte le operazioni finanziarie diverse da quelle per cassa (garanzie rilasciate, impegni, derivati) che comportano l'assunzione di un rischio creditizio, qualunque sia la finalità di tali operazioni (negoziiazione, copertura, ecc.).

Le esposizioni cartolarizzate, ma non cancellate ai fini bilancio, relative alle cessioni a supporto delle emissioni di Covered Bond ammontano a 4.314 milioni di euro.

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

A.2.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating interni

Esposizioni	Classi di rating interni								Senza rating	Totale
	Rating 1	Rating 2	Rating 3	Rating 4	Rating 5	Rating 6	Rating 7	Rating 8		
A. Esposizioni creditizie	2.903.916	4.522.569	3.880.427	2.771.999	1.996.478	776.233	642.376	422.607	7.346.928	25.263.533
B. Derivati	18.716	5.014	6.863	3.326	2.676	1.746	423	391	211.695	250.850
B.1 Derivati finanziari	18.716	5.014	6.863	3.326	2.676	1.746	423	391	211.695	250.850
B.2 Derivati Creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Garanzie rilasciate	70.089	105.908	68.186	62.010	48.018	25.447	10.147	6.397	180.036	576.238
D. Impegni ad erogare fondi	4.257	18.388	34.190	11.554	8.307	3.363	1.443	1.615	25.617	108.734
E. Altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	2.996.978	4.651.879	3.989.666	2.848.889	2.055.479	806.789	654.389	431.010	7.764.276	26.199.355

Le classi di rating interni vengono espone in quanto utilizzati nella gestione del rischio di credito; nel calcolo dei requisiti prudenziali sono utilizzati solo quelli relativi alla funzione regolamentare corporate. Si fornisce il dettaglio delle varie classi di rating utilizzate.

- C1 assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio/lungo periodo
- C2 assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel medio periodo
- C3 assenti problematiche di rischio sia al momento che, prevedibilmente, nel breve periodo
- C4 rischio compatibile con possibilità di sua attenuazione/lieve peggioramento nel breve
- C5 situazione di rischio con sintomi di peggioramento già evidenti
- C6 situazione che evidenzia aspetti di evidente problematicità
- C7 situazione di marcata problematicità, potenziale rischio di default
- C8 situazione di forte problematicità con rischio di default nel breve

Le esposizioni per cassa comprendono tutte le attività finanziarie per cassa vantate a qualunque sia il loro portafoglio di allocazione contabile (valutato al fair value, disponibile per la vendita, detenuto sino alla scadenza, crediti), ad eccezione dei titoli di capitale e delle quote di O.I.C.R. in quanto non si utilizza un approccio del tipo PD-LGD; le esposizioni “fuori bilancio” includono tutte le operazioni finanziarie diverse da quelle per cassa (garanzie rilasciate, impegni, derivati) che comportano l’assunzione di un rischio creditizio, qualunque sia la finalità di tali operazioni (negoziazione, copertura, ecc.).

A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

A.3.2 Gruppo bancario – Esposizioni creditizie verso clientela garantite

	Valore esposizioni nette	Garanzie reali (1)				Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)	
						Derivati su crediti					Crediti di firma				
		Immobili, Ipotecche	Immobili, leasing finanziario	Titoli	Altre garanzie reali	CLN	Altri derivati				Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche		Altri soggetti
							Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti					
1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:	11.572.579	22.334.729	-	1.531.873	420.167	-	-	-	-	-	-	348	11.622	9.944.773	34.243.512
1.1. totalmente garantite	11.062.088	22.256.814	-	1.350.028	393.360	-	-	-	-	-	-	348	7.865	9.807.298	33.815.713
- di cui deteriorate	452.259	1.265.396	-	11.665	2.780	-	-	-	-	-	-	-	40	760.557	2.040.438
1.2. parzialmente garantite	510.491	77.915	-	181.845	26.807	-	-	-	-	-	-	-	3.757	137.475	427.799
- di cui deteriorate	65.793	76.770	-	4.038	139	-	-	-	-	-	-	-	-	13.105	94.052
2. Esposizioni creditizie “fuori bilancio” garantite:	165.360	995	-	85.301	15.656	-	-	-	-	-	-	-	10	250.321	352.283
2.1. totalmente garantite	139.411	995	-	74.563	13.791	-	-	-	-	-	-	-	10	242.450	331.809
- di cui deteriorate	2.190	100	-	1.758	9	-	-	-	-	-	-	-	-	5.997	7.864
2.2. parzialmente garantite	25.949	-	-	10.738	1.865	-	-	-	-	-	-	-	-	7.871	20.474
- di cui deteriorate	1.101	-	-	262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295	557

Nel corso dell'esercizio sono state escusse garanzie ipotecarie per 18,5 milioni di euro, i cui incassi presumibilmente avverranno nei prossimi anni, mentre a fronte delle escussioni di pegni, polizze assicurative e fidejussioni sono stati incassati 2,1 milioni di euro. Nell'esercizio sono stati anche incassati 7,6 milioni di euro, a fronte di escussione di garanzie ipotecarie avviate negli anni precedenti.

B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

B.1 Gruppo bancario – Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Controparti	Governi			Altri enti pubblici			Società Finanziarie			Imprese 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	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	-	-	x	1	23	x	243	1.488	x	-	-	x	131.511	258.960	x	132.295	148.056	x
A.2 Incagli	35	2	x	48	3	x	332	25	x	-	-	x	118.016	33.652	x	170.817	19.224	x
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	9.878	1.974	x	-	-	x
A.4 Esposizioni scadute	-	-	x	-	-	x	26	1	x	-	-	x	33.437	1.974	x	60.189	3.212	x
A.5 Altre esposizioni	3.522.861	x	3	6.950	x	-	3.236.739	x	340	20.019	x	1	7.785.359	x	33.044	8.193.773	x	18.247
Totale A	3.522.896	2	3	6.999	26	-	3.237.340	1.514	340	20.019	-	1	8.078.201	296.560	33.044	8.557.074	170.492	18.247
B. Esposizioni “fuori bilancio”																		
B.1 Sofferenze	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	2.875	1.802	x	13	-	x
B.2 Incagli	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	4.165	104	x	401	22	x
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	x	-	-	x	-	-	X	-	-	x	1.509	-	x	205	-	x
B.4 Altre esposizioni	24.522	x	-	65	x	-	19.868	x	-	633	x	-	437.356	x	-	63.669	x	-
Totale B	24.522	-	-	65	-	-	19.868	-	-	633	-	-	445.905	1.906	-	64.288	22	-
Totale (A+B) 31/12/2013	3.547.418	2	3	7.064	26	-	3.257.208	1.514	340	20.652	-	1	8.524.106	298.466	33.044	8.621.362	170.514	18.247
Totale (A+B) 31/12/2012	2.819.654	1	17	9.797	23	-	3.596.273	1.827	183	130.013	-	-	8.611.333	232.562	29.566	8.629.748	126.974	20.630

B.2 Gruppo bancario – Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche			Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
			Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa												
A.1 Sofferenze			264.001	407.338	31	1.168	15	2	3	19	-	-
A.2 Incagli			289.118	52.899	127	7	3	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate			9.878	1.974	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute			93.555	5.181	84	5	12	1	1	-	-	-
A.5 Altre esposizioni			21.986.871	51.430	704.717	52	67.516	7	5.527	120	1.070	26
Totale A			22.643.423	518.822	704.959	1.232	67.546	10	5.531	139	1.070	26
B. Esposizioni "fuori bilancio"												
B.1 Sofferenze			2.888	1.802	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli			4.567	126	-	-	-	-	-	-	(1)	-
B.3 Altre attività deteriorate			1.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni			542.883	-	2.573	-	215	-	-	-	442	-
Totale B			552.052	1.928	2.573	-	215	-	-	-	441	-
Totale A+B	31/12/2013		23.195.475	520.750	707.532	1.232	67.761	10	5.531	139	1.511	26
Totale A+B	31/12/2012		23.395.682	409.875	388.495	1.734	916	18	6.202	138	5.524	18

Si allega anche la ripartizione geografica NORD-OVEST, NORD-EST, CENTRO, SUD e ISOLE per le esposizioni ITALIA.

B.2 bis Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	Italia Nord Ovest		Italia Nord Est		Italia Centro		Italia Sud e Isole	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa								
A.1 Sofferenze	42.042	89.961	56.368	92.051	60.424	76.716	105.167	148.610
A.2 Incagli	44.139	11.963	78.669	13.180	48.145	6.894	118.165	20.862
A.3 Esposizioni ristrutturate	1.210	770	6.337	700	2.331	504	-	-
A.4 Esposizioni scadute	12.084	659	22.345	1.244	16.406	915	42.720	2.363
A.5 Altre esposizioni	4.059.608	11.558	7.538.850	15.782	6.031.341	8.510	4.357.072	15.580
Totale A	4.159.083	114.911	7.702.569	122.957	6.158.647	93.539	4.623.124	187.415
B. Esposizioni "fuori bilancio"								
B.1 Sofferenze	25	-	1.595	35	56	52	1.212	1.715
B.2 Incagli	1.176	-	1.863	97	609	9	919	20
B.3 Altre attività deteriorate	149	-	1.051	-	66	-	448	-
B.4 Altre esposizioni	115.458	-	221.504	-	92.053	-	113.868	-
Totale B	116.808	-	226.013	132	92.784	61	116.447	1.735
Totale (A+B)	31/12/2013	4.275.891	114.911	7.928.582	123.089	6.251.431	93.600	4.739.571
Totale (A+B)	31/12/2012	4.273.709	94.000	8.039.001	96.046	6.237.226	72.504	4.845.745

B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	644.022	-	1.008.129	-	40.316	-	1.022	-	147.515	-
Totale A	644.022	-	1.008.129	-	40.316	-	1.022	-	147.515	-
B. Esposizioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	79.239	-	294.477	-	1.830	-	3.669	-	1.326	-
Totale B	79.239	-	294.477	-	1.830	-	3.669	-	1.326	-
Totale A+B	723.261	-	1.302.606	-	42.146	-	4.691	-	148.841	-
Totale A+B	950.767	-	1.057.955	-	64.916	-	4.800	-	181.885	-

B.4 Grandi rischi

	Totale
Numero posizioni	8
Esposizione	9.060.412
Posizione di rischio	746.807

Con il 6° aggiornamento della circolare 263 "Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche" del 27 dicembre 2010 la Banca d'Italia ha rivisto la disciplina prudenziale in materia di concentrazione dei rischi, per allinearla a quanto previsto dalla Direttiva 2009/111 CE.

La variazione più significativa è quella che prevede che la determinazione delle esposizioni di maggior rilievo, c.d. "grandi rischi", venga effettuata in base al valore "di bilancio" delle esposizioni, anziché al loro valore ponderato per il rischio, come previsto in precedenza.

Pertanto sono considerate tutte le attività di rischio, per cassa e fuori bilancio, nei confronti di un singolo cliente (ovvero gruppo di clienti connessi) senza l'applicazione dei fattori di ponderazione. E' rimasto invece inalterato il limite che qualifica un'esposizione come "grande rischio", ovvero quando l'esposizione, come sopra determinata, è pari o superiore al 10% del patrimonio di vigilanza.

Con la nuova disciplina, per apprezzare in modo più preciso il grado di concentrazione dei crediti, vengono rilevate anche le esposizioni aventi un fattore di ponderazione per il rischio di controparte pari allo zero per cento, quali le esposizioni infragruppo verso società italiane, le esposizioni verso lo Stato italiano, ecc.. Queste, sulla base della precedente normativa, avendo valore nullo, risultavano escluse dalla rilevazione.

Si sottolinea inoltre che nel perimetro di riferimento sono comprese anche le operazioni di pronti contro termine passive. La nuova normativa prevede che tali operazioni concorrano all'esposizione nominale verso la controparte per l'importo dei "titoli da ricevere", mentre l'esposizione ponderata, in casi espressamente previsti, può prevedere la ponderazione a zero.

A fine periodo si rilevano 8 posizioni "grandi rischi", per un ammontare complessivo di 9.060,4 milioni di euro (7.639,9 milioni di euro nel 2012), corrispondenti a 746,8 milioni di euro di valore ponderato (18,9 milioni di euro nel 2012).

Tra le posizioni rilevate figurano le altre società del Gruppo Credem, Ministero del Tesoro ed European Financial Stability Facility, per un ammontare complessivo nominale di 6.836,7 milioni di euro (20,7 milioni di euro ponderati), nel 2012 nominale di 5.641,1 milioni di euro (15,5 milioni di euro ponderati).

Le esposizioni residue sono ascrivibili a primarie banche nazionali e internazionali (per nominali 2.223,7 milioni di euro - ponderati 726,1 milioni di euro).

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

Informazioni di natura qualitativa

Sono presenti nella categoria contabile Available For Sale (AFS), al 31 Dicembre 2013, 163,4 milioni di euro di ABS *emessi* da veicoli terzi, costituiti in particolare da:

- un'esposizione di 72,8 milioni di euro di Covered Bond emessi da società "veicolo" con residenza estera, rifinanziabili in BCE con rating minimo pari a BBB di emittenti spagnoli;
- un'esposizione di 90,6 milioni di euro su cartolarizzazioni *emesse* da veicoli terzi collegati a crediti esclusivamente europei (non esistono esposizioni dirette o indirette ai *subprime* americani), con preponderanza della componente di *origination* italiana (72,1 milioni di euro). Circa il 92,8% sono cartolarizzazioni di mutui residenziali ed il restante 7,2% è composto da altre tipologie di ABS. L'incidenza di mutui "*non conforming*" sul totale ABS (classificazione che identifica come sottostanti erogazioni a fronte di procedure di affidamento non coincidenti con quelle "tradizionali" bancarie, ma non per questo corrispondente al concetto di "*subprime*") è circa pari all'1,05% del totale. L'attuale esposizione suddivisa per rischio paese è così composta:

Paese	Controvalore	% Esposizione
ITALIA	72.115.635	79,6
SPAGNA	1.623.774	1,8
UK	9.257.028	10,2
IRLANDA	1.463.488	1,6
PORTOGALLO	1.480.483	1,6
OLANDA	4.707.301	5,2
TOTALE	90.647.710	100,0

Il portafoglio delle cartolarizzazioni è diversificato su 16 emittenti e 22 emissioni con massima concentrazione pari a 12,3 milioni di euro per singola emissione e 30,5 milioni di euro per singolo emittente.

Nel 2008 Credem ha effettuato un investimento nel fondo lussemburghese ABS - Invest. ABS Invest è un fondo di diritto lussemburghese che investiva principalmente in Asset Backed Securities. Il fondo contiene una percentuale rilevante di cartolarizzazioni di varia forma tecnica, RMBS, CDO, CLO, con prevalenza di *origination* statunitense in dollari a rischio di cambio tendenzialmente coperto. Il fondo ha sospeso la pubblicazione della quota dal 24 luglio 2007 a seguito delle turbolenze dei mercati finanziari originate dalla crisi dei mutui *subprime*. A tutt'oggi il fondo non ha ripreso la pubblicazione della quota. Il fondo nel 2013 ha comunque continuato a corrispondere pagamenti a titolo di parziale rimborso del prezzo delle quote.

Al 31/12/13 Credem detiene n. 3.830,15 quote del fondo (controvalore residuo 3,1 milioni di euro).

Informazioni di natura quantitativa

C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti

Qualità attività sottostanti/Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta	Esposizione Lorda	Esposizione Netta
A. Con attività sottostanti proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Con attività sottostanti di terzi	183.464	163.408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre	183.464	163.408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di "terzi" ripartite per tipologia delle attività cartolarizzate e per tipo di esposizione

Tipologia attività sottostanti/ Esposizioni	Esposizioni per cassa						Garanzie rilasciate						Linee di credito					
	Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior		Senior		Mezzanine		Junior	
	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore	Valore di bilancio	Rettifiche/riprese di valore
A.1 ASTI FINANCE 41 Mutui residenziali	3.268	222	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 ATLANTE FIN 06/47 Mutui residenziali	463	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 AYT CEDULAS 4% Mutui residenziali	36.039	6.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 BERICA 1 MBS04-35 Mutui residenziali	5.869	207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 BP MORTGAGES Mutui residenziali	4.261	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.6 BP MORTGAGES Mutui residenziali	884	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.7 CAPIM 07/47 A1 TV Mutui residenziali	3.543	-5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.8 CASSA C.S. 07/43 TV Mutui residenziali	1.831	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.9 CORDUSIO FRN33 Mutui residenziali	5.357	144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.10 CORDUSIO FRN35 Mutui residenziali	7.842	320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.11 CORDUSIO FRN42 Mutui residenziali	4.933	265	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.12 CORDUSIO FRN40 A2 Mutui residenziali	12.332	285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.13 E-MAC NL FRN -A- Mutui residenziali	4.707	199	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.14 F-E Mutui residenziali	3.015	281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.15 FIP FUNDING 05-23 Mutui residenziali	6.084	726	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.16 GREAT H.FR N-A2B- Mutui residenziali	5.303	630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.17 HIPOTOTTA4-CL/A Mutui residenziali	1.463	231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.18 IMCEDULAS10 Mutui residenziali	5.009	1.321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.19 KILDARE SEC A3 Mutui residenziali	1.480	232	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.20 PARAGON8-CL/A2B Mutui residenziali	3.954	104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.21 PITCH 5,125% 22 Mutui residenziali	31.712	7.473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.22 TDA CAM8 FRN Mutui residenziali	1.624	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.23 VELA H.FR N Mutui residenziali	609	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.24 VELA H.FR N Mutui residenziali	10.230	221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.25 VELA H.FR N Mutui residenziali	1.594	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

C.1.4 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione ripartite per portafoglio e per tipologia

Esposizione/portafoglio	Attività finanziarie detenute per negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	Crediti	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Esposizioni per cassa	-	-	163.408	-	-	163.408	179.131
- Senior	-	-	163.408	-	-	163.408	179.131
- Mezzanine	-	-	-	-	-	-	-
- Junior	-	-	-	-	-	-	-
2. Esposizioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-	-
- Senior	-	-	-	-	-	-	-
- Mezzanine	-	-	-	-	-	-	-
- Junior	-	-	-	-	-	-	-

C.2 Operazioni di cessione

A. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente

Informazioni di natura qualitativa

L'operatività è riferibile all'utilizzo di titoli in portafoglio per operazioni pronti contro termine a breve termine

Informazioni di natura quantitativa

C.2.1 Attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio e valore intero

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti v/banche			Crediti v/clientela			Totale		
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	31/12/2013	31/12/2012	
A. Attività per cassa	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	970.444
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	970.444
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	
3. O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
B. Strumenti derivati	-	-	-	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	
Totale 31/12/2013	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.934.337	x
di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x
Totale 31/12/2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	970.444
di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	x	-

Legenda:

A= attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)

B= attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio)

C= attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (intero valore)

BILANCIO INDIVIDUALE – NOTA INTEGRATIVA

C.2.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	-	-	1.229.029	-	-	-	1.229.029
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	1.229.029	-	-	-	1.229.029
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso banche	-	-	1.713.783	-	-	-	1.713.783
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	1.713.783	-	-	-	1.713.783
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	-	-	2.942.812	-	-	-	2.942.812
Totale 31/12/2012	-	-	1.249.766	-	-	2.655	1.252.421

Le passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute e non cancellate (riportate nelle colonne Debiti verso Clientela e Debiti verso Banche) sono relative ad operazioni di pronti contro termine passive a fronte di titoli iscritti nell'attivo.

C.3 Operazioni di covered bond

Programma Credem CB

Il Consiglio di Amministrazione di Credito Emiliano, nelle sedute del 26 maggio 2010 e del 25 giugno 2010, ha deliberato di avviare la strutturazione di un programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi di euro.

In data 22 ottobre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la cessione da parte di Credem di un portafoglio di crediti per un valore massimo di Euro 2,4 miliardi in favore di Credem CB srl, Società Veicolo (Special Purpose Vehicle, SPV) selezionata per la partecipazione al Programma e partecipata al 70% da Credem.

In data 22 settembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la cessione da parte di Credem di un secondo portafoglio di crediti per un valore di circa Euro 1,1 miliardi in favore di Credem CB srl.

In data 24 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la cessione da parte di Credem di un terzo portafoglio di crediti per un valore di circa Euro 1,2 miliardi in favore di Credem CB srl.

Il quadro normativo italiano in materia di emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite (di seguito, anche la "Normativa") è costituito, in particolare:

- dalla deliberazione del CICR del 2 agosto 1996, in materia di organizzazione amministrativa e contabile e controlli interni, come modificata e integrata dalla deliberazione del 23 marzo 2004 dello stesso Comitato;
- dall'art.7-bis della legge n. 130 del 30 aprile 1999 (la "Legge 130");
- dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 310 del 14 dicembre 2006 (il "Decreto MEF");

- dal Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze, Presidente del CICR, del 27 dicembre 2006;
 - dal Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze, Presidente del CICR, del 12 aprile 2007, n. 213;
 - dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia in tema di Obbligazioni Bancarie Garantite, ai sensi del Titolo V, Capitolo 3, della Circolare n. 263 del 27 dicembre 2006, contenente le “Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche”, come di volta in volta modificate e aggiornate (le “Istruzioni”);
 - dalle ulteriori fonti normative, comunitarie e domestiche, espressamente richiamate nelle Istruzioni, al Paragrafo 2, Capitolo 3, Titolo V.
- L'emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite da parte di Credem si inserisce nel piano strategico del Gruppo, finalizzato, tra l'altro, all'ottenimento di alcuni benefici in termini di funding, quali la diversificazione delle fonti di raccolta, la riduzione del relativo costo, nonché l'allungamento delle scadenze del passivo.

In linea generale, la struttura base di un'emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite – secondo lo schema delineato dalla normativa – prevede che vengano realizzate le seguenti attività.

Una banca (Credem) trasferisce un insieme di *asset* aventi determinate caratteristiche (il “Portafoglio”) ad una Società Veicolo (Credem CB srl). Gli attivi ceduti alla Società Veicolo costituiscono un patrimonio separato da quello della Società Veicolo stessa a beneficio dei portatori delle obbligazioni bancarie garantite e degli altri soggetti in favore dei quali la garanzia è rilasciata. La Banca Cedente eroga alla Società Veicolo un prestito subordinato finalizzato a finanziare il pagamento del prezzo di acquisto degli *asset* da parte della Società Veicolo stessa.

Una banca (Credem) emette titoli obbligazionari. La Società Veicolo rilascia una garanzia in favore dei portatori dei titoli obbligazionari emessi dall'Emittente.

Come conseguenza di ciò, il rimborso delle Obbligazioni Bancarie Garantite che saranno emesse nell'ambito dell'operazione è garantito da una garanzia primaria, non condizionata e irrevocabile rilasciata dalla Società Veicolo ad esclusivo beneficio degli investitori che sottoscriveranno le Obbligazioni Bancarie Garantite e delle controparti terze, ivi incluse quelle di *hedging*, coinvolte nell'operazione. La garanzia è rilasciata dalla Società Veicolo a valere sul Portafoglio.

Da quanto riportato si evince che l'operazione di covered bond illustrata rientra nella “fattispecie semplice”, in quanto la figura di banca originator, banca finanziatrice e banca emittente coincidono con un unico soggetto, rappresentato appunto da Credem.

Il Portafoglio di cessione

Il portafoglio che di tempo in tempo viene ceduto alla Società Veicolo deve rispecchiare alcune caratteristiche comuni.

I principali criteri comuni di identificazione e selezione dei mutui, da cui derivano i crediti che costituiscono il Cover Pool, sono stati individuati previa condivisione con le agenzie di rating cui è stata richiesta l'assegnazione del rating alle Obbligazioni Bancarie Garantite che Credem emetterà nel contesto del Programma.

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2010, del 22 settembre 2011 e del 24 febbraio 2012, sono stati selezionati i crediti ipotecari derivanti da contratti di mutuo che, alle relative date di cut-off soddisfacevano, a scopo illustrativo e non esaustivo, i seguenti criteri cumulativi:

- crediti in relazione ai quali il relativo contratto di mutuo preveda espressamente che siano stati erogati per l'acquisto, la costruzione o la ristrutturazione di un bene immobile, o al fine di rifinanziare un mutuo già erogato da altre banche;
- crediti che derivino da contratti di mutuo per cui è stato concordato un tasso d'interesse fisso, un tasso d'interesse variabile, un tasso d'interesse misto o un tasso d'interesse opzionale;
- crediti che prevedano modalità di pagamento con ordine di addebito diretto in conto corrente, pagamento mediante avviso (MAV) o mediante altri rapporti interbancari diretti (RID);
- crediti che siano garantiti da ipoteca di 1° grado costituita su beni immobili siti sul territorio della Repubblica Italiana;
- crediti in relazione ai quali, alla relativa Data di Valutazione, non sussista alcuna rata non pagata oltre il periodo di franchigia dalla relativa ultima data di pagamento e in relazione ai quali tutte le rate precedentemente dovute sono state interamente pagate;
- con riferimento ai crediti ipotecari residenziali, i crediti ai quali si applichi una ponderazione del rischio non superiore al 35% e il cui rapporto fra l'importo capitale residuo del relativo mutuo ipotecario sommato al capitale residuo di ogni altro precedente mutuo garantito da ipoteca sul medesimo bene immobile non sia superiore all'80% del valore dell'immobile;
- crediti che non derivino da contratti di mutuo che beneficino di forme di agevolazione finanziaria;
- crediti che non siano classificati come "sofferenze", ai sensi delle "Istruzioni di Vigilanza per le banche";
- crediti che non siano stati erogati (neanche in cointestazione) a dipendenti o amministratori di Credito Emiliano o delle sue controllate facenti parte del Gruppo Bancario CREDEM.

In sede di prima cessione, effettuata mediante la sottoscrizione, in data 29 ottobre 2010, di un apposito contratto quadro di cessione dei crediti, Credem ha ceduto a Credem CB S.r.l. un portafoglio iniziale per un importo in linea capitale complessivo di circa Euro 2,4 miliardi (il "Portafoglio Iniziale").

In sede di seconda cessione Credem ha ceduto a Credem CB S.r.l. un secondo portafoglio per un importo in linea capitale complessivo di circa Euro 1,1 miliardi (il "Secondo Portafoglio").

In sede di terza cessione, Credem ha ceduto a Credem CB S.r.l. un terzo portafoglio per un importo in linea capitale complessivo di circa Euro 1,2 miliardi (il "Terzo Portafoglio", che insieme al Portafoglio iniziale e al Secondo Portafoglio costituisce il "Cover Pool")

Nel corso del mese di settembre 2012, Credem ha riacquistato da Credem CB S.r.l. un portafoglio di crediti per un importo in linea capitale complessivo di circa Euro 0,4 miliardi.

Il Cover Pool alla data contabile del 31 dicembre 2013, consiste di crediti derivanti da n. 38,359 mutui ipotecari, con un debito residuo complessivo di 2.658,6 milioni di euro.

Regione Mutuatario	Debito Residuo (Euro)	% Debito Residuo	N° Mutui	% N° Mutui
Abruzzo	25.390.322,06	0,96%	330	0,86%
Basilicata	3.844.214,33	0,14%	81	0,21%
Calabria	87.768.752,66	3,30%	1.820	4,74%
Campania	258.489.010,37	9,72%	3.588	9,35%
Emilia Romagna	644.881.892,15	24,26%	8.824	23,00%
Friuli Venezia Giulia	15.942.573,27	0,60%	210	0,55%
Lazio	214.570.287,18	8,07%	2.361	6,16%
Liguria	50.949.805,17	1,92%	604	1,57%
Lombardia	409.904.650,55	15,42%	5.499	14,34%
Marche	42.800.100,51	1,61%	480	1,25%
Molise	6.255.855,27	0,24%	101	0,26%
Piemonte	99.635.265,12	3,75%	1.247	3,25%
Puglia	199.634.509,23	7,51%	3.779	9,85%
Sardegna	12.951.437,38	0,49%	138	0,36%
Sicilia	296.437.958,83	11,15%	5.731	14,94%
Toscana	176.309.589,30	6,63%	2.191	5,71%
Trentino Alto Adige	3.785.139,10	0,14%	44	0,11%
Umbria	15.814.673,93	0,59%	262	0,68%
Val D'Aosta	167.156,45	0,01%	3	0,01%
Veneto	93.060.031,39	3,49%	1.066	2,78%
Totale Portafoglio	2.658.593.224,25	100%	38.359	100%

Finanziamento Subordinato

In occasione della cessione del Portafoglio Iniziale, in data 29 ottobre 2010 Credem e Credem CB hanno sottoscritto un contratto di finanziamento subordinato, mediante il quale Credem ha concesso a Credem CB un finanziamento subordinato per il pagamento del corrispettivo di acquisto del Portafoglio Iniziale e si è obbligata a concedere a Credem CB ulteriori finanziamenti subordinati ciascuno di importo pari al corrispettivo da corrispondersi da parte di Credem CB in relazione all'acquisto dei successivi portafogli di crediti che saranno ceduti da Credem secondo i termini e le condizioni previste dal Contratto Quadro di Cessione.

Un ulteriore finanziamento subordinato è pertanto stato concesso in sede di cessione del Secondo Portafoglio e del Terzo Portafoglio di mutui, per un importo pari ai relativi prezzi di cessione.

Asset Swap

Tra la Società Veicolo e Credem sono stati stipulati dei contratti swap, per un ammontare fino alla copertura del Cover Pool, al fine di garantire alla Società Veicolo una protezione contro il rischio di tasso e/o di base dovuta alla presenza di attivi con diversa indicizzazione. Nel mese di giugno 2013, in fase di rinnovo annuale del programma, è stata rivista la struttura dei meccanismi di copertura dell'operazione e,

previo parere favorevole delle Agenzie di rating, sono stati chiusi anticipatamente tutti i contratti swap a suo tempo stipulati tra la Società Veicolo e Credem

Covered Bond Swap (o Liability Swap)

In occasione dell'emissione sul mercato del Covered Bond "20/06/2011-2014", tra la Società Veicolo e Credem è stato stipulato un contratto swap al fine di mitigare il rischio di tasso tra i flussi ricevuti dalla Società Veicolo e quanto dovuto dalla stessa agli investitori in caso di default dell'emittente.

Analogo contratto swap è stato stipulato in fase di emissione sul mercato del Covered Bond "09/07/2013-2020" e del piazzamento privato "30/08/2013-2028".

Conti correnti

Il Programma prevede un'articolata struttura di conti correnti sui quali sono appoggiati i flussi finanziari dell'operazione. Alla strutturazione dell'operazione, sono stati attivati una serie di conti intestati alla Società Veicolo ed in particolare, a scopo non esaustivo: Collection Accounts, Reserve Account, Payments Account, Eligible Investment Account e Expenses Account. In seguito al downgrade subito da Credem ad ottobre 2011, tali rapporti di conto corrente intestati a Credem CB sono stati trasferiti presso BNP Paribas Secutities Services – Milan Branch.

A seguito del downgrade di Credem del luglio 2012 è stato inoltre attivato un nuovo conto corrente intestato a Credem CB presso Barclays Bank PLC - Milan Branch nel quale Credem, nel suo ruolo di servicer del programma, ha versato un ammontare a garanzia definito come "commingling amount".

Soggetti coinvolti nel Programma

Con riferimento a tale sezione si riassumono i principali ruoli e controparti coinvolte nell'operazione:

- **Servicer:** ruolo svolto da Credem che, in tale qualità, è stato incaricato da Credem CB delle attività di incasso e recupero dei crediti inclusi nel Portafoglio Iniziale e nei portafogli che Credem stessa cederà a Credem CB ai sensi del Contratto Quadro di Cessione.
- **Investment Manager:** ruolo svolto da Credem che, in tale qualità, è stato incaricato di investire la liquidità disponibile sui conti correnti aperti da Credem CB e di redigere e inviare alle parti di tale contratto il c.d. Investment Manager Report, contenente l'indicazione dei risultati dell'attività di investimento svolta in esecuzione delle istruzioni ricevute.
- **Account Bank:** ruolo attualmente svolto da BNP Paribas Secutities Services – Milan Branch presso cui, in tale qualità, sono stati trasferiti i conti correnti intestati a Credem CB e sui cui sarà depositata la liquidità da utilizzarsi per i pagamenti previsti dalla struttura del Programma.
- **Principal Paying Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di determinare ed effettuare (sia per conto di Credem che per conto di Credem CB) i pagamenti dovuti, in linea capitale e in linea interessi, in favore dei portatori delle Obbligazioni Bancarie Garantite.
- **Calculation Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di redigere e inviare alle parti del contratto il c.d. Payments Report, contenente l'indicazione dei fondi disponibili di titolarità di Credem CB e dei pagamenti da effettuarsi, secondo l'ordine di priorità dei pagamenti determinato dalle parti dell'operazione ai sensi dell'Intercreditor Agreement, a valere su tali fondi disponibili.
- **Asset Monitor:** ruolo svolto da Mazars S.p.A. che, in tale qualità, effettua i calcoli e le verifiche sui Test Obbligatorie e sull'Amortisation Test svolti ai sensi del Cover Pool Administration Agreement, verificando l'accuratezza dei calcoli effettuati dal Calculation Agent ai sensi del Cover Pool Administration Agreement. Con incarico separato, è attualmente previsto che l'Asset Monitor, su incarico di Credem, svolga

ulteriori verifiche aventi ad oggetto in particolare la conformità degli attivi idonei costituenti il Portafoglio ai requisiti previsti dalla Normativa e il rispetto dei limiti alla cessione e dei requisiti degli emittenti previsti dalle Istruzioni.

- **Representative of the Bondholders:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, esercita nei confronti di Credem e di Credem CB i diritti delle controparti coinvolte nell'operazione nascenti dai Contratti del Programma.

- **Listing Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di gestire, per conto di Credem e di Credem CB, i rapporti e gli adempimenti con la Borsa presso cui saranno quotate le Obbligazioni Bancarie Garantite.

Si specifica infine che alcuni contratti del Programma prevedono che i soggetti incaricati dello svolgimento di alcune attività e alcuni ruoli sopra indicati siano dotati, ai fini di tali incarichi, di determinati livelli di rating. Pertanto, seppure alcuni ruoli risultino attualmente ricoperti da Credem, è possibile che in futuro gli stessi possano essere assegnati a soggetti esterni al Gruppo.

I rischi connessi con l'operazione

Il Programma di Emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite comporta i seguenti rischi finanziari rispetto ai quali sono state adottate varie misure di mitigazione: rischio dell'Emittente, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di liquidità, rischio di rifinanziamento, rischio di controparte, rischi legali legati all'operazione.

La funzione di revisione interna di Credem (Servizio AUDITING) effettua, almeno ogni 12 mesi, una completa verifica dei controlli svolti, anche avvalendosi delle informazioni ricevute e delle valutazioni espresse dall'Asset Monitor. I risultati di tali verifiche sono portati a conoscenza degli organi aziendali.

Caratteristiche principali del Programma

La struttura finanziaria del Programma prevede che Credem proceda all'emissione in più serie successive di Obbligazioni Bancarie Garantite con rating atteso pari a A2 e A+ espresso rispettivamente dalle seguenti società di rating: Moody's Investors Services Inc. e Fitch Rating Limited.

Tali obbligazioni sono state collocate ad investitori istituzionali con il supporto dei Dealers di tempo in tempo selezionati. In fase iniziale gli Arrangers del Programma sono stati Barclays Bank PLC e Société Générale; attualmente il ruolo è unico ed è svolto da Barclays.

Credem potrà emettere, a valere sul Programma, Obbligazioni Bancarie Garantite per un importo complessivo di tempo in tempo in essere non superiore ad Euro 5 miliardi. Tale importo massimo potrà essere incrementato in conformità a quanto previsto dalla documentazione contrattuale del Programma. Nell'ambito del Programma, Credem potrà emettere un ampio spettro di tipologie di titoli; tuttavia le tipologie attualmente più diffuse sul mercato sono titoli c.d. *soft bullet* che prevedono il pagamento periodico di interessi, il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza e la possibilità per la Società Veicolo, in caso di inadempimento di Credem, di posticipare la data di scadenza di un periodo aggiuntivo di tempo (di prassi, un anno).

In data 11 giugno 2013, ottenuta l'approvazione del Prospetto da parte della Commission de Surveillance du Secteur Financier, Credem ha provveduto a rinnovare il Programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite.

Viste le condizioni di mercato non favorevoli, oltre alle emissioni già effettuate nel 2010, 2011 e 2012 nel mese di luglio 2013 è stata effettuata una nuova emissione Pubblica di Covered Bonds (per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro) con una durata di 7 anni; nel mese di agosto è stata inoltre effettuato un private placement (per un valore nominale complessivo di 100 milioni di euro) con una durata di 15 anni.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale delle emissioni è pari a 1.7 miliardi di euro, di cui 0.6 miliardi di emissioni retained.

In data 27 febbraio 2014 è stata effettuata un'ulteriore emissione di Covered Bond, sul mercato istituzionale, di 750 milioni di euro con scadenza 27 febbraio 2019, a tasso fisso pari all'1,875%.

Programma Canossa CB

Nel mese di agosto 2012 Credem ha perfezionato la costituzione di un secondo programma di Covered Bond per un ammontare massimo di 5 miliardi di euro, assistito da mutui residenziali e commerciali erogati da Credem. Il programma è stato specificamente strutturato per poter migliorare il rapporto tra quantità degli attivi presenti nel cover pool a garanzia delle obbligazioni emesse e l'ammontare dei covered bond emettibili oltre che per accogliere una gamma di attivi più ampia rispetto al primo programma.

In data 26 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la cessione da parte di Credem di un portafoglio di crediti per un valore circa pari ad Euro 0,5 miliardi in favore di Canossa CB srl, Società Veicolo (Special Purpose Vehicle, SPV) selezionata per la partecipazione al Programma e partecipata al 70% da Credem.

In data 25 ottobre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la cessione da parte di Credem di un secondo portafoglio di crediti per un valore di circa Euro 0,73 miliardi in favore di Canossa CB srl.

A maggio 2013 è stata effettuata una nuova cessione da parte di Credem di un terzo portafoglio di crediti per un valore di circa Euro 0,57 miliardi in favore di Canossa CB srl.

Il Portafoglio di cessione

Il portafoglio che di tempo in tempo viene ceduto alla Società Veicolo deve rispecchiare alcune caratteristiche comuni.

I principali criteri comuni di identificazione e selezione dei mutui, da cui derivano i crediti che costituiscono il Cover Pool, sono stati individuati previa condivisione con l'agenzia di rating cui è stata richiesta l'assegnazione del rating alle Obbligazioni Bancarie Garantite che Credem emetterà nel contesto del Programma.

In occasione delle tre cessioni di attivi effettuate nel corso del 2012 e 2013, sono stati selezionati i crediti ipotecari derivanti da contratti di mutuo che, alle relative date di cut-off soddisfacevano, a scopo illustrativo e non esaustivo, i seguenti criteri cumulativi:

- crediti che siano garantiti da ipoteca costituita su beni immobili siti sul territorio della Repubblica Italiana;
- con riferimento ai crediti ipotecari residenziali, i crediti ai quali si applichi una ponderazione del rischio non superiore al 35% e il cui rapporto fra l'importo capitale residuo del relativo mutuo ipotecario sommato al capitale residuo di ogni altro precedente mutuo garantito da ipoteca sul medesimo bene immobile non sia superiore all'80% del valore dell'immobile;
- con riferimento ai crediti ipotecari commerciali, i crediti ai quali si applichi una ponderazione del rischio non superiore al 50% e il cui rapporto fra l'importo capitale residuo del relativo mutuo ipotecario sommato al capitale residuo di ogni altro precedente mutuo garantito da ipoteca sul medesimo bene immobile non sia superiore al 60% del valore dell'immobile;
- crediti che non derivino da contratti di mutuo che beneficino di forme di agevolazione finanziaria;
- crediti che non siano classificati come "attività finanziarie deteriorate", ai sensi della sezione "Avvertenze Generali", paragrafo "Qualità del Credito" della Circolare di Banca d'Italia n. 272 del 30 luglio 2008 recante la "Matrice dei Conti", come successivamente modificata e integrata;

Il Cover Pool alla data contabile del 31 dicembre 2013, consiste di crediti derivanti da n. 18.560 mutui ipotecari, con un debito residuo complessivo di 1.655,5 milioni di euro.

Regione Mutuatario	Debito Residuo (Euro)	% Debito Residuo	N° Mutui	% N° Mutui
Abruzzo	11.673.351	0,71%	141	0,76%
Basilicata	2.709.615	0,16%	36	0,19%
Calabria	54.713.170	3,30%	798	4,30%
Campania	171.239.509	10,34%	1.663	8,96%
Emilia Romagna	368.509.907	22,26%	4.530	24,41%
Friuli Venezia Giulia	12.371.827	0,75%	142	0,77%
Lazio	179.560.572	10,85%	1.490	8,03%
Liguria	45.629.438	2,76%	465	2,51%
Lombardia	242.550.794	14,65%	2.620	14,12%
Marche	23.025.034	1,39%	231	1,24%
Molise	3.215.961	0,19%	39	0,21%
Piemonte	48.882.770	2,95%	543	2,93%
Puglia	128.949.648	7,79%	1.749	9,42%
Sardegna	19.013.867	1,15%	178	0,96%
Sicilia	165.763.935	10,01%	2.223	11,98%
Toscana	109.375.747	6,61%	1.047	5,64%
Trentino Alto Adige	2.791.637	0,17%	28	0,15%
Umbria	9.221.222	0,56%	113	0,61%
Val D'Aosta	323.801	0,02%	2	0,01%
Veneto	55.998.709	3,38%	522	2,80%
Totale Portafoglio	1.655.520.513	100%	18.560	100%

Finanziamento Subordinato

In data 31 luglio 2012 Credem e Canossa CB hanno sottoscritto un contratto di finanziamento subordinato, mediante il quale Credem ha concesso a Canossa CB un finanziamento subordinato per il pagamento del corrispettivo di acquisto del Portafoglio Iniziale e si è obbligata a concedere a Canossa CB ulteriori finanziamenti subordinati ciascuno di importo pari al corrispettivo da corrispondersi da parte di Canossa CB in relazione all'acquisto dei successivi portafogli di crediti che saranno ceduti da Credem secondo i termini e le condizioni previste dal Contratto Quadro di Cessione.

Un ulteriore finanziamento subordinato è pertanto stato concesso in sede di cessione del Secondo e Terzo Portafoglio di mutui, per un importo pari al relativo prezzo di cessione.

Asset Swap

Non sono stati stipulati contratti swap tra la Società Veicolo e Credem.

Conti correnti

Il Programma prevede un'articolata struttura di conti correnti sui quali sono appoggiati i flussi finanziari dell'operazione. Alla strutturazione dell'operazione, sono stati attivati una serie di conti intestati alla Società Veicolo ed in particolare, a scopo

non esaustivo: Collection Accounts, Reserve Account, Payments Account, Eligible Investment Account e Expenses Account.

Soggetti coinvolti nel Programma

Con riferimento a tale sezione si riassumono i principali ruoli e controparti coinvolte nell'operazione:

- **Servicer:** ruolo svolto da Credem che, in tale qualità, è stato incaricato da Canossa CB delle attività di incasso e recupero dei crediti inclusi nel Portafoglio Iniziale e nei portafogli che Credem stessa cederà a Canossa CB ai sensi del Contratto Quadro di Cessione.
- **Investment Manager:** ruolo svolto da Credem che, in tale qualità, è stato incaricato di investire la liquidità disponibile sui conti correnti aperti da Canossa CB e di redigere e inviare alle parti di tale contratto il c.d. Investment Manager Report, contenente l'indicazione dei risultati dell'attività di investimento svolta in esecuzione delle istruzioni ricevute.
- **Account Bank:** ruolo attualmente svolto da Credem presso cui, in tale qualità, sono stati aperti i conti correnti intestati a Canossa CB e sui cui viene depositata la liquidità da utilizzarsi per i pagamenti previsti dalla struttura del Programma.
- **Principal Paying Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di determinare ed effettuare (sia per conto di Credem che per conto di Canossa CB) i pagamenti dovuti, in linea capitale e in linea interessi, in favore dei portatori delle Obbligazioni Bancarie Garantite.
- **Calculation Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di redigere e inviare alle parti del contratto il c.d. Payments Report, contenente l'indicazione dei fondi disponibili di titolarità di Canossa CB e dei pagamenti da effettuarsi, secondo l'ordine di priorità dei pagamenti determinato dalle parti dell'operazione ai sensi dell'Intercreditor Agreement, a valere su tali fondi disponibili.
- **Asset Monitor:** ruolo svolto da Mazars S.p.A. che, in tale qualità, effettua i calcoli e le verifiche sui Test Obbligatorie e sull'Amortisation Test svolti ai sensi del Cover Pool Administration Agreement, verificando l'accuratezza dei calcoli effettuati dal Calculation Agent ai sensi del Cover Pool Administration Agreement. Con incarico separato, è attualmente previsto che l'Asset Monitor, su incarico di Credem, svolga ulteriori verifiche aventi ad oggetto in particolare la conformità degli attivi idonei costituenti il Portafoglio ai requisiti previsti dalla Normativa e il rispetto dei limiti alla cessione e dei requisiti degli emittenti previsti dalle Istruzioni.
- **Representative of the Bondholders:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, esercita nei confronti di Credem e di Canossa CB i diritti delle controparti coinvolte nell'operazione nascenti dai Contratti del Programma.
- **Listing Agent:** ruolo svolto da BNP Paribas Securities Services che, in tale qualità, ha il principale compito di gestire, per conto di Credem e di Canossa CB, i rapporti e gli adempimenti con la Borsa presso cui saranno quotate le Obbligazioni Bancarie Garantite.

Si specifica infine che alcuni contratti del Programma prevedono che i soggetti incaricati dello svolgimento di alcune attività e alcuni ruoli sopra indicati siano dotati, ai fini di tali incarichi, di determinati livelli di rating. Pertanto, seppure alcuni ruoli risultino attualmente ricoperti da Credem, è possibile che in futuro gli stessi possano essere assegnati a soggetti esterni al Gruppo.

Caratteristiche principali del Programma

Le emissioni effettuate a valere sul Programma garantito da Canossa CB saranno Obbligazioni Bancarie Garantite retained (riacquistate da Credem) ed avranno rating atteso pari a BBB+ di Fitch Rating Limited.

A valere su detto programma, in data 29 maggio 2013, è stata effettuata una emissione retained, di 500 milioni di euro con una durata di 3 anni, a tasso variabile con indicizzazione al tasso Euribor, per essere utilizzata in operazioni di rifinanziamento con la Banca Centrale Europea.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale delle emissioni è pari a 1,49 miliardi di euro.

D. Modelli per la misurazione del rischio di credito

Relativamente alla Funzione Regolamentare Corporate, l'attività di backtesting sulle Probabilità di Default viene svolta annualmente: gli esiti dell'analisi sono confrontati con dei valori soglia predefiniti al fine di definire eventuali anomalie.

Per il 2013, i tassi di default riscontrati sono risultati superiori ai valori stimati per le cinque classi più rischiose, in parte ascrivibile all'effetto della modifica normativa della definizione del Past Due. Tale aspetto è stato gestito tramite l'aggiornamento della scala di Probabilità di Default inserendo il 2012 con default 2013 nella serie storica utilizzata, inoltre è stata applicata anche un'evoluzione della metodologia di backtesting allo scopo di cogliere anche la parte di sottostima imputabile all'effetto del ciclo economico. Le performance del sistema di rating si sono confermate elevate indicando quindi una buona capacità discriminante del modello di rating.

Sezione 2 – Rischi di mercato

2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio di negoziazione di vigilanza

Informazioni di natura qualitativa

Il presidio del rischio è un obiettivo fondamentale nella gestione finanziaria della banca al fine di:

- garantire la salvaguardia del patrimonio aziendale, assicurando la massima efficacia ed efficienza del processo di creazione del valore;
- integrare nei processi decisionali ed operativi di gestione delle differenti aree di business la duplice dimensione rischio rendimento;
- garantire la coerenza dei processi operativi con le strategie, le politiche ed i regolamenti interni.

Il Rischio di mercato, inteso come rischio di perdite causate da variazioni sfavorevoli dei fattori di rischio (tasso, prezzo, cambio ed altri fattori di mercato), è misurato sia in riferimento al banking book (poste a vista e a scadenza) sia al trading book (strumenti finanziari negoziati con finalità di positioning, trading e negoziazione).

Struttura organizzativa

Di seguito vengono descritti i principali compiti delle strutture organizzative coinvolte nel processo di controllo e gestione dei rischi di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è responsabile della definizione delle linee generali del governo dei rischi per ciascuna area di business; delibera i poteri riconosciuti in merito a strategie operative, assunzione di rischi e azioni correttive; approva la struttura generale dei limiti operativi e delle deleghe, nonché le linee di responsabilità ed autorità in merito al processo di gestione dei rischi.

I Consigli di Amministrazione delle singole società accettano gli obiettivi assegnati dal Consiglio di amministrazione della Capogruppo riferiti a mission e profilo di rischio; approvano la struttura dei limiti e delle deleghe operative interne nell'ambito di quanto fissato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

Le Direzioni delle singole società realizzano le attività di business di competenza nel rispetto delle deleghe e dei limiti operativi di rischio assegnati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Il Comitato Rischi di Gruppo propone al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo le linee generali del governo dei rischi finanziari a livello di Gruppo, in termini di politiche e procedure, e la struttura dei limiti e delle deleghe operative per Società e per rischio; approva le proposte del Risk Management sulle metodologie di misurazione e controllo dei rischi.

La funzione di Risk Management supporta il Comitato Rischi di Gruppo, di cui svolge anche il ruolo di segreteria tecnica ed effettua le seguenti attività:

- la misurazione e la rendicontazione dei rischi finanziari per singola società e a livello di gruppo, utilizzando a questo fine misure di rischio in termini di VaR e di sensitivity, volte a verificare il rispetto dei limiti assegnati e la coerenza con gli obiettivi di rischio rendimento assegnati;
- lo sviluppo e la gestione dei sistemi di misurazione dei rischi tramite l'acquisizione dei dati di mercato necessari per il calcolo;
- la definizione del profilo di rischio dei nuovi prodotti.

Le risultanze dell'attività della funzione di Risk Management sono riportate periodicamente al Comitato Rischi di Gruppo.

A. Aspetti generali

Rischio di tasso di interesse

Il presidio dei rischi finanziari avviene tramite la definizione di una struttura di limiti che costituisce l'espressione diretta del livello di rischio ritenuto accettabile con riferimento alle singole aree/linee di business. In particolare i rischi di mercato si generano a seguito delle seguenti operatività:

- attività tradizionale di raccolta ed impiego;
- attività sui mercati finanziari con finalità di trading e di investimento;
- attività di negoziazione di strumenti finanziari in contropartita con la clientela.

Il rischio tasso di interesse nel portafoglio di negoziazione di vigilanza è generato dall'attività svolta sui mercati obbligazionari e derivati su tasso. Il rischio di tasso generato da tale attività è gestito e controllato tramite limiti complessivi in termini di delta (ovvero di sensitività rispetto a movimenti paralleli della curva), di spread di curva (ovvero di sensitività rispetto a movimenti non paralleli della curva) e di vega.

Il rischio specifico o emittente viene monitorato tramite appositi massimali di concentrazione per settore e classe di rating. Inoltre il modello di VaR in uso ai fini gestionali include il rischio emittente, mediante l'utilizzo di serie storiche specifiche sugli spread di mercato.

La funzione di Risk Management produce reports di rischio con frequenza giornaliera, settimanale e trimestrale a seconda della funzione destinataria, indicando gli eventuali sconfini rispetto ai massimali assegnati dal regolamento e la misura di rischio gestionale in termini di VaR.

Rischio di prezzo

Nell'ambito del "portafoglio di negoziazione di vigilanza" la principale fonte di rischio di prezzo è costituita dai titoli azionari, fondi e dai relativi strumenti derivati.

I rischi azionari sono assunti nell'ambito delle attività di trading e di hedging a fronte della operazioni di strutturazione. Tale attività svolta sui mercati azionari prevede l'assunzione di posizioni direzionali gestite e controllate tramite massimali di posizione, sia lorda sia netta, limiti in termini di greche e massimali di concentrazione per sottostante.

Vi sono inoltre posizioni in quote di fondi di fondi hedge, in tale contesto l'investimento principale è costituito da una posizione in fondi gestiti da Euromobiliare AM SGR con finalità di seed money.

B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Rischio di tasso di interesse - metodologie e metriche di misurazione

Il rischio di tasso di interesse viene calcolato giornalmente tramite metodologia VaR per Credembanca; la misurazione ha finalità gestionali, non viene utilizzata per il calcolo del requisito patrimoniale sui rischi di mercato per il quale il Gruppo Credem adotta l'approccio standard. Il VaR misura la massima perdita potenziale nella quale può incorrere il portafoglio in base all'evoluzione dei fattori di mercato, dato un certo livello di confidenza, nel corso di un determinato orizzonte temporale. La metodologia applicata nell'ambito del Gruppo Credem prevede i seguenti parametri:

- livello di confidenza 99%;
- orizzonte temporale 1 giorno;
- volatilità calcolata come media mobile delle ultime 255 osservazioni giornaliere, dando maggior peso ai dati più recenti (decay factor $\lambda=0,94$).

Per il calcolo dell'assorbimento in termini di capitale interno si procede inoltre a convertire il dato in un VaR a 10gg, applicando prudenzialmente il coefficiente moltiplicativo previsto dalla Vigilanza.

Il dato di rischio è anche sottoposto ad analisi di stress testing nell'ambito del processo di verifica dell'adeguatezza patrimoniale, che mira a verificare la variazione del capitale (stimato in termini di VaR) in caso di forti turbolenze dei mercati finanziari. L'analisi è basata sulla determinazione di una matrice di varianza e covarianza dei fattori rischio in ipotesi di condizione di stress dei mercati che innalzi la volatilità delle variabili finanziarie e alteri la struttura delle relazioni fra di esse.

La determinazione di tale matrice è stata effettuata con la medesima metodologia utilizzata per la stima del VaR. In particolare ci si è avvalsi della possibilità di impostare il periodo storico utilizzato come campione di analisi per il calcolo delle volatilità e delle correlazioni, selezionando intervalli temporali critici (di elevata volatilità) sui mercati.

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

La presente tavola non è stata redatta poiché viene di seguito fornita l'analisi di sensitività al rischio tasso di interesse basata sui modelli interni ed altre metodologie.

2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione delle esposizioni in titoli di capitale e indici azionari per i principali Paesi del mercato di quotazione

Tipologia operazioni/Indice quotazione	Quotati						Non quotati
	ITALIA	U.S.A.	UNITED KINGDOM	FRANCE	GERMANY	ALTRI PAESI	
A. Titoli di capitale							
- posizioni lunghe	621	-	217	303	697	656	
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	
B. Compravendite non ancora regolate su titoli di capitale							
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	
C. Altri derivati su titoli di capitale							
- posizioni lunghe	10.783	-	-	-	-	-	
- posizioni corte	5.749	-	-	-	-	-	
D. Derivati su indici azionari							
- posizioni lunghe	-	1.056	-	-	-	-	
- posizioni corte	-	903	-	-	-	-	

3. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie di analisi della sensitività

Nella presente sezione vengono sinteticamente esposti i risultati delle analisi di rischio di tasso nell'ambito del portafoglio di negoziazione. In particolare di seguito sono

riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR (in milioni di euro) generato dal fattore di rischio tasso di interesse relativi agli esercizi 2011, 2012 e 2013.

Tabella 1. Dati di Interest Rate VaR

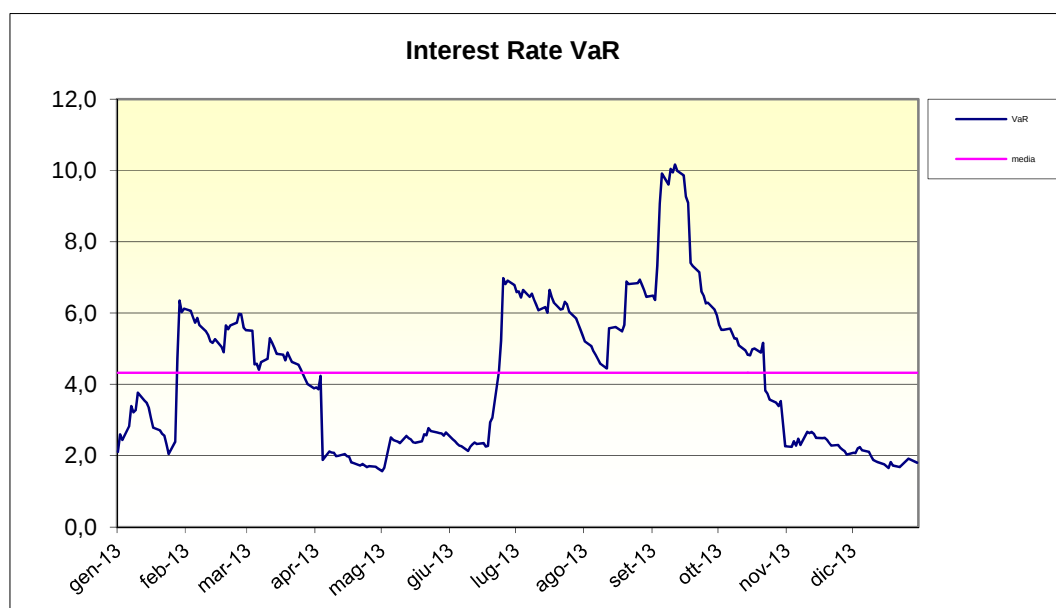
	2013	2012	2011
Credem			
VaR - medio	4,3	4,1	7,1
min	1,6	1,4	2,0
max	10,2	6,8	21,7

*dati in mln di €, VaR 99% 10gg * Coeff moltiplicativo*

Il confronto con l'esercizio precedente evidenzia una sostanziale stabilità del fattore di rischio tasso di interesse. Per quanto riguarda Credem, il dato di rischio di tasso include contratti IRS contabilmente definiti di trading, ma gestionalmente a copertura di poste di banking book.

Nelle figure sottostanti è riportato l'andamento di tale dato di VaR per Credem nell'arco del 2013.

Figura 1. Andamento Interest Rate VaR Credem (99%, 10gg*coeff moltiplicativo). Dati in milioni di euro



Per quanto riguarda la shift sensitivity analysis e limitatamente al portafoglio di negoziazione di vigilanza, la tabella sotto riportata mostra i dati relativi all'impatto sul margine di interesse su un orizzonte temporale di 12 mesi, nell'ipotesi di una variazione parallela dei tassi di interesse di +/- 100 punti base.

Ipotesi di shift parallelo (dati mln di €)		
	Shock -100 b.p.	Shock +100 b.p.
Dati al 31.12.13	+0,0	-0,1

Rischio di prezzo - metodologie e metriche di misurazione

Il rischio di mercato equity viene calcolato con la stessa frequenza e metodologia indicata per il rischio tasso.

Informazioni di natura quantitativa

Nella presente sezione vengono sinteticamente esposti i risultati delle analisi di rischio di prezzo nell'ambito del portafoglio di negoziazione. In particolare di seguito sono riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR (in milioni di euro) generato dal fattore di rischio equity relativi agli esercizi 2011, 2012 e 2013.

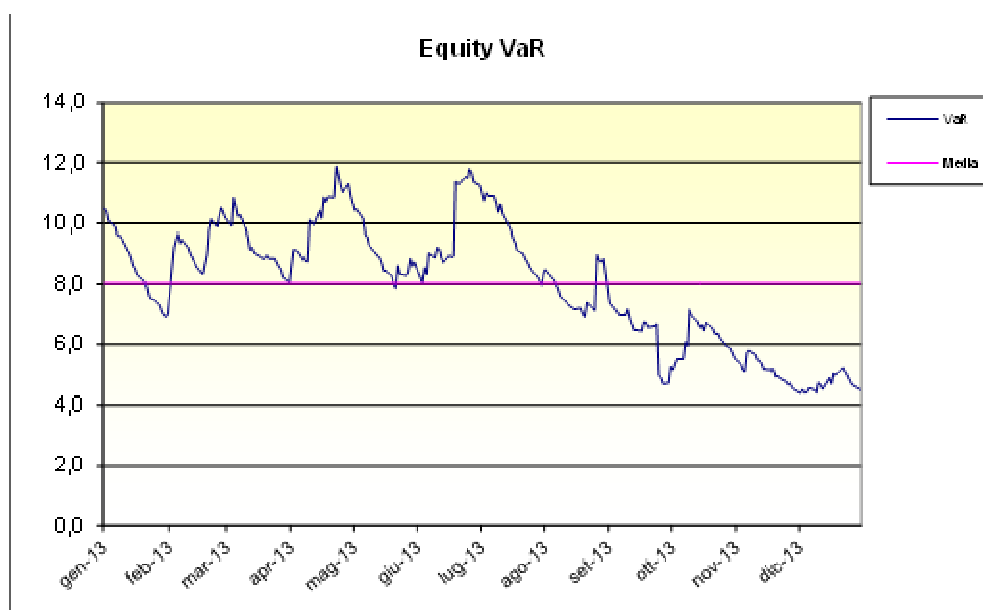
Tabella 2. Dati di Equity VaR

	2013	2012	2011
Credem			
VaR - medio	8,0	10,7	17,3
min	4,4	6,8	6,2
max	11,9	15,9	33,6

*dati in mln di €, VaR 99% 10gg * Coeff moltiplicativo*

Il dato di Credem è determinato sostanzialmente dalla posizione in hedge fund di cui sopra. Nelle figure sottostanti è riportato l'andamento del VaR per Credem nell'arco del 2013.

Figura 2. Andamento Equity VaR Credem (99%, 10gg*coeff moltiplicativo). Dati in milioni di euro



I risultati dell'attività di backtesting sono riportati nel paragrafo 1.2.3 "Rischio di cambio".

RISCHIO SPECIFICO - INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Il rischio specifico è il rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati dovuta a fattori connessi con la situazione dell'emittente.

Di seguito sono riportati i valori medi, massimi e minimi (in milioni di euro) del rischio specifico, calcolati sulla base delle ponderazioni di vigilanza, relativamente agli esercizi 2011, 2012 e 2013.

Tabella 3. Dati di rischio specifico

	2013	2012	2011
Credem			
<i>Rischio specifico - medio</i>	2,3	2,1	5,9
<i>min</i>	1,7	1,4	4,6
<i>max</i>	3,1	3,1	7,4

dati in mln di €

2.2 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio bancario

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Rischio di tasso

Credem adotta la definizione normativa di rischio di tasso di interesse sul banking book, secondo cui il rischio in oggetto è: "il rischio di tasso di interesse derivante da attività diverse dalla negoziazione: rischio derivante da variazioni potenziali dei tassi di interesse". Il rischio di tasso di interesse è generato dagli sbilanci rivenienti dall'attività caratteristica, come conseguenza di differenze nelle scadenze e nei periodi di ridefinizione delle condizioni di tasso di interesse delle poste attive e passive.

La politica di gestione del rischio di tasso d'interesse sul banking book è volta alla stabilizzazione del margine di interesse sul portafoglio bancario, mantenendo uno sbilancio tendenzialmente contenuto e all'interno dei massimali definiti nel "Regolamento per l'assunzione dei rischi finanziari". Eventuali modifiche a tale Regolamento ed ai massimali in esso espressi possono essere sottoposte a delibera del Consiglio di Amministrazione su proposta della Business Unit Finanza, sentito preventivamente il parere della funzione di Risk Management.

Nell'ambito delle linee guida e delle soglie di tolleranza massima indicate dal CA, al Comitato Asset & Liability Management (ALM) sono assegnati poteri decisionali per la declinazione delle strategie definite in merito a:

- struttura finanziaria delle attività e delle passività della banca;
- livello di rischio di tasso e liquidità complessivo desiderato;
- politiche di funding del Gruppo e proposizione del funding plan annuale della Capogruppo, formulato dalla Business Unit Finanza di concerto con il Servizio Valore.

Tali indicazioni costituiscono il presupposto e garantiscono la coerenza complessiva con gli obiettivi gestionali che ogni funzione aziendale definisce nell'ambito delle proprie autonomie.

Gli indirizzi strategici, e le conseguenti scelte gestionali, sono finalizzati a:

- stabilizzare nel tempo il margine di interesse;
- garantire un adeguato grado di liquidità, solvibilità e mismatching delle scadenze.

La gestione operativa del rischio di tasso di interesse sul banking book è attribuita alla Business Unit Finanza, nell'ambito delle autonomie assegnate dal Regolamento per l'assunzione dei rischi finanziari ed in ottemperanza agli indirizzi strategici espressi dal Comitato ALM. Nell'attività di gestione la Business Unit Finanza si avvale di un modello rappresentativo del rischio tasso basato sulla visualizzazione lungo l'asse temporale delle operazioni per scadenza di repricing, al fine di evidenziare squilibri fra attivo e passivo. La Business Unit Finanza si occupa inoltre di proporre al Comitato ALM gli interventi ritenuti necessari a migliorare il profilo complessivo in termini di rischio di tasso (e di liquidità strutturale) e di realizzare operativamente tali interventi.

Nell'ambito del processo di gestione dei rischi e di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale e prospettica, la funzione di Risk Management:

- sviluppa, con il supporto della Business Unit Finanza, le metodologie di misurazione del rischio di tasso di interesse sul banking book;
- monitora giornalmente il rispetto dei limiti esplicitati nel "Regolamento per l'assunzione dei rischi finanziari";
- predispone reporting per la gestione e monitoraggio del rischio di tasso per il Comitato Rischi di Gruppo.

Il Report Giornaliero di sintesi del rispetto dei massimali presenta, fra le altre, le seguenti informazioni:

- gap per fascia di scadenza sulle operazioni di raccolta e impiego in Euro e in valuta estera, i relativi massimali stabiliti dal Regolamento ed eventuali sconfini;
- massimali di rischio tasso in termini di Ten Years Equivalent (Tye) ed eventuali sconfini;
- limiti di concentrazione per divisa ed eventuali sconfini.

B. Attività di copertura del fair value

Si è adottata la metodologia contabile del Macro Fair Value Hedge per la copertura del rischio di tasso associato a:

- mutui a tasso fisso, affiancandola quindi alla metodologia del Cash Flow Hedge,
- mutui a tasso variabile con opzione "cap", per coprire il rischio tasso generato dall'opzione.
- componente core anelastica della raccolta a vista.

Si è adottata, inoltre, la metodologia contabile del Micro Fair value Hedge per la copertura del rischio di tasso associato a:

- titoli di debito in regime contabile AFS,
- prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi dal Credito Emiliano;
- titoli emessi da banche e detenuti nel portafoglio crediti.

L'applicazione della metodologia di hedge accounting consente di rappresentare contabilmente in modo simmetrico sia le poste coperte che i prodotti derivati utilizzati per la copertura. In particolare, per la copertura del rischio di tasso, vengono utilizzati strumenti derivati non quotati (IRS, OIS, IRO) che consentono di riallineare le differenze tra le caratteristiche finanziarie degli impieghi e della raccolta.

Il Fair Value Hedge prevede che la relazione di copertura sia formalmente documentata da una hedging card e che la tenuta della copertura sia verificata attraverso dei test di efficacia sia prospettici che retrospettivi. Se i test di efficacia danno esito positivo è passata in contabilità una rettifica relativa al Fair Value dello strumento coperto, per allineare la sua modalità di valutazione a quello dello strumento di hedging.

Tali test di efficacia sono svolti periodicamente durante tutta la vita dell'operazione. La copertura è considerata efficace se il rapporto tra la variazione di fair value dell'elemento coperto rispetto allo strumento di copertura è compreso nel range 80%-125%. Il test di verifica della tenuta prospettica e retrospettiva delle coperture è svolto su base trimestrale.

L'hedge accounting non può essere mantenuto qualora la copertura divenga inefficace (fuori dal range 80%-125%).

Per quanto riguarda le poste a vista, il gruppo adotta un modello di valutazione che permette di quantificarne gli effetti di persistenza nel tempo e di imperfetta elasticità alla variazione dei tassi di mercato (effetto vischiosità). La modellizzazione è basata sulle serie storiche interne dei comportamenti della clientela, e si costituisce di due componenti: la stima della relazione dei tassi delle poste a vista con i tassi di mercato in base ad un modello econometrico; la stima della persistenza dei volumi, attraverso la quale l'ammontare delle poste a vista viene tradotto in un portafoglio di poste a tasso fisso a scadenza (replicating portfolio).

C. Attività di copertura dei flussi finanziari

Obiettivo di fondo delle operazioni di copertura effettuate secondo la metodologia del Cash Flow Hedge è quello di evitare che variazioni inattese dei tassi di mercato si ripercuotano negativamente sul margine di interesse.

Sono presenti coperture di cash flow hedge su diverse forme di raccolta a tasso variabile già emessi e di futura emissione (forecast transaction).

In particolare, per la copertura del rischio di tasso, vengono utilizzati strumenti derivati non quotati (IRS) che consentono di riallineare le differenze tra le caratteristiche finanziarie degli impieghi e della raccolta. L'obiettivo della copertura è l'eliminazione parziale del rischio di fluttuazioni dei flussi di cassa futuri determinati dall'andamento del tasso variabile lungo il periodo coperto e il conseguente raggiungimento di un'indicizzazione al tasso fisso "obiettivo", pari a quello sintetizzato dai flussi della "gamba" a tasso fisso del gruppo di strumenti di copertura.

Nei precedenti esercizi è stato attivato il Cash Flow Hedge anche per i mutui a tasso variabile. La definizione dei pacchetti di mutui coperti in Cash Flow Hedge è stata fatta secondo i seguenti criteri:

- stessa frequenza di pagamento
- stesso tipo di indicizzazione
- periodicità di revisione del tasso e liquidazione degli interessi (divisi nei seguenti 3 bucket: dal 1° al 10° giorno del mese, dal 11° al 20° e dal 21° a fine mese).

L'omogeneità di tali caratteristiche del portafoglio mutui e dei relativi derivati garantisce l'efficacia della copertura e quindi permette di non effettuare il test al punto 2 del seguente paragrafo (test invece indispensabile per il Cash Flow Hedge su diverse forme di raccolta).

Metodo di valutazione di efficacia:

Per i prestiti obbligazionari coperti in Cash Flow Hedge vengono effettuati i seguenti test:

1. Verifica della capienza minima di nominale per ogni periodo futuro a partire dal bucket in corso;
2. effettuazione del test prospettico e retrospettivo tramite la metodologia del derivato ipotetico, ovvero confronto fra il Fair Value del derivato di copertura rispetto al Fair Value del derivato ipotetico avente come gamba fissa gli stessi flussi dei derivati di copertura e come gamba variabile i flussi variabili dello strumento coperto pesato per le percentuali di copertura.
3. verifica dell'assenza di variazioni del merito creditizio delle controparti degli strumenti derivati di copertura al di sotto del merito creditizio di Credem.

Per i mutui coperti in Cash Flow Hedge viene verificato che lo swap di copertura sia stato concluso a condizioni di mercato, controllando il valore di Market To Market con la curva real time al momento della chiusura dell'operazione.

Osservazioni sulla metodologia presentata

Relativamente al Cash Flow Hedge delle diverse forme di raccolta (analogo discorso vale per il Cash Flow Hedge mutui cambiando i segni dei flussi e passività in attività) gli strumenti derivati per i quali si applica la metodologia in oggetto sono considerati come facenti parte di un unico gruppo di operazioni che presentano complessivamente un'esposizione di tipo "incasso tasso variabile/pagamento tasso fisso". Tale gruppo di operazioni è considerato, lungo tutta la loro vita, a copertura parziale dei flussi che si generano su un gruppo di passività a tasso variabile (pagamento tasso variabile); tali passività sono rappresentate sia da posizioni debitorie già in essere, sia da operazioni future con le medesime caratteristiche (qualora rispettino i requisiti richiesti dal principio per essere designate come poste coperte³). All'interno di ciascun bucket, essendo coperto l'insieme omogeneo dei flussi generati dalle passività interessate dalla copertura, l'identificazione dei flussi coperti prescinde dalla correlazione dei medesimi rispetto ai nominali che li hanno generati (singole passività a tasso variabile), tuttavia i flussi oggetto di copertura vengono identificati come "i primi" complessivamente generati all'interno del bucket medesimo (cfr. IAS 39 IG §F.3.10).

L'obiettivo della copertura è l'eliminazione di una porzione del rischio di variabilità dei flussi di cassa derivanti dalla ridefinizione delle "cedole" delle poste coperte. La designazione della relazione di copertura è riferita a precisi periodi di tempo futuro (bucket trimestrali per il Cash Flow Hedge titoli, bucket mensili per il Cash Flow Hedge mutui) e, in termini di porzione coperta, può essere differente da bucket a bucket in relazione alla posizione complessiva del gruppo dei derivati di copertura e delle operazioni coperte in essere alla fine di ogni bucket definito.

La riduzione del rischio di variabilità dei flussi di cassa è ottenuta tramite la composizione di gruppi di elementi coperti e di poste di copertura che presentano caratteristiche di indicizzazione allo stesso tasso variabile e con date di definizione dei tassi "ragionevolmente" vicine (trimestre nel caso di Cash Flow Hedge su diverse forme di raccolta, 10 giorni nel caso del Cash Flow Hedge mutui).

In sostanza, i flussi di cassa che verranno incassati in ognuno dei periodi definiti dalle cedole variabili del gruppo degli strumenti di copertura annulleranno una porzione (pari a quella generata sul capitale coperto) dei flussi di cassa complessivamente pagati sul gruppo di poste coperte (i flussi generati dai primi nominali in riprezzamento di ogni bucket fino a concorrenza del nominale delle operazioni di copertura per ogni periodo) trasformando l'esposizione complessiva nel bucket da variabile a fissa.

Affinché tale situazione si verifichi con un elevato livello di probabilità è necessario che i flussi di cassa (variabili) generati dai due gruppi siano allineati in termini di parametro e frequenza di indicizzazione e che le date di definizione dei tassi variabili dei singoli elementi presenti nei due gruppi siano sufficientemente ravvicinate fra di loro.

Il concetto di alta probabilità delle operazioni attese

Ai fini della designazione della relazione di copertura delle diverse forme di raccolta a tasso variabile, una forecast transaction deve essere⁴:

- altamente probabile;

³ Se le operazioni solo "prospettate" rispettano i requisiti necessari per essere qualificate secondo lo IAS 39 come "forecast transaction", anche i flussi futuri da queste generati potranno essere a loro volta inclusi nella medesima definizione e, conseguentemente, designabili come poste coperte. Per il CFH mutui si è deciso di non utilizzare "forecast transaction".

⁴ IAS 39 § 88

- capace di incidere, in ultima istanza, sul conto economico, essendo variabili i flussi di cassa ad essa riconducibili.

Per “altamente probabile” si intende una situazione tale per cui è molto più facile che la transazione avvenga piuttosto che non avvenga⁵. A tal fine, non è possibile dare una qualifica di “alta probabilità” a delle transazioni future solo sulla base delle intenzioni del management: è necessario supportare l’analisi con fatti e circostanze verificabili in modo oggettivo.

Il principio fornisce un elenco degli elementi che è necessario prendere in considerazione ai fini della definizione del requisito di alta probabilità⁶. Questi sono:

- la frequenza di transazioni simili nel passato;
- le capacità finanziarie ed operative dell’entità nel portare a termine la transazione;
- i piani strategici industriali (la transazione attesa deve essere in linea con le dimensioni dell’entità e con le sue prospettive di sviluppo);
- l’attinenza della transazione con l’attività tipica dell’entità;
- la probabilità che diverse operazioni con caratteristiche differenti tra loro possano essere intraprese per raggiungere lo stesso obiettivo;
- l’attuale presenza di una sostanziale destinazione di risorse allo scopo in esame.

Tre elementi condizionano l’entità e la forza delle “prove” necessarie al fine della dimostrazione dell’ “alta probabilità” di una transazione futura:

- l’orizzonte temporale della transazione futura. A parità di altre condizioni, più lontana nel tempo si prevede essere la transazione futura, meno certa è l’evenienza che questa si verificherà effettivamente e quindi più difficilmente dimostrabile è il requisito di “alta probabilità”. In questi casi saranno necessarie prove dell’ “alta probabilità” che siano molto più consistenti (saranno, quindi, necessarie, ad esempio, forme contrattuali a supporto della transazione futura; il principio⁷ evidenzia come i flussi di interessi a venti anni derivanti da uno strumento di debito con questa scadenza sono “altamente probabili” in quanto supportati da un contratto che obbliga alla corresponsione di detti flussi);
- la quantità/il valore delle transazioni future rispetto alle transazioni effettive della stessa natura. A parità di altre condizioni, maggiore è il valore delle transazioni future rispetto alle attuali, minore è la probabilità che queste si realizzeranno. Saranno, quindi, necessarie prove maggiormente consistenti a supporto della dimostrazione di “alta probabilità”;
- la storia delle designazioni passate. Se storicamente si è verificato il fatto che le designazioni di coperture di transazioni future non si sono realizzate col venir meno della transazione stessa, questo è un segnale della scarsa capacità della società di valutare in modo attendibile come “altamente probabile” le transazioni future.

Come evidenziato nell’*Implementation guidance*⁸ dello IAS 39, non è necessario che la società sia in grado di predire con esattezza la data in cui si verificherà la transazione futura. È, però, richiesto che sia ben identificato e, quindi, anche documentato il periodo in cui la transazione è attesa.

Nel rispetto di quanto sopra riportato, il Comitato ALM ha inoltre fissato un limite al valore massimo delle forecast transaction.

L’importo delle forecast transaction non potrà superare il valore complessivo ipotizzato delle future emissioni obbligazionarie a tasso variabile (definito come differenza fra i volumi previsti come giacenze per ogni anno e l’ammontare delle obbligazioni già emesse).

⁵ IAS 39 IG F.3.7

⁶ IAS 39 IG F.3.7

⁷ IAS 39 IG F.3.7

⁸ IAS39 IG F.3.11

Per una corretta individuazione dei flussi in scadenza, oltre all'inerziale delle operazioni già effettuate, vengono anche valorizzati gli importi delle operazioni effettuate negli anni di previsione/proiezione; per convenzione la durata di queste emissioni viene ipotizzata a 2 e 3 anni.

E' inoltre stabilita una percentuale, decrescente con il trascorrere del tempo, del rapporto fra totale delle forecast transaction ipotizzate e le emissioni previste, al fine di esprimere un minore livello di probabilità delle forecast tanto più sono lontane nel tempo.

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

La presente tavola non è stata redatta poiché viene di seguito fornita l'analisi di sensitività al rischio tasso di interesse basata sui modelli interni ed altre metodologie.

2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Nella presente sezione vengono sinteticamente esposti i risultati delle analisi di rischio di tasso di interesse, limitatamente al portafoglio bancario. In particolare, la tabella sotto riportata, mostra i dati relativi all'impatto sul margine di interesse (*shift sensitivity analysis*), su un orizzonte temporale di 12 mesi, nell'ipotesi di una variazione parallela dei tassi di interesse di +/- 100 punti base. La misura è basata sulle posizioni a fine anno, senza includere dunque ipotesi su futuri cambiamenti della composizione di attività e passività.

Per quanto riguarda le poste a vista, il dato include le risultanze del modello di stima descritto sopra, basato sulle serie storiche interne dei comportamenti della clientela.

Ipotesi di shift parallelo (dati in milioni di euro)		
	Shock -100 b.p.	Shock +100 b.p.
Dati al 31.12.13	-9,5	+41,4

Per il rischio di tasso del portafoglio bancario sono inoltre previste le medesime analisi di VaR e stress test descritte nel paragrafo sul portafoglio di Negoziazione, a cui si rimanda per la descrizione della metodologia. Nelle figure sottostanti è riportato l'andamento del VaR del banking book Credem nell'arco del 2013 e l'analisi di backtesting.

Figura 5. Andamento Interest Rate VaR Credem – banking book (99%, 10gg*coeff moltiplicativo). Dati in milioni di euro.

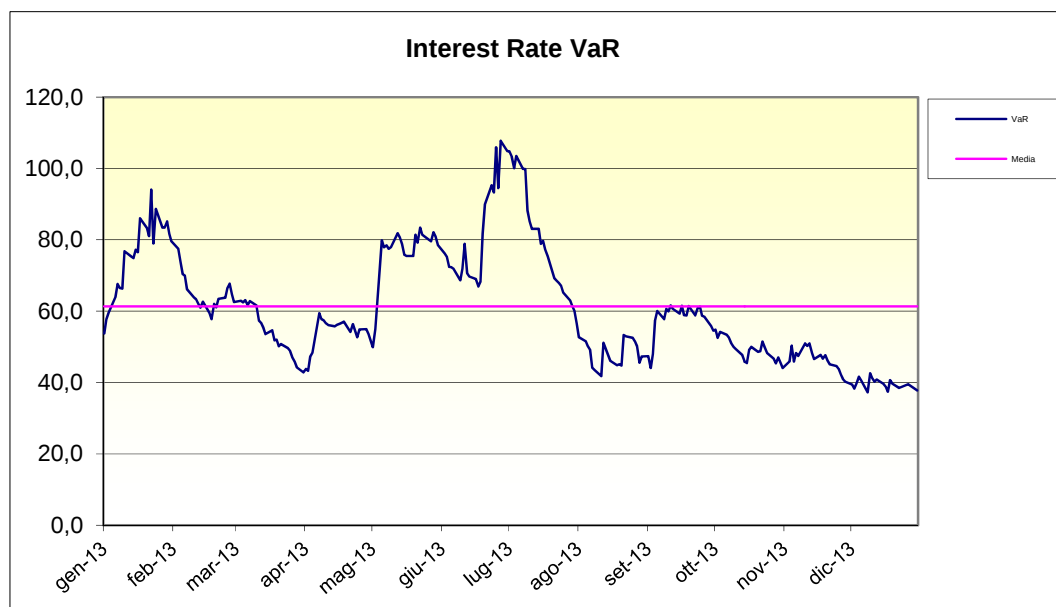
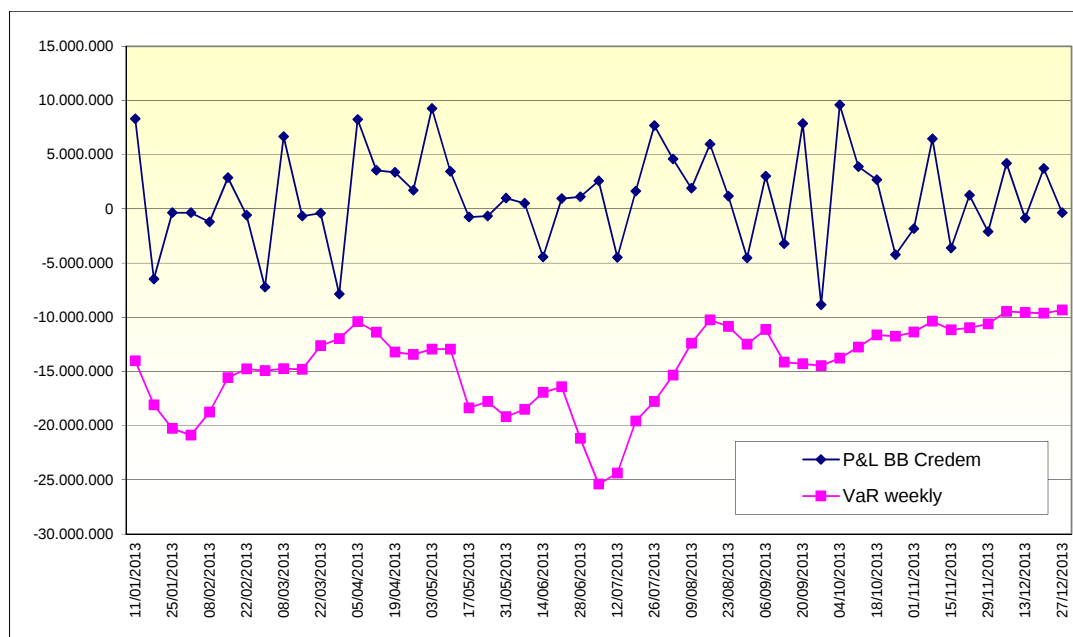


Figura 6. Backtesting: banking book Credem. Dati in euro.



Rischio di prezzo

Nell'ambito del portafoglio bancario, il rischio di prezzo è legato essenzialmente alla presenza di partecipazioni e titoli di capitale all'interno del portafoglio "disponibili per la vendita". Con riferimento alle partecipazioni quotate in mercati regolamentati, il rischio viene monitorato giornalmente attraverso il calcolo del Value at Risk.

Nel 2008 Credem ha inoltre effettuato un investimento nel fondo lussemburghese ABS - Invest. ABS Invest è un fondo di diritto lussemburghese che investe principalmente in Asset Backed Securities con rischio di cambio tendenzialmente coperto. Il fondo

contiene una percentuale rilevante di cartolarizzazioni di varia forma tecnica, RMBS, CDO, CLO, con prevalenza di origination statunitense.

Attività di copertura del rischio di prezzo

La banca non ha posto in essere operazioni di copertura.

2.3 Rischio di cambio

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

L'attività svolta sui mercati dei cambi prevede l'assunzione di posizioni gestite e controllate tramite massimali di posizione, sia lorda sia netta, e massimali di concentrazione per divisa.

Il rischio di mercato currency viene calcolato con la stessa frequenza e metodologia indicata per il rischio tasso ed equity.

B. Attività di copertura del rischio di cambio

Non sono presenti operazioni di copertura.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati

Voci	USD	GBP	JPY	CAD	CHF	ALTRE DIVISE
A. Attività finanziarie	67.984	1.862	3.367	209	14.838	7.476
A.1 Titoli di debito	168	1	63		29	51
A.2 Titoli di capitale	123	592				389
A.3 Finanziamenti a banche	1.502	265	1.145	209	1.956	6.635
A.4 Finanziamenti a clientela	66.191	1.004	2.159		12.853	401
A.5 Altre attività finanziarie						
B. Altre attività	1.550	860	189	301	884	753
C. Passività finanziarie	176.363	13.903	2.574	5.266	6.789	14.378
C.1 Debiti verso banche	21.819	2.484	17	157	571	4.330
C.2 Debiti verso clientela	154.544	11.419	2.557	5.109	6.218	10.048
C.3 Titoli di debito						
C.4 Altre passività finanziarie						
D. Altre passività	1.068	462	87	76	341	1.678
E. Derivati finanziari						
- Opzioni						
+ Posizioni lunghe	1.599		343			
+ Posizioni corte	1.599		343			
- Altri						
+ Posizioni lunghe	628.046	117.685	22.906	13.222	17.678	21.650
+ Posizioni corte	520.042	106.652	23.859	8.569	25.826	13.771
Totale Attività	699.179	120.407	26.805	13.732	33.400	29.879
Totale Passività	699.072	121.017	26.863	13.911	32.956	29.827
Sbilancio (+/-)	(107)	610	58	179	(444)	(52)

2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Nella presente sezione vengono sinteticamente esposti i risultati delle analisi del rischio di cambio nell'ambito del portafoglio di negoziazione. In particolare di seguito sono riportati i valori medi, massimi e minimi del VaR (in milioni di euro) generato dal fattore di rischio currency relativi agli esercizi 2011, 2012 e 2013.

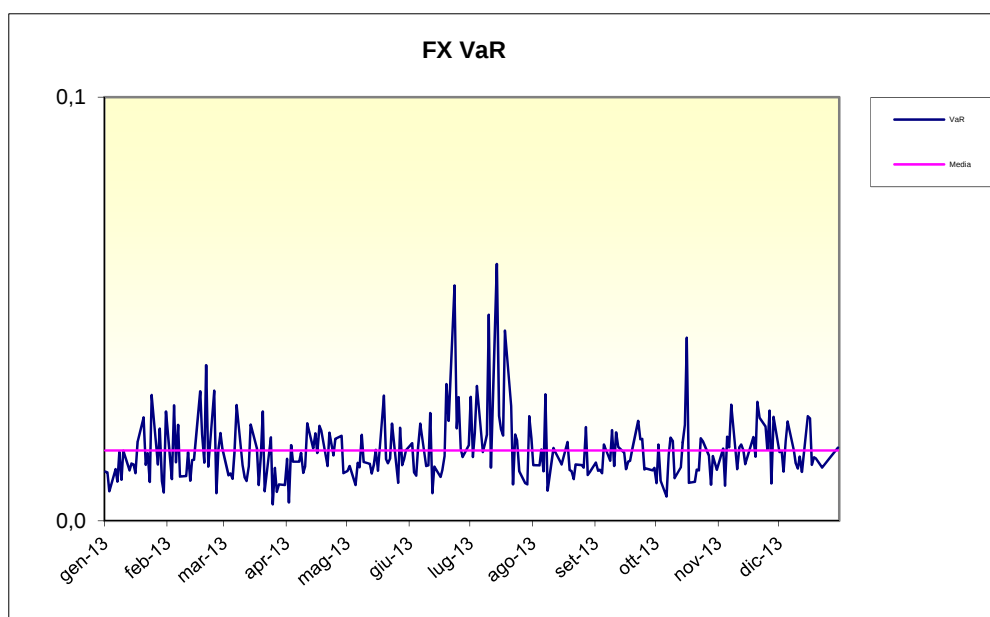
Tabella 4. Dati di Currency VaR

	2013	2012	2011
Credem			
<i>VaR - medio</i>	0,0	0,0	0,4
<i>min</i>	0,0	0,0	0,0
<i>max</i>	0,0	0,2	2,8

*dati in mln di €, VaR 99% 10gg * Coeff moltiplicativo*

Nelle figure sottostanti è riportato l'andamento di tale dato di VaR per Credem nell'arco del 2013.

Figura 7. Andamento FX VaR Credem (99%, 10gg*coeff moltiplicativo). Dati in milioni di euro.



La tabella sottostante evidenzia il contributo medio del rischio di cambio nel corso del 2013 al VaR complessivo non diversificato.

Tabella 5. Contributo medio % dei fattori di rischio al VaR complessivo non diversificato

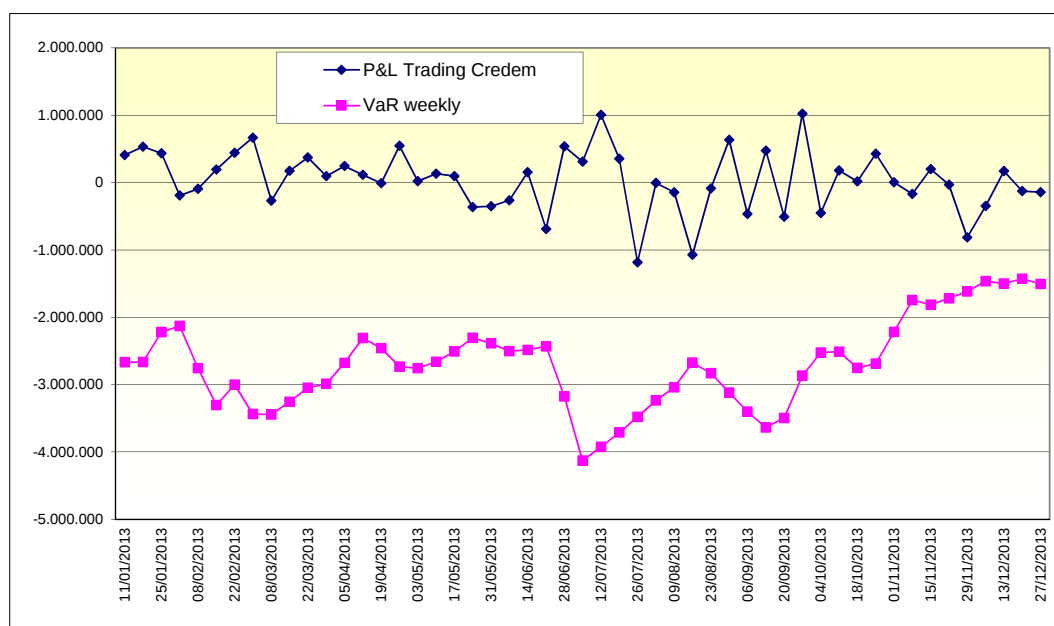
	Equity Risk	FX Risk	Interest Rate Risk
Credem	10,1%	0,0%	89,9%

A livello di trading, i dati di VaR weekly ex-ante vengono confrontati con il P&L effettivamente conseguito nella settimana successiva. In figura 9 sono riportate le risultanze grafiche di tale analisi di backtesting per Credem: nell'arco del 2013 non si

evidenziano casi di scostamento (cioè osservazioni in cui la perdita effettiva non risulti coperta dalla misura di rischio).

Si riporta di seguito il risultato del backtesting relativo al portafoglio di trading.

Figura 9. Backtesting: Trading Credem. Dati in euro.



2.4 Gli strumenti derivati

L'operatività in strumenti finanziari derivati è gestita da Credito Emiliano tramite un apposito applicativo dedicato atto alle valorizzazioni giornaliere a *Mark to model*. Il documento di riferimento "Allegato tecnico alla Fair value Policy di Gruppo: Manuale modelli di pricing" disciplina i principali modelli di pricing comunemente utilizzati dal Gruppo per i propri derivati valutati al Mark to Model. In particolare una sezione dedicata descrive nel dettaglio tali modelli. L'insieme dei modelli descritti individua le metodologie ad oggi utilizzate e validate per le valutazioni degli strumenti detenuti in proprietà.

Classificazione strumenti derivati e parametri di mercato

Il Gruppo Credem si è dotato di una Fair Value Policy e relativi allegati tecnici che disciplinano anche le regole contabili per la valorizzazione degli strumenti a mark to model, i relativi parametri e i processi inerenti la valorizzazione degli strumenti.

In particolare il manuale si articola nelle seguenti sezioni:

- classificazione degli strumenti derivati, storicizzati all'interno dell'applicativo;
- mappatura e dettaglio dei parametri di mercato alimentati all'interno dell'applicativo al fine di valutare tutti gli strumenti;
- descrizione procedure automatizzate per la storicizzazione dei prezzi.

Parametri di mercato

I parametri di mercato utilizzati per le valutazioni e gestiti all'interno dell'applicativo possono essere:

- dati acquisiti automaticamente, informazioni scaricate periodicamente da Info Providers, (ad es: market parameter giornalieri);
- dati di mercato inseriti manualmente nell'applicativo a richiesta;
- dati di mercato stimati dall'applicativo, prevalentemente attraverso dati acquisiti automaticamente.

Generalmente, i parametri alimentati manualmente sono quelli che non necessitano di un aggiornamento costante e giornaliero.

Processo di validazione modelli e parametri

I documenti di riferimento riportano come indicato tutti i modelli di pricing e i parametri di mercato validati e utilizzati dal Gruppo per la valutazione degli strumenti derivati.

Qualora sia necessario introdurre nuovi parametri e/o modelli, il processo prevede il coinvolgimento della funzione di validazione che disciplina un apposito parere inerente la nuova operatività e provvede alla validazione dei modelli come disciplinato nell'apposito regolamento Nuovi prodotti del Gruppo.

E' cura dell'ufficio di validazione aggiornare periodicamente i documenti di riferimento con i nuovi modelli e/o parametri utilizzati ed effettuare analisi sulla validità dei modelli in uso.

Procedure automatiche e appositi controlli consentono il presidio giornaliero delle valorizzazioni dei derivati e dei parametri utilizzati.

Si riporta per ogni tipologia di strumento derivato il tipo di valutazione (tramite quotazione di mercato - *Mark to market* o tramite valutazione a modello- *Mark to model*). Nel caso lo strumento sia valutato tramite *Mark to Model* si indicano: il modello di pricing utilizzato per la valorizzazione e i parametri di mercato utilizzati per la valutazione.

Description	Mark to MarketMark to Model	Modello di pricing e variabili di mercato utilizzate per la valutazione
Default Swap	Mark to Model	<u>Modello</u> : modello CDS <u>Parametri</u> : Curve CDS
Spot Forward	Mark to Market per lo spot, Mark to Model per i forward	<u>Modello</u> : Costo of Carry <u>Parametri</u> : Spot rates, Curve FX
Forex-Swap	Mark to Model	<u>Modello</u> : Modello Cost of Carry <u>Parametri</u> : Spot rates, Curve FX
Simple Option	Mark to Model	<u>Modello</u> : Modello di Black&Scholes/Alberi binomiali <u>Parametri</u> : Spot rates, Curve FX, volatilità FX
Simple Barrier	Mark to Model	<u>Modello</u> : mondo black <u>Parametri</u> : Spot rates, Curve FX, volatilità FX
Convertible Bond	Mark to Model	<u>Modello</u> : non validato <u>Parametri</u> : Prezzo sottostante, curva tassi, volatilità sottostante, credit spread, dividendi attesi
Indexed Bond	Mark to Model	<u>Modello</u> : Discounted Cash Flow + Modello Black & Scholes <u>Parametri</u> : curva tassi, credit spread
EQD Listed Option	Mark to Model	<u>Modello</u> : Modello di Black&Scholes <u>Parametri</u> : Prezzo sottostante, curva tassi, volatilità, dividendi attesi
EQD OTC Option	Mark to Model	<u>Modello</u> : Black&Scholes/alberi Binomiali <u>Parametri</u> : Prezzo sottostante, curva tassi, volatilità, dividendi attesi
Asset Swap	Mark to Model	<u>Modello</u> : Discounted Cash Flow <u>Parametri</u> : Curva Tassi
Cap/Floor	Mark to Model	<u>Modello</u> : Modello Fischer Black <u>Parametri</u> : Curva Tassi, volatilità tassi
Cap/Floor	Mark to Model	<u>Digital</u> : campo Barrier <u>Modello</u> : Call Put Spread <u>Parametri</u> : Curva Tassi, volatilità tassi
Interest Rate Swap	Mark to Model	<u>Modello</u> : Discounted Cash Flow <u>Parametri</u> : Curva Tassi
Long Future	Mark to Market	Prezzo Quotato
Loans/Deposit	Mark to Model	<u>Modello</u> : Discounted cash flow <u>Parametri</u> : Curva Tassi

A. Derivati finanziari

A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	4.220.448	-	6.101.440	189.000
a) Opzioni	605.545	-	714.726	-
b) Swap	3.539.145	-	5.225.555	-
c) Forward	43.712	-	118.292	-
d) Futures	-	-	-	189.000
e) Altri	32.046	-	42.867	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	323.362	3.511	498.041	55.722
a) Opzioni	323.362	1.800	498.041	43.288
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	1.711	-	12.434
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	1.431.023	-	1.268.618	-
a) Opzioni	10.525	-	61.088	-
b) Swap	1.078	-	-	-
c) Forward	1.419.420	-	1.207.530	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	-	-	-	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	5.974.833	3.511	7.868.099	244.722
Valori medi	6.093.985	86.474	13.131.977	222.662

A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

A.2.1 Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	7.891.564	-	7.541.142	-
a) Opzioni	55.752	-	57.729	-
b) Swap	7.835.812	-	7.483.413	-
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	7.891.564	-	7.541.142	-
Valori medi	7.459.628	-	7.214.487	-

A.2.2 Altri derivati

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	83.580	-	88.580	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	83.580	-	88.580	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	19.490	-	24.490	-
a) Opzioni	19.490	-	24.490	-
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	103.070	-	113.070	-
Valori medi	45.583	-	60.122	-

A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value positivo			
	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	147.409	16	264.580	359
a) Opzioni	14.555	16	16.565	359
b) Interest rate swaps	123.321	-	235.588	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	9.528	-	12.394	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	5	-	33	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	102.340	-	(174.860)	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swaps	102.340	-	(174.860)	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	-	-	12.394	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	1.084	-	2.275	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swaps	1.084	-	2.275	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	250.833	16	441.715	359

A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value negativo			
	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Over the counter	Controparti Centrali	Over the counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	122.790	-	251.005	(4.856)
a) Opzioni	5.149	-	9.537	4.856
b) Interest rate swaps	108.145	-	229.344	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	9.480	-	12.095	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	16	-	29	-
B. Portafoglio bancario - di copertura	287.205	-	405.791	-
a) Opzioni	452	-	1.371	-
b) Interest rate swaps	286.753	-	404.420	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
C. Portafoglio bancario - altri derivati	1.279	-	2.170	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Interest rate swaps	1.279	-	2.170	-
c) Cross currency swaps	-	-	-	-
d) Equity Swaps	-	-	-	-
e) Forwards	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
Totale	411.274	-	658.966	(4.856)

A.5 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	-	1.725	3.378.873	172.278	45.540	589.236	32.796
- fair value positivo	-	20	91.886	14.875	33	20.377	473
- fair value negativo	-	-	110.959	40	1.058	264	94
- esposizione futura	-	-	14.549	1.251	97	357	2
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	241.336	26.040	39.986	-	16.000
- fair value positivo	-	-	10.213	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	548	3	339	-	-
- esposizione futura	-	-	3.336	-	-	-	-
3. Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	773.745	309.222	-	330.884	17.172
- fair value positivo	-	-	4.631	351	-	4.302	247
- fair value negativo	-	-	5.466	2.336	-	1.547	137
- esposizione futura	-	-	7.275	2.613	-	2.962	140
4. Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-

A.7 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	-	-	7.962.644	12.500	-	-	-
- fair value positivo	-	-	103.424	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	287.397	1.087	-	-	-
- esposizione futura	-	-	45.750	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	19.490	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	1.339	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-

A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino ad 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	2.893.823	2.485.218	595.792	5.974.833
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	1.267.452	2.357.204	595.792	4.220.448
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari	204.822	118.540	-	323.362
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro	1.421.549	9.474	-	1.431.023
A.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
B. Portafoglio bancario	1.797.065	4.419.569	1.777.999	7.994.633
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	1.786.065	4.411.079	1.777.999	7.975.143
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale ed indici azionari	11.000	8.490	-	19.490
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio ed oro	-	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	4.690.888	6.904.787	2.373.791	13.969.466
Totale 31/12/2012	4.694.974	8.477.150	2.350.189	15.522.313

B. DERIVATI CREDITIZI

B1. Derivati creditizi: valori nozionali di fine periodo e medi

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Portafoglio bancario altri contratti	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
a) Credit default products	-	-	-	-
b) Credit spread products	-	-	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-	-	-
d) Altri	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	-	-	-	-
Valori medi	-	-	-	-
Totale 31/12/2012	5.000	-	-	-
2. Vendite di protezione				
a) Credit default products	-	-	-	-
b) Credit spread products	-	-	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-	-	-
d) Altri	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	-	-	-	-
Valori medi	-	-	-	-
Totale 31/12/2012	5.000	-	-	-

B.2 Derivati creditizi OTC: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair Value Positivo	
	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	-	100
a) Credit default products	-	100
b) Credit spread products	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-
d) Altri	-	-
B. Portafoglio bancario	-	-
a) Credit default products	-	-
b) Credit spread products	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-
d) Altri	-	-
Totale	-	100

B.3 Derivati creditizi OTC: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair Value Negativo	
	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	-	100
a) Credit default products	-	100
b) Credit spread products	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-
d) Altri	-	-
B. Portafoglio bancario	-	-
a) Credit default products	-	-
b) Credit spread products	-	-
c) Total rate of return swaps	-	-
d) Altri	-	-
Totale	-	100

B.6 Vita residua dei derivati creditizi: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino ad 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	-	-	-	-
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	-	-	-	-
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	-	-	-	-
B. Portafoglio bancario	-	-	-	-
B.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	-	-	-	-
B.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	-	-	-	-
Totale 31/12/2012	-	10.000	-	10.000

Sezione 3 – Rischio di liquidità

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

Credembanca adotta la definizione di rischio di liquidità presente nella normativa, secondo cui lo stesso rappresenta il rischio di non essere in grado di fare fronte ai propri impegni di pagamento sia per l'incapacità di reperire fondi sul mercato (funding liquidity risk) sia di smobilizzare i propri attivi (market liquidity risk) – a causa del fenomeno della trasformazione delle scadenze.” (Circolare 263, Titolo V, Capitolo 2).

Le fonti di rischio sono dunque principalmente individuabili in:

- squilibri di liquidità di breve termine ivi compresa la liquidità intra-day, connessi al rapporto tra i flussi di liquidità in entrata e in uscita, il cui monitoraggio è finalizzato alla capacità di far fronte agli impegni di pagamento per cassa previsti;
- squilibri di liquidità strutturale, connessi al rapporto tra passività complessive e attività a medio/lungo termine, il cui monitoraggio è finalizzato ad evitare pressioni sulle fonti, attuali e prospettiche, e a consentire un'armonica corrispondenza tra le poste patrimoniali attive e passive.

Per quanto riguarda il perimetro di rilevanza del rischio, l'attuale impostazione organizzativa prevede l'accentramento della gestione della liquidità presso la Capogruppo; ne consegue che il rischio di liquidità risulta rilevante unicamente per Credembanca.

Periodicamente sono analizzate, in sede di Comitato ALM, le condizioni di equilibrio finanziario per orientare le decisioni circa le strategie di funding. Sempre in sede di Comitato sono analizzati interventi straordinari eventualmente richiesti per le contingenti situazioni di mercato.

Su base giornaliera, mediante un modello di liquidity gap, viene esposta l'evoluzione temporale dei flussi di cassa di Credembanca per consentire l'attivazione di operazioni finalizzate a determinare un equilibrio fra entrate ed uscite di cassa.

Le regole di “Liquidity Management” adottate prevedono un ratio minimo di liquidità da rispettarsi sulle scadenze di breve termine ed altri indicatori per monitorare quotidianamente la posizione complessiva. E' inoltre prevista la cd. “Soglia di tolleranza” intesa quale massima esposizione al rischio ritenuta sostenibile in un contesto di “normale corso degli affari” (going concern) e in “situazioni di stress” (stress scenario). Il Tempo Minimo di Sopravvivenza (TMS) è espresso come orizzonte temporale minimo in corrispondenza del quale il Gruppo è in grado di fronteggiare il fabbisogno di liquidità facendo affidamento esclusivamente sulle proprie risorse.

Relativamente alla liquidità strutturale sono previsti limiti finalizzati a controllare e gestire i rischi derivanti dal mismatch di scadenze a medio-lungo termine dell'attivo e del passivo. Sono previsti dei gap ratio a 1, 2 e 5 anni. Questi limiti consentono di evitare che l'operatività a medio-lungo termine possa dare luogo ad eccessivi squilibri da finanziare a breve termine.

Sono inoltre previste delle procedure di Contingency Funding Plan che si pongono l'obiettivo di salvaguardare la stabilità del gruppo durante le fasi iniziali di uno stato di tensione di liquidità e garantire la continuità del gruppo stesso nel caso di gravi crisi di liquidità. Le procedure sono state riformulate definendo tre differenti livelli di gestione che coinvolgono attori diversi in funzione delle tipologie di intervento necessario.

L'attività di gestione della liquidità a breve e del funding strutturale è svolta dalla Business Unit Finanza di Credembanca che :

- gestisce i flussi di liquidità;
- effettua la raccolta sul mercato interbancario al fine di mantenere condizioni adeguate di liquidità;
- determina periodicamente gli interventi finanziari utili per conseguire gli equilibri nel medio e lungo termine, la sostenibilità della crescita e la maggior efficienza della provvista.

Nella voce “1.Debiti verso banche centrali” sono presenti le operazioni di rifinanziamento effettuate con la Banca Centrale Europea.

Nel corso del 2013 il rifinanziamento effettuato si è progressivamente ridotto dagli iniziali 5 miliardi di euro; la liquidità a disposizione ha infatti consentito nel secondo semestre del 2013 di effettuare tre rimborsi anticipati per complessivi 2 miliardi di euro con contestuale riduzione del debito residuo a 3 miliardi di euro.

Programmi Obbligazioni Bancarie Garantite

In data 11 giugno 2013, ottenuta l'approvazione del Prospetto da parte della Commission de Surveillance du Secteur Financier, Credem ha provveduto a rinnovare il Programma di emissione di obbligazioni bancarie garantite.

Viste le condizioni di mercato, oltre alle emissioni già effettuate nel 2010, 2011 e 2012 nel mese di luglio 2013 è stata effettuata una nuova emissione Pubblica di Covered Bonds (per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro) con una durata di 7 anni; nel mese di agosto è stata inoltre effettuato un private placement (per un valore nominale complessivo di 100 milioni di euro) con una durata di 15 anni.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale delle emissioni è pari a 1.7 miliardi di euro, di cui 0.6 miliardi di emissioni retained.

In data 27 febbraio 2014 è stata effettuata un'ulteriore emissione di Covered Bond, sul mercato istituzionale, di 750 milioni di euro con scadenza 27 febbraio 2019, a tasso fisso pari all'1,875%.

Le emissioni effettuate a valere sul Programma garantito da Canossa CB sono Obbligazioni Bancarie Garantite retained (riacquistate da Credem) ed hanno rating atteso pari a BBB+ di Fitch Rating Limited.

A valere su detto programma, in data 29 maggio 2013, è stata effettuata una emissione retained, di 500 milioni di euro con una durata di 3 anni, a tasso variabile con indicizzazione al tasso Euribor, per essere utilizzata in operazioni di rifinanziamento con la Banca Centrale Europea.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore nominale di dette emissioni è pari a 1,49 miliardi di euro.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Euro

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	4.653.728	2.082.772	384.418	762.900	1.416.398	933.450	1.332.954	7.233.294	6.294.236	127.184
A.1 Titoli di Stato	4	-	74	244	47.362	21.137	71.829	2.490.735	741.391	-
A.2 Titoli di debito altri	-	958	10.155	8.009	194.511	74.308	92.815	1.238.259	434.750	37
A.3 Quote OICR	37.401	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	4.616.323	2.081.814	374.189	754.647	1.174.525	838.005	1.168.310	3.504.300	5.118.095	127.147
- Banche	251.950	-	-	-	-	465	465	930	-	127.147
- Clientela	4.364.373	2.081.814	374.189	754.647	1.174.525	837.540	1.167.845	3.503.370	5.118.095	-
Passività per cassa	10.344.714	1.607.039	977.670	1.233.386	1.441.955	1.178.825	637.465	5.730.654	779.792	-
B.1 Conti correnti e depositi	10.206.163	206.056	274.645	353.779	1.356.882	497.149	118.428	441.665	-	-
- Banche	105.607	115.740	63.092	150.838	311.191	86.653	11.626	-	-	-
- Clientela	10.100.556	90.316	211.553	202.941	1.045.691	410.496	106.802	441.665	-	-
B.2 Titoli di debito	1.445	195	2.900	37.328	85.004	681.610	508.458	2.248.055	700.000	-
B.3 Altre passività	137.106	1.400.788	700.125	842.279	69	66	10.579	3.040.934	79.792	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	90.614	69.843	152.848	264.528	74.473	53.293	14.058	6.249	-
- Posizioni corte	-	78.110	86.462	277.162	275.366	60.740	50.864	12.830	6.605	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	138.570	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	113.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	12.600	-	-	-	365	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	12.600	-	-	365	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	449	-	7	645	500	2.458	4.769	19.536	52.953	-
- Posizioni corte	7.676	1.152	-	-	19.536	26.123	26.830	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	1.874	262	454	1.114	730	42
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	143	-	376	926	730	8
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie –
Valuta di denominazione: USD**

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	4.181	4.899	6.165	8.925	18.319	6.907	17.032	1.397	41	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	2	-	-	2	105	9	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	-	-	1	1	15	32	-
A.3 Quote OICR	123	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	4.058	4.899	6.165	8.923	18.319	6.906	17.029	1.277	-	-
- Banche	1.502	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	2.556	4.899	6.165	8.923	18.319	6.906	17.029	1.277	-	-
Passività per cassa	134.312	8.668	3.554	1.675	14.667	13.439	92	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	134.272	8.668	3.554	1.675	14.667	13.439	92	-	-	-
- Banche	6.845	6.526	798	1.090	3.595	2.871	92	-	-	-
- Clientela	127.427	2.142	2.756	585	11.072	10.568	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	35.920	62.822	240.840	180.839	56.804	47.169	5.454	139	-
- Posizioni corte	-	46.853	55.753	129.532	173.162	62.415	50.045	4.040	180	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	914	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	914	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie –
Valuta di denominazione: Yen**

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	1.221	112	191	47	452	757	351	105	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	-	-	-	-	61	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	1.221	112	191	47	452	757	351	44	-	-
- Banche	1.141	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	80	112	191	47	452	757	351	44	-	-
Passività per cassa	2.575	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	2.574	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	2.558	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	2.852	4.287	5.342	9.206	1.563	-	6	-	-
- Posizioni corte	-	3.885	3.076	4.673	10.241	1.832	500	1	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Sterlina inglese

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	280	139	369	154	327	-	-	-	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	280	139	369	154	327	-	-	-	-	-
- Banche	265	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	15	139	369	154	327	-	-	-	-	-
Passività per cassa	11.591	-	601	-	1.562	143	-	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	11.578	-	601	-	1.562	143	-	-	-	-
- Banche	429	-	601	-	1.442	-	-	-	-	-
- Clientela	11.149	-	-	-	120	143	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	6.027	8.969	23.011	77.345	175	2.159	-	2	-
- Posizioni corte	-	6.624	9.182	14.346	75.903	-	600	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Dollaro Canadese

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività per cassa	1.855	-	-	-	3.408	-	-	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	1.855	-	-	-	3.408	-	-	-	-	-
- Banche	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	1.698	-	-	-	3.408	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	4.058	4.771	2.795	1.598	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	4.179	-	2.795	1.595	-	-	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Franco svizzero

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	1.989	-	3.190	2.397	777	3.112	2.965	64	331	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	1.989	-	3.190	2.367	777	3.112	2.965	64	331	-
- Banche	1.947	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	42	-	3.190	2.367	777	3.112	2.965	64	331	-
Passività per cassa	5.482	1.222	-	-	89	-	-	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	5.333	1.222	-	-	89	-	-	-	-	-
- Banche	571	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	4.762	1.222	-	-	89	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	149	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	600	3.161	5.800	7.348	-	770	-	-	-
- Posizioni corte	-	7.867	3.018	6.599	6.619	608	1.114	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Altre divise

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata Indeterminata
Attività per cassa	6.640	-	172	223	1	16	-	33	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito altri	-	-	-	-	1	16	-	33	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	6.640	-	172	223	-	-	-	-	-	-
- Banche	6.634	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	6	-	172	223	-	-	-	-	-	-
Passività per cassa	11.079	-	795	857	1.630	-	-	-	-	-
B.1 Conti correnti e depositi	10.677	-	795	857	1.630	-	-	-	-	-
- Banche	1.470	-	413	857	1.598	-	-	-	-	-
- Clientela	9.207	-	382	-	32	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	402	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	2.514	7.001	7.356	3.360	668	575	73	-	-
- Posizioni corte	-	4.305	3.367	2.876	1.415	1.089	542	73	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2. Informativa sulle attività impegnate iscritte in bilancio

Forme tecniche	Impegnate		Non Impegnate		Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
	VB	FV	VB	FV		
1. Cassa e disponibilità liquide	-		153.768		153.768	165.103
2. Titoli di debito	3.199.778	3.199.778	2.377.841	2.376.580	5.577.619	4.189.447
3. Titoli di capitale	-	-	15.257	15.257	15.257	19.641
4. Finanziamenti	5.800.583		13.882.770		19.683.353	20.502.730
5. Altre attività finanziarie	-		628.588		628.588	834.895
6. Attività non finanziarie	-		1.240.698		1.240.698	1.268.735
Totale 31/12/2013	9.000.361	3.199.778	18.298.922	2.391.837	27.299.283	
Totale 31/12/2012	2.701.093	2.696.861	24.279.458	1.507.995		26.980.551

Legenda:

VB = valore di bilancio

FV = fair value

Tra le attività impegnate figurano i titoli sottostanti ad operazioni di pronti contro termine passivi, le attività costituite a garanzia per operazioni di finanziamento, nonché i crediti ceduti nell'ambito delle operazioni di Covered Bond.

3. Informativa sulle attività di proprietà impegnate non iscritte in bilancio

Forme tecniche	Impegnate	Non Impegnate	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
1. Attività finanziarie	2.693.086	239.670	2.932.756	4.626.773
- Titoli	2.693.086	239.670	2.932.756	4.626.773
- Altre	-	-	-	-
2. Attività non finanziarie	-	-	-	-
Totale 31/12/2013	2.693.086	239.670	2.932.756	
Totale 31/12/2012	4.522.656	104.117		4.626.773

Le attività impegnate non iscritte in bilancio si riferiscono alle attività costituite a garanzia dei finanziamenti BCE

Nella banca non sono presenti operazioni di "Repo strutturati"

Sezione 4 – Rischi operativi

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

La banca ha sviluppato un sistema integrato di gestione dei rischi operativi assunti che, in attuazione degli indirizzi strategici, consente di rafforzare la capacità delle Unità Organizzative di gestirli consapevolmente, introducendo strumenti di rilevazione, misurazione e controllo tali da garantire un'assunzione dei rischi consapevole e compatibile con le strategie di Governance e con le condizioni economiche e patrimoniali, nel rispetto delle indicazioni provenienti dalle Autorità di Vigilanza".

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il regolamento "Gestione dei rischi operativi" (Regolamento ORM) con cui definisce le politiche di gestione del rischio operativo a livello di Gruppo e Banca e determina un sistema comune e coordinato caratterizzato da regole condivise per l'allocazione di compiti e responsabilità.

Il regolamento definisce come rischio operativo "il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione."

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato, ai fini della determinazione del requisito patrimoniale, l'utilizzo combinato del metodo TSA e del metodo BIA, consentito a condizione che le società incluse nel metodo TSA superino il 90% del margine di intermediazione consolidato medio degli ultimi 3 anni.

Le società per le quali si è adottato il metodo TSA sono Credito Emiliano, Credemleasing, Euromobiliare Asset Management Sgr, Banca Euromobiliare; tale aggregato supera la soglia richiesta dalla normativa. Per le restanti società appartenenti al Gruppo Bancario è previsto l'utilizzo del metodo BIA.

La Capogruppo verifica con cadenza annuale il rispetto della soglia, eventualmente ampliando il numero delle società da includere nel perimetro TSA.

Non sono intervenute variazioni significative rispetto all'esercizio precedente in relazione al modello di gestione dei rischi operativi che di seguito viene rappresentato sinteticamente: l'Organo con funzioni di supervisione strategica di Gruppo è identificato nel Consiglio di Amministrazione di Credito Emiliano SpA, Capogruppo del Gruppo Bancario Credito Emiliano – CREDEM. L'azione viene esercitata con il supporto consuntivo del Comitato Rischi di Gruppo (Comitato di Governance, privo di deleghe, istituito con la finalità di svolgere un ruolo istruttorio).

A livello di Gruppo sono stati individuati più organi con funzioni di gestione, coincidenti con i Consigli di Amministrazione delle singole controllate, che hanno adottato il Regolamento ORM traducendo il relativo "schema" nella specifica realtà aziendale ed individuando concretamente le funzioni "locali" richieste per il buon esito del processo.

Dal punto di vista operativo gli organi con funzione di supervisione strategica e quelli con funzioni di gestione sono supportati dall'attività dell'ufficio Rischi Operativi e di Credito (ROC). Nell'ambito del processo coordinato centralmente da ROC (c.d. "ORM Centrale"), l'attività viene svolta con il supporto di alcune funzioni "ORM Periferico" appartenenti a diversi servizi della banca.

L'Organo con funzioni di controllo è identificato nel Collegio Sindacale, coerentemente con la disciplina vigente relativa agli enti che adottano un modello "tradizionale" di governance societaria. Più in particolare, il Collegio della Capogruppo è responsabile di vigilare sull'osservanza delle norme di legge, regolamentari e statutarie, sulla corretta

amministrazione, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi e contabili del Gruppo anche tramite il coordinamento con gli omologhi organi collegiali presenti nelle controllate.

Nell'espletamento delle proprie attività tale organo viene supportato dal Servizio Auditing di Gruppo (AUDIT).

Il Regolamento ORM istituisce, inoltre, specifici flussi informativi verso l'organo di controllo delle società interessate dal modello TSA (a livello individuale e consolidato, secondo le rispettive competenze), includendovi in particolare gli esiti del processo di autovalutazione.

Per le società che adottano la metodologia BIA, considerate le rispettive caratteristiche operative, il sistema di gestione dei rischi operativi si sostanzia nel processo di gestione oneri e proventi straordinari definito.

La responsabilità in ordine all'attività di autovalutazione del processo è assegnata all'Ufficio Validazione Modelli Interni (VAL) di Credembanca che con frequenza almeno annuale redige una relazione che dettaglia le modalità delle verifiche condotte e le valutazioni di idoneità.

La funzione di revisione interna è affidata al Servizio Auditing di Gruppo (AUDIT); in tale ambito, AUDIT procede anche alle verifiche periodiche del sistema di gestione dei rischi operativi e del processo di auto valutazione.

Il sistema di gestione dei rischi operativi è definito come l'insieme strutturato dei processi funzioni e risorse per l'identificazione, la valutazione e il controllo dei rischi operativi ed è articolato nei seguenti sottoprocessi:

- Identificazione;
- Misurazione;
- Reporting;
- Mitigazione.

Il processo di "Identificazione" è composto dalle seguenti procedure:

- Loss Data Collection: consiste nella raccolta dei dati di perdita operativa interna con il coinvolgimento diretto di tutte le unità di business. In tale ambito, gli eventi di perdita operativa sono classificati per Business Line (corporate finance, trading and sales, retail banking, commercial banking, payment and settlement,, agency services, asset management, retail Brokerage) ed Event Type (frodi interne, frodi esterne, rapporto di impiego e sicurezza sul lavoro, clientela - prodotti e prassi professionali, danni da eventi esterni, interruzioni dell'operatività e disfunzioni dei sistemi, esecuzione, consegna e gestione dei processi);
- Risk Self Assessment: consiste nella raccolta, attraverso questionario, di stime soggettive espresse dai risk owner con riferimento agli eventi di natura operativa potenzialmente rilevanti per le proprie unità di business;
- Data Pooling/Comunicazione verso enti esterni: consiste nella partecipazione ad iniziative consortili esterne e nella gestione delle relative interrelazioni (ad es. consorzio DIPO) ed alla comunicazione dei dati di perdita operativa raccolti agli Organi di Vigilanza (Banca d'Italia).

Il processo di "Misurazione" è rappresentato dalla quantificazione del Capitale a Rischio (CaR) mediante stime soggettive. Le metodologie di misurazione delle perdite attese e inattese sono finalizzate ad un'attività di controllo ed individuazione di situazioni potenzialmente critiche e si basano sulla esecuzione di questionari (RSA) che per ogni tipologia di evento richiedono ai responsabili delle unità organizzative (UO) che possono generare/gestire i rischi operativi, una stima soggettiva di alcuni fattori di rischio:

- "frequenza tipica", il numero medio atteso di eventi nell'arco temporale di riferimento;
- "impatto tipico", la perdita media attesa per tipologia di evento;

- “impatto peggiore”, l’impatto del singolo evento qualora esso si manifesti nel peggior modo (ragionevolmente) concepibile.

L’analisi è svolta su più livelli: unità organizzativa, business units, società e gruppo consolidato. Per ogni livello sono prodotti: un valore di perdita attesa ed un valore di perdita inattesa utili a definire l’eventuale necessità di interventi di mitigazione.

Il processo di “Reporting” è rappresentato dalla produzione di reportistica, sintetica ed analitica, distribuita sia al top management che alle singole unità di business.

Il processo di “Mitigazione” è composto dalle seguenti procedure:

- Analisi gestionale: consiste nell’analisi delle criticità emerse e delle diverse possibili soluzioni a disposizione nell’ambito delle tradizionali modalità alternative di gestione del rischio (ritenzione, trasferimento, mitigazione), in ottica costi-benefici;
- Gestione dell’attività di mitigazione: consiste nella scelta, pianificazione, avvio delle attività, implementazione e completamento degli interventi di mitigazione messi in atto e successivo controllo dell’avanzamento e dell’efficacia degli interventi di mitigazione del rischio attuati;
- Gestione delle forme di trasferimento: consiste nella individuazione, valutazione, scelta e gestione delle diverse forme di trasferimento del rischio.

La Banca intende approfondire le metriche avanzate per la stima dei rischi operativi, per addivenire ad una propria stima gestionale del capitale assorbito (capitale interno). È prevista una valutazione in merito all’ipotesi di introdurre metodi di integrazione tra le stime svolte sui dati di perdita storici e quelle svolte sulle stime soggettive.

La classificazione delle attività nelle linee di *business* regolamentari è declinata nelle fasi di:

- mappatura dati;
- determinazione requisito patrimoniale individuale.

La mappatura dei dati si delinea a livello individuale attraverso il collocamento di ciascuno dei centri gestionali nella *business line* regolamentare di pertinenza seguendo i principi sanciti dalla Circolare; segue quindi l’individuazione delle fonti dati che riportano i dati reddituali di tali centri e gli eventuali criteri di ripartizione (in presenza delle c.d. “attività multiple”).

In applicazione della mappatura definita, ciascuna società procede alla determinazione dei valori per centro, alla collocazione sulle *business line* previste e alla determinazione del requisito individuale.

In applicazione della mappatura definita, ciascuna società procede alla determinazione dei valori per centro, alla collocazione sulle *business line* previste e alla determinazione del requisito individuale.

Le attività definite per la determinazione del requisito patrimoniale consolidato prevedono l’identificazione dell’“Indicatore Rilevante” individuale e la componente riconducibile a ciascuna società del Gruppo per *business line* regolamentare (da determinarsi in coerenza con i criteri sanciti nella mappatura utilizzata a fini individuali).

Per le società che utilizzano il metodo BIA è prevista l’individuazione del dettaglio del margine di intermediazione con evidenza della componente infragruppo suddivisa per società.

Il requisito patrimoniale a fronte dei rischi operativi, calcolato sul margine d’intermediazione del triennio 2011 - 2013, è pari a 98,4 milioni di euro.

RISCHI LEGALI

La Banca, nel normale svolgimento della propria attività d’impresa, è parte di diversi procedimenti giudiziari dai quali potrebbero anche derivare obblighi di natura risarcitoria e/o restitutoria, con conseguente possibile esborso di risorse economiche (c.d. rischio legale). Tutte le controversie in essere sono state debitamente analizzate dalla Banca e, alla luce di tale analisi, nonché delle indicazioni anche provenienti dai

Legali Fiduciari esterni, sono stati effettuati, ove ritenuto necessario, accantonamenti a bilancio nella misura idonea ed appropriata alle singole circostanze.

Più in particolare, la Banca ha costituito un fondo rischi ed oneri diversi a presidio delle potenziali passività che potrebbero scaturire dalle cause pendenti.

La maggior parte di tali controversie sono riconducibili alle principali attività della Banca e riguardano, in particolare, le aree del credito, dei servizi di investimento, dell'anatocismo e fiscali.

Di rilevanza minore sono le controversie relative all'ambito immobiliare, amministrativo, all'operatività posta in essere dai promotori finanziari, alle successioni e all'operatività di sportello.

Le stime degli accantonamenti sono state effettuate analiticamente sulle singole posizioni nel caso in cui la controparte abbia già intrapreso un'azione giudiziaria e sulla base del rischio potenziale stimato su serie storico-statistiche in caso di presenza di elementi oggettivi di rischio (reclami), non ancora concretizzatesi in azioni giudiziarie. Si è proceduto alla determinazione dell'impatto dell'attualizzazione, utilizzando quale tasso l'Euribor.

Si fornisce di seguito una descrizione delle principali classi di passività potenziali che, nel caso in cui la relativa passività sia stata giudicata probabile, hanno dato luogo ad accantonamenti al fondo a fronte di altri diversi rischi ed oneri.

Oneri futuri per il personale: si tratta degli accantonamenti relativi a varie forme di retribuzione non ricorrenti (es: premi di anzianità e bonus) relative a prestazioni già effettuate ma che avranno la manifestazione finanziaria in futuro.

Malversazioni: si tratta di controversie nelle quali la Banca può essere coinvolta in ragione del normale svolgimento della propria attività d'impresa, vi sono alcune vertenze legali derivanti da comportamenti (asseritamente) anomali posti in essere da dipendenti o promotori finanziari nello svolgimento delle mansioni loro affidate o dell'attività espletata, con conseguenti contestazioni da parte della clientela nei confronti della Banca stessa, che può eventualmente essere ritenuta responsabile di tali comportamenti.

La Banca procede a una valutazione delle singole posizioni caso per caso, in fatto e in diritto, prestando particolare attenzione al dato documentale/fattuale.

Per effetto di detta analisi, ove opportuno, vengono pertanto di volta in volta disposti (e tempo per tempo modificati, ove necessario) gli accantonamenti ritenuti congrui in relazione alle specifiche circostanze della fattispecie in esame.

Contenzioso in materia di anatocismo: in linea con gli ultimi anni il numero complessivo delle cause pendenti si mantiene consistente, alla luce, soprattutto, delle problematiche derivanti dall'orientamento della Giurisprudenza della Corte di Cassazione e della pronuncia della Corte Costituzionale che, con sentenza n. 78 del 5 aprile 2012, ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'art. 2, comma 61, del DL 335/2010 (convertito con modifiche dalla L. 10/2011), secondo cui, "in ordine alle operazioni bancarie regolate in conto corrente, l'art. 2935 del codice civile si interpreta nel senso che la prescrizione relativa ai diritti nascenti dall'annotazione in conto inizia a decorrere dal giorno dell'annotazione stessa". Tutte le cause in materia – con crescente frequenza comprendenti anche contestazioni relative al superamento del Tasso Soglia Usura – sono oggetto di costante monitoraggio e i rischi che ne derivano, ove opportuno, sono fronteggiati da appositi accantonamenti al Fondo rischi ed oneri diversi, in applicazione di quanto previsto dallo IAS 37.

Contenzioso in materia di servizi di investimento: quanto alle contestazioni aventi ad oggetto bond in default – a mero titolo esemplificativo ci si riferisce ai bond Argentina, Cirio, Parmalat, Giacomelli, Cerruti, La Veggia e Lehman – la policy

adottata dalla Banca in materia è quella di procedere ad una valutazione delle singole posizioni caso per caso, prestando particolare attenzione al dato documentale e al profilo dell'adeguatezza degli investimenti contestati rispetto alla posizione del singolo investitore. Per effetto di detta analisi, ove ritenuto opportuno, vengono pertanto di volta in volta disposti gli accantonamenti ritenuti congrui in relazione alle specifiche circostanze. La Banca, inoltre, provvede ad effettuare accantonamenti a fronte dei reclami pervenuti in materia di servizi di investimento in applicazione di quanto previsto dal paragrafo 39 dello IAS 37.

Contenzioso fiscale

Nel corso del secondo semestre 2013 si sono concluse le verifiche da parte dell'Agenzia delle Entrate sulle annualità 2008 e 2009 di Credito Emiliano relative all'abuso di diritto, cui hanno fatto seguito le notifiche dei relativi processi verbali di constatazione. Nonostante vi fosse il convincimento della correttezza del proprio operato in relazione a tutte le fattispecie contestate, si è ritenuto comunque opportuno considerare, in alternativa alla prosecuzione del contenzioso, anche l'ipotesi di definizione transattiva della controversia, attivando un confronto con l'Agenzia delle Entrate per quanto oggetto di contestazione. Questo soprattutto al fine di evitare la prosecuzione del contenzioso, in considerazione dell'incertezza del relativo esito, anche in termini di durata, e dell'elevata incidenza della componente sanzionatoria.

Si è quindi proceduto, con riferimento a quanto sopra descritto, a perfezionare un accordo transattivo che ha portato ad un esborso complessivo di 38,0 milioni di euro, mediante l'utilizzo dell'accantonamento già interamente stanziato nel bilancio 2012.

Per quanto riguarda le annualità non ancora verificate, sulla base dell'esperienza maturata nella definizione delle precedenti contestazioni e tenuto conto degli esiti degli incontri informali con le Direzioni Regionali dell'Emilia Romagna e della Lombardia, la banca aveva già provveduto, nel bilancio 2012, ad accantonare imposte, sanzioni ed interessi sulle annualità ancora non definite, ritenendo sussistano i presupposti previsti dallo IAS 37. Con questo accantonamento si ritiene di aver dato adeguata e definitiva copertura a tutte le tematiche relative al cosiddetto "abuso del diritto".

Sono infine presenti controversie di minore rilevanza relative all'operatività posta in essere dai promotori finanziari, al contenzioso lavoristico, nonché all'ambito immobiliare, amministrativo.

PARTE F

INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

Sezione 1 – Il patrimonio dell'impresa

A. Informazioni di natura qualitativa

Il Gruppo ritiene prioritario valutare la propria struttura patrimoniale.

Le analisi sono svolte periodicamente all'interno dei Comitati di Governance di Gruppo. In particolare, all'interno del Comitato Rischi di Gruppo, almeno trimestralmente, viene analizzata la struttura del Patrimonio in termini di assorbimento del capitale e margine disponibile a livello consolidato e anche di apporto allo stesso da parte delle singole società.

Il Comitato Rischi di Gruppo, nello specifico, supporta il Consiglio di amministrazione della Capogruppo nella definizione delle strategie e delle metodologie per la gestione dei rischi (di mercato, di credito e operativi) del Gruppo.

I membri del Comitato sono nominati dal Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo, scelti tra componenti del Consiglio di amministrazione stesso e del Top Management.

La Segreteria del Comitato è a cura del responsabile della funzione di Risk Management.

Le analisi presentate in Comitato Rischi di Gruppo vengono successivamente prodotte al Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo.

Periodicamente, il Comitato Rischi di Gruppo esamina l'assorbimento del capitale sia sotto il profilo della Vigilanza (rischio di credito e rischio di mercato) sia sotto il profilo gestionale (rischio di credito, operativo, mercato).

Sotto il profilo di Vigilanza l'assorbimento viene determinato tenendo in considerazione le attuali "regole" di segnalazione.

Sotto il profilo gestionale l'assorbimento viene calcolato con l'utilizzo di modelli interni per il rischio di credito e di mercato e l'utilizzo di un metodo standard "gestionale" (cfr Basilea 2) per i rischi operativi.

I rischi vengono esaminati sia complessivamente che dettagliatamente all'interno delle società del Gruppo (analisi dei portafogli specifici).

L'esposizione complessiva ai rischi del Gruppo, alla data del 31 dicembre 2013, è risultata adeguata alla dotazione patrimoniale e al profilo di rischio individuato.

B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Importo 31/12/2013	Importo 31/12/2012
1. Capitale	332.392	332.392
2. Sovrapprezzi di emissione	283.052	283.052
3. Riserve	1.147.705	1.126.600
- di utili	1.147.705	1.126.600
a) legale	322.990	317.003
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	824.715	809.597
- altre	-	-
3.bis Acconti su dividendi	-	-
4. Strumenti di capitale	-	-
5. (Azioni proprie)	(3.349)	(3.388)
6. Riserve da valutazione	1.861	(83.196)
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.494	(65.308)
- Attività materiali	-	-
- Attività immateriali	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	(37.549)	(54.225)
- Differenze di cambio	-	-
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(5.865)	(5.444)
- Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate al patrimonio netto	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	41.781	41.781
7. Utile (perdita)	72.809	59.869
Totale	1.834.470	1.715.329

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	Totale 31/12/2013		Totale 31/12/2012	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	48.040	49.929	32.553	103.254
2. Titoli di capitale	5.452	69	5.454	60
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
Totale	53.492	49.998	38.007	103.314

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(70.701)	5.394	-	-
2. Variazioni positive	93.598	-	-	-
2.1 Incrementi di fair value	90.054	-	-	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	3.544	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-
- da realizzo	3.544	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-
3. Variazioni negative	24.786	11	-	-
3.1 Riduzioni di fair value	7.852	-	-	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	16.934	2	-	-
3.4 Altre variazioni	-	9	-	-
4. Rimanenze finali	(1.889)	5.383	-	-

Va segnalato che le condizioni di mercato più distese, rispetto alla fine del 2012, in particolare per quanto riguarda il rientro del rischio del debito sovrano italiano, hanno consentito il sostanziale azzeramento delle riserve negative connesse alla valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

B.4 Riserve da valutazione relative a piani a benefici definiti: variazioni annue

Le variazioni nette dell'esercizio ammontano a -421 mila euro.

Sezione 2- Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

2.1. Patrimonio di vigilanza

A. Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2013 il patrimonio di vigilanza individuale è stato determinato in base alle disposizioni contenute nella Circolare 155/91 della Banca d'Italia ("Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali") così come modificata dal 15° aggiornamento del 19 marzo 2013.

Nel corso del 2013 è stata approvata la direttiva 2013/36/UE, "CRD IV", ed il Regolamento (UE) n. 575, "CRR", che traspongono nell'Unione Europea gli standard definiti dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (cosiddetto Framework "Basilea 3"). Le nuove norme saranno in vigore dal 1° gennaio 2014 secondo i dettami definiti dalla Banca d'Italia nelle circolari 285 ("Nuove Disposizioni di Vigilanza per le banche") e 286 ("Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per le banche e Sim") pubblicate a fine 2013.

Il patrimonio di vigilanza viene calcolato come somma di componenti positive, incluse alcune limitazioni, e negative, in base alla loro qualità patrimoniale; le componenti positive devono essere nella piena disponibilità della banca, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali.

Il patrimonio di vigilanza è costituito dal patrimonio di base e dal patrimonio supplementare, rettificati dai "filtri prudenziali" e al netto di alcune deduzioni. In particolare:

- il patrimonio di base comprende il capitale versato, le riserve, gli strumenti non innovativi e innovativi di capitale e l'utile del periodo non distribuito; a questi si aggiungono i "filtri prudenziali" positivi del patrimonio di base; il totale dei suddetti elementi, al netto delle azioni o quote proprie, delle attività immateriali, della perdita del periodo e di quelle registrate in esercizi precedenti, degli "altri elementi negativi", nonché dei "filtri prudenziali" negativi del patrimonio di base, costituisce il "patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre".

Il patrimonio di base è costituito dalla differenza tra il "patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre" e il 50% degli "elementi da dedurre";

- il patrimonio supplementare include le riserve da valutazione, gli strumenti non innovativi e innovativi di capitale non computati nel patrimonio di base, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate di secondo livello, le plusvalenze nette implicite su partecipazioni, l'eccedenza delle rettifiche di valore complessive rispetto alle perdite attese e gli altri elementi positivi che costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità secondaria; a questi si aggiungono i "filtri prudenziali" positivi del patrimonio supplementare. Il totale dei suddetti elementi, diminuito delle minusvalenze nette implicite su partecipazioni, degli elementi negativi relativi ai crediti, degli altri elementi negativi, dei "filtri prudenziali" negativi del patrimonio supplementare, costituisce il "patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre".

Il patrimonio supplementare è costituito dalla differenza tra il "patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre" e il 50% degli "elementi da dedurre".

Con riferimento ai filtri prudenziali più rilevanti si applicano le seguenti disposizioni:

- per le attività finanziarie disponibili per la vendita, relativamente ai titoli di capitale, quote di O.I.C.R. e titoli di debito, gli utili e le perdite non realizzati vengono compensati: il saldo, se negativo riduce il patrimonio di base, se positivo contribuisce per il 50% al patrimonio supplementare. Inoltre vengono sterilizzati eventuali profitti e perdite non realizzati su crediti classificati come attività disponibili per la vendita;

– per le operazioni di copertura, gli utili e le perdite non realizzati sulle coperture di cash flow, iscritti nell'apposita riserva, vengono sterilizzati.

A seguito del provvedimento della Banca d'Italia del 18 maggio 2010, che ha modificato il trattamento prudenziale dei titoli di debito dei Paesi dell'Unione Europea ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza delle banche e dei gruppi bancari italiani, il gruppo Credito Emiliano ha deliberato di esercitare l'opzione a) del medesimo provvedimento, neutralizzando sia le plus sia le minus relative, rilevate nelle riserve da valutazione successivamente al 31 dicembre 2009.

La scelta di tale opzione è applicata al calcolo del patrimonio di vigilanza dal 30 giugno 2010 e:

- estesa a tutti i titoli della specie detenuti nel predetto portafoglio;
- applicata in modo omogeneo da tutte le componenti del gruppo bancario;
- mantenuta costante nel tempo.

Ai sensi della nuova circolare 285 del 17 dicembre 2013, nel mese di gennaio 2014, il Gruppo ha confermato la suddetta facoltà, che resterà in vigore fino a quando la Commissione Europea non avrà adottato un regolamento sulla base del regolamento (CE) n.16606/2002 che dovrà approvare l'International Financial Reporting Standard in sostituzione del principio contabile IAS39.

Le riserve nette sui titoli emessi da Amministrazioni centrali di paesi appartenenti all'Unione Europea presentavano, alla data del 31 dicembre 2013, un saldo negativo di circa 2 milioni di euro.

Dal "patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre" e dal "patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre" si deducono al 50% ciascuno, secondo le modalità descritte in precedenza, le interessenze azionarie, l'eccedenza delle perdite attese rispetto alle rettifiche di valore complessive del portafoglio corporate regolamentare e le perdite attese relative agli strumenti di capitale, nonché – ove posseggano le caratteristiche per essere computati nel patrimonio di vigilanza degli emittenti – gli strumenti non innovativi e innovativi di capitale, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione e gli strumenti subordinati posseduti in banche, società finanziarie e società di assicurazione.

Le principali caratteristiche contrattuali delle passività subordinate che, assieme alle riserve, rientrano nel calcolo del patrimonio supplementare, sono di seguito riportate:

- "CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO" (ISIN IT0004378920) per 40.000.000,00 € costituito da n. 40.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 30/09/2008 al tasso prefissato di 5,80%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 30/06/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30.06.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso, fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 8.000.000,00 € costituita da n. 40.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 8.000.000.

- "CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO" (ISIN IT0004365836) per 210.000.000,00 € costituito da n. 210.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 10/09/2008 al tasso prefissato di 5,60%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 09/06/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 10.09.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 42.000.000,00 € costituita da n. 210.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 42.000.000.

- “CREDITO EMILIANO 2008/2014 TASSO VARIABILE SUBORDINATO” (ISIN IT0004432495) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni fruttano cedole trimestrali posticipate; la prima, pagabile il 30/03/2009 al tasso prefissato di 3,819%.

Le cedole successive alla prima saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 80 centesimi.

Il prestito scade il 29/12/2014 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 29.12.2010, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 20.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 200 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 19.998.800.

- “CREDITO EMILIANO 30/06/2009 – 30/06/2015 LOWER TIER II A TASSO MISTO” (ISIN IT0004505266) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo e del secondo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 3,20% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal terzo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 50 centesimi.

Il prestito scade il 30/06/2015 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2011, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 400 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.902.400.

- “CREDITO EMILIANO 26/10/2009 – 26/10/2015 LOWER TIER II A TASSO MISTO” (ISIN IT0004541444) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo e del secondo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 3,25% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal terzo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari a 50 centesimi.

Il prestito scade il 26/10/2015 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 26/10/2011, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 400 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.960.000.

- “CREDITO EMILIANO 30/06/2011 – 30/06/2017 LOWER TIER II A TASSO FISSO SUBORDINATO” (ISIN IT0004737489) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 4,5% annuo lordo.

Il prestito scade il 30/06/2017 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2013, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 80.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 800 € cadauna
L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 78.676.000.

- “CREDITO EMILIANO 23/12/2011 – 23/12/2017 LOWER TIER II A TASSO FISSO” (ISIN IT0004781016) per 50.000.000,00 € costituito da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 7,05% annuo lordo.

Il prestito scade il 23/12/2017 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 23/12/2013, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 40.000.000,00 € costituita da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 800 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 39.333.600.

- “CREDITO EMILIANO 30/03/2012-30/03/2018 LOWER TIER II A T.V.” (ISIN IT0004803158) per 50.000.000,00 € costituito da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 6% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal secondo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari al 4%.

Il prestito scade il 30/03/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 30/06/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 50.000.000,00 € costituita da n. 50.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 47.936.000.

- “CREDITO EMILIANO 15/06/2012-15/06/2018 LOWER TIER II A T.M.” (ISIN IT0004819006) per 100.000.000,00 € costituito da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Nel corso del primo anno dalla data di emissione, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 6% annuo lordo, in luogo delle cedole a tasso variabile, che saranno corrisposte a partire dal secondo anno dalla data di emissione.

Le cedole a tasso variabile saranno indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread pari al 4,45%.

Il prestito scade il 15/06/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 15/06/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 100.000.000,00 € costituita da n. 100.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 97.158.000.

- “CREDITO EMILIANO 28/12/2012-28/12/2018 LOWER TIER II A TASSO FISSO” (ISIN IT0004870926) per 200.000.000,00 € costituito da n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna.

Le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse trimestrali pari al 4,7% annuo lordo.

Il prestito scade il 28/12/2018 e prevede un piano di ammortamento che, a partire dal 28/12/2014, rimborsa ogni anno il 20% del nominale emesso fino a scadenza.

Al 31/12/2013 la quantità residua post ammortamento risulta pari a 200.000.000,00 € costituita da n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di 1.000 € cadauna

L'apporto al patrimonio di vigilanza ammonta a € 199.825.000.

In caso di liquidazione tutte le obbligazioni subordinate saranno rimborsate solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

Le obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Non risultano emessi prestiti subordinati computabili nel patrimonio di terzo livello (Tier 3 Capital) e interamente ammissibili alla “copertura” dei rischi di mercato.

La situazione di complessiva adeguatezza è confermata altresì dall’analisi del trend del rischio (che viene rappresentato in Comitato Rischi di Gruppo) sia sotto il profilo Vigilanza che sotto il profilo Gestionale.

Gli interventi di rafforzamento patrimoniale a livello di patrimonio di base sono stati prevalentemente conseguiti destinando a riserve quota dell’utile del periodo (tale quota si è mediamente aggirata negli ultimi anni attorno al 50%, ad eccezione dell’utile 2008 che è stato interamente destinato al rafforzamento del patrimonio).

2.1 Patrimonio di vigilanza - B. Informazioni di natura quantitativa

	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.505.497	1.472.659
B. Filtri prudenziali del patrimonio di base:	(207)	(11.381)
B1 - filtri prudenziali Ias/Ifrs positivi (+)	-	-
B2 - filtri prudenziali Ias/Ifrs negativi (-)	(207)	(11.381)
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A+B)	1.505.290	1.461.278
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(56.841)	(49.378)
E. Totale patrimonio di base (TIER1) (C-D)	1.448.449	1.411.900
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	660.046	777.737
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	(2.864)	(2.697)
G1- filtri prudenziali Ias/Ifrs positivi (+)	-	-
G2- filtri prudenziali Ias/Ifrs negativi (-)	(2.864)	(2.697)
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F+G)	657.182	775.040
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	(56.841)	(49.378)
L. Totale patrimonio di supplementare (TIER2) (H-I)	600.341	725.662
M. Elementi da dedurre dal totale del patrimonio di base e supplementare	-	26.796
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	2.048.790	2.110.766
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	-	11.507
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER3 (N + O)	2.048.790	2.122.273

Conformemente alle disposizioni della Circolare Banca d'Italia n. 263/2006, ai fini del calcolo dei coefficienti prudenziali, gli elementi in deduzione dal patrimonio di vigilanza sono stati portati separatamente e in egual misura a rettifica del Tier 1 e Tier 2.

Principali componenti negative del patrimonio di base:

- immobilizzazioni immateriali, dovute principalmente agli avviamenti formati soprattutto in relazione alle acquisizioni dei rami d'azienda, al netto della fiscalità differita passiva emersa a seguito del graduale ammortamento fiscale degli avviamenti, per circa 281,5 milioni di euro;
- variazioni del proprio merito creditizio (circa 0,2 milioni di euro relative alla “fair value option” applicata a obbligazioni di propria emissione);
- azioni proprie in portafoglio per circa 3,3 milioni di euro;
- altre riserve negative per 5,9 milioni di euro;
- la deduzione del 50% del valore di Credemvita e Credemassicurazioni, pari a circa 50,9 milioni di euro;

- la deduzione del 50% dell'eccedenza delle perdite attese sul portafoglio Corporate, rispetto alle rettifiche di valore complessive, (c.d. shortfall) per circa 6,0 milioni di euro.

Per quanto riguarda invece l'entità del patrimonio supplementare si è fatto ricorso all'emissione di prestiti obbligazionari subordinati aventi idonee caratteristiche per poter essere conteggiati in tale aggregato per 612,8 milioni di euro, al netto delle riduzioni da ammortamento.

Le principali variazioni negative del patrimonio supplementare hanno riguardato:

- la deduzione del 50% del valore di patrimonio netto di Credemvita e Credemassicurazioni, pari a circa 50,9 milioni di euro;
- la deduzione del 50% dell'eccedenza delle perdite attese sul portafoglio Corporate, rispetto alle rettifiche di valore complessive, per circa 6,0 milioni di euro.

Il requisito patrimoniale complessivo è di 845,2 milioni di euro a fronte di un Patrimonio di Vigilanza di 2.048,8 milioni di euro con un margine disponibile di 1.203,6 milioni di euro, pari a circa il 58,7% del PAV.

Rispetto alla situazione di Dicembre 2012 è da rilevare una riduzione del margine disponibile di 57,2 milioni di euro dovuto alle seguenti dinamiche:

- riduzione del Requisito Patrimoniale per 16,3 milioni di euro;
- riduzione del Patrimonio di Vigilanza per 73,5 milioni di euro.

In particolare la variazione del Requisito Patrimoniale (16,3 di euro) è riconducibile a:

- riduzione del rischio di credito e degli altri requisiti (13,3 milioni di euro);
- riduzione del rischio di mercato (2,9 milioni di euro);
- riduzione del rischio operativo (0,1 milioni di euro).

I dati al 31 dicembre 2013 sono stati calcolati con le norme regolamentari Basilea 2. Le indicazioni sui coefficienti patrimoniali, effettuate sulla base della metodologia FIRB di Basilea 2 (metodologia interna di base – FIRB), evidenziano un Core Tier 1 ed un Total Capital ratio rispettivamente pari al 13,71 % e al 19,39%.

2.2 Adeguatezza patrimoniale - B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati / requisiti	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	27.478.962	26.575.740	12.635.154	12.857.583
1. Metodologia standardizzata	20.381.409	19.540.562	7.003.270	7.264.463
2. Metodologia basata su rating interni	6.934.145	6.856.047	5.533.123	5.521.057
2.1 Base	6.934.145	6.856.047	5.533.123	5.521.057
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	163.408	179.131	98.761	72.063
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			1.010.812	1.028.607
B.2 Rischi di mercato			17.625	21.488
1. Metodologia standard			17.625	21.488
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.3 Rischio operativo			98.442	98.531
1. Metodo base			-	-
2. Metodo standardizzato			98.442	98.531
3. Metodo avanzato			-	-
B.4 Altri requisiti prudenziali			-	-
B.5 Altri elementi di calcolo			-	-
B.6 Totale requisiti prudenziali*			845.160	861.469
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			10.564.494	10.768.362
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			13,71%	13,11%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			19,39%	19,71%

* Nei gruppi bancari, per le sole banche italiane, i requisiti patrimoniali individuali a fronte dei rischi di credito, controparte, mercato ed operativo sono ridotti del 25 per cento, purché su base consolidata l'ammontare del patrimonio di vigilanza non sia inferiore al requisito patrimoniale complessivo.

PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D’AZIENDA

Sezione 1 – Operazioni realizzate durante l’esercizio

1.1 Operazioni di aggregazione

Non esistono operazioni.

1.2.1 Variazioni annue dell’avviamento

Non esistono operazioni.

Sezione 2 – Operazioni realizzate dopo la chiusura dell’esercizio

Non esistono operazioni.

Sezione 3 – Rettifiche retrospettive

Non esistono operazioni.

PARTE H

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Di seguito vengono fornite le informazioni sui compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche, in coerenza con quanto previsto dallo IAS 24.

I dirigenti con responsabilità strategiche di Credito Emiliano sono i soggetti aventi il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività di Credito Emiliano.

Rientrano nel perimetro dei dirigenti con responsabilità strategiche: i Consiglieri di Amministrazione, i Sindaci, il Direttore Generale, i Vice Direttori Generali, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, gli altri componenti della Direzione Centrale, il Responsabile dell'Internal Audit, il Compliance Officer e il Risk Officer.

Riepilogo compensi	Totale 31/12/2013	Totale 31/12/2012
Amministratori	913	810
Sindaci	81	81
Dirigenti	4.823	4.703
Totale	5.817	5.594

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In ottemperanza alle disposizioni normative riguardanti le operazioni con parti correlate, Credito Emiliano ha adottato specifiche procedure volte a disciplinare siffatte operazioni ed assicurare idonei flussi informativi.

In attuazione alla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, Credito Emiliano ha adottato apposite "Procedure per la gestione delle operazioni con parti correlate" ove sono indicate le regole istruttorie e deliberative con riguardo alle operazioni poste in essere da Credito Emiliano, anche per il tramite di società controllate, nonché le modalità di informativa agli organi sociali e al mercato.

Successivamente all'emanazione da parte di Banca d'Italia del 9° aggiornamento della circolare 263/2006 "Nuove disposizioni di Vigilanza prudenziale per le banche", riguardante la disciplina delle attività di rischio e dei conflitti di interesse nei confronti dei Soggetti Collegati di Gruppo, Credito Emiliano ha approvato anche le procedure deliberative in materia di operazioni con soggetti collegati.

Entrambe le predette procedure sono disponibili per la consultazione sul sito internet di Credito Emiliano www.credem.it.

Fermo il rispetto del principio di cui all'art. 2391 del Codice Civile in tema di interessi degli amministratori, la tematica è inoltre regolamentata dall'art. 136 del D.Lgs. 385/93 (Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia), in forza del quale gli esponenti aziendali della banca possono assumere, direttamente o indirettamente, obbligazioni nei confronti della società che amministrano, dirigono o controllano soltanto previa unanime deliberazione dell'organo amministrativo della banca interessata assunta con il voto favorevole di tutti i membri del Collegio Sindacale.

I rapporti e le operazioni perfezionate con parti correlate non presentano criticità e sono riconducibili all'ordinaria attività di servizio e di credito. Le condizioni applicate

ai singoli rapporti ed alle operazioni con parti correlate non si discostano da quelle correnti di mercato.

Nel corso dell'esercizio 2013 non è stata effettuata alcuna operazione non ordinaria con parte correlata qualificabile di maggiore rilevanza ai sensi delle richiamate Procedure.

Nello stesso periodo il Consiglio di Amministrazione ha adottato 2 delibere quadro aventi la consueta durata annuale.

Segnatamente, dapprima in data 24.1.2013 e successivamente in data 26.6.2013, sono state adottate due delibere quadro in tema di operazioni ordinarie relative ad "affidamenti" e a "prestito titoli" concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

In particolare le delibere hanno riguardato:

- concessione di affidamenti a parti correlate rientranti nel Gruppo Max Mara, in più operazioni, per un importo massimo complessivo, erogabile dal Gruppo Credem, di Euro/milioni 103,75 anche nell'ambito di operazioni rotative;
- operazioni di time deposit con parti correlate rientranti nel Gruppo Max Mara da effettuarsi in una o più tranches sino a complessivi Euro/milioni 10 di interessi passivi.

Nel corso dell'esercizio 2013 sono state poste in essere operazioni infragruppo e/o con parti correlate e in genere, italiane ed estere, rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività operativa e della connessa attività finanziaria e sono state perfezionate, di norma, a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni concluse con terzi indipendenti.

Le operazioni infragruppo sono state effettuate sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica e la definizione delle condizioni da applicare è avvenuta nel rispetto di correttezza sostanziale, presente l'obiettivo comune di creare valore per l'intero gruppo Credem.

Medesimo principio è stato applicato anche nel caso di prestazioni di servizi infragruppo, unitamente a quello di regolare tali prestazioni su di una base minimale commisurata al recupero dei relativi costi di produzione.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

	Crediti	Debiti	Garanzie e impegni	Raccolta amministrata	Raccolta gestita
Amministratori, sindaci e dirigenti	716	4.612	761	13.973	1.377
Stretti familiari	6.629	6.934	798	55.126	2.295
Società controllate e collegate	63.934	185.565	85.274	7.101	-
Altre parti correlate	-	-	-	-	-
Totale	71.279	197.110	86.834	76.200	3.672

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive e altri ricavi	Commissioni passive e altri oneri
Amministratori, sindaci e dirigenti	21	42	95	15
Stretti familiari	6	70	74	7
Società controllate e collegate	2.323	129	565	89
Altre parti correlate	-	-	-	-
Totale	2.350	241	735	110

L'incidenza dei volumi, delle operazioni con le controparti correlate sopra indicate, sul totale della banca risulta essere pari (%):

Dati patrimoniali	Crediti	Debiti	Garanzie e impegni	Raccolta amministrata	Raccolta gestita
Totale	0,3	0,8	12,7	0,6	-

Dati economici	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive ed altri ricavi	Commissioni passive ed altre spese
Totale	0,3	0,1	0,1	-

Si provvede di seguito a fornire i dettagli (in migliaia di Euro) dei rapporti verso le imprese del gruppo. In tale contesto si è inserito i rapporti con:

- la controllante;
- le controllate;

le società del gruppo controllate, direttamente o indirettamente, dalla controllante.

	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni
Credem International Lux sa	12.913	638.956	92.000	
Banca Euromobiliare spa	4.676	127.680	40.809	248
Totale banche	17.589	766.636	132.809	248
Credemholding spa (controllante)	22.436	10.085		
Credemleasing spa	1.565.096	3.738	1.487	
Credemfactor spa	467.884	1.329		
Creacasa	526	5.500	109	
Credem Private Equity spa	53	642		
Euromobiliare A.M. GR Spa	6.317	8.633		
Totale enti finanziari	2.062.312	29.927	1.596	
Magazzini Generali delle Tagliate spa	112	1.646	26	
Credemtel spa	590	3.256	5	
Credemvita spa	17.368	100.661		
Canossa CB		13		
Eroomobiliare Fiduciaria spa	43	42		
Totale clientela altra	18.113	105.618	31	
Totale generale	2.098.014	902.181	134.436	248

	Interessi attivi	Commissioni attive	Proventi diversi	Totale ricavi
Credem International Lux sa	132	26.531	117	26.780
Banca Euromobiliare spa	17	564	7.052	7.633
Totale banche	149	27.095	7.169	34.413
Credemholding spa (controllante)		6	274	280
Credemleasing spa	18.350	1.162	1.428	20.940
Credemfactor spa	4.428	1.131	703	6.262
Creacasa		2	925	927
Credem Private Equity spa		25	101	126
Euromobiliare A.M. GR Spa		25.966	1.593	27.559
Totale enti finanziari	22.778	28.292	5.024	56.094
Magazzini Generali delle Tagliate spa		1	128	129
Credemtel spa		381	400	781
Credemvita spa	1	24.152	277	24.430
Canossa CB				-
Eroomobiliare Fiduciaria spa		5	167	172
Totale clientela altra	1	24.539	972	25.512
Totale generale	22.928	79.926	13.165	116.019

	Interessi passivi	Commissioni passive	Altre spese	Totale costi
Credem International Lux sa	(8.884)		(299)	(9.183)
Banca Euromobiliare spa	(2.217)	(993)	(92)	(3.302)
Totale banche	(11.101)	(993)	(391)	(12.485)
Credemholding spa (controllante)	(1)			(1)
Credemleasing spa	(42)	(533)		(575)
Credemfactor spa				
Creacasa	(2)	(17.638)	(1.338)	(18.978)
Credem Private Equity spa				
Euromobiliare A.M. GR Spa	(54)	(1.793)	(1.862)	(3.709)
Totale enti finanziari	(99)	(19.964)	(3.200)	(23.263)
Magazzini Generali delle Tagliate spa	(3)		(19)	(22)
Credemtel spa	(9)		(1.752)	(1.761)
Credemvita spa	(272)		(2)	(274)
Canossa CB				
Eroomobiliare Fiduciaria spa	(1)		(4)	(5)
Totale clientela altra	(285)		(1.777)	(2.062)
Totale generale	(11.485)	(20.957)	(5.368)	(37.810)

L'incidenza dei volumi, delle operazioni con le controparti sopra indicate, sul totale della banca risulta essere pari: (%)

Dati patrimoniali	Crediti	Debiti	Garanzie
Totale	8,2	3,7	19,7

Dati economici	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive ed altri ricavi	Commissioni passive ed altre spese
Totale	3,3	4,2	20,0	9,0

Si provvede di seguito a fornire i dettagli (in migliaia di Euro) dei rapporti verso le imprese collegate:

Dati patrimoniali	Crediti	Debiti	Garanzie e impegni	Raccolta amministrata	Raccolta gestita
Totale	3.011	5.714	1.220	67.992	-

Dati economici	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive ed altri ricavi	Commissioni passive ed altre spese
Totale	-		10.391	-

L'incidenza dei volumi, delle operazioni con le imprese collegate, sul totale della banca risulta essere pari (%):

Dati patrimoniali	Crediti	Debiti	Garanzie e impegni	Raccolta amministrata	Raccolta gestita
Totale	-	-	0,2	0,5	-

Dati economici	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni attive ed altri ricavi	Commissioni passive ed altre spese
Totale	-	-	2,2	-

La revisione dello IAS 24 amplia, semplifica e rende maggiormente esplicativi la definizione di parte correlata ed i criteri volti ad individuare correttamente il rapporto di correlazione con l'entità che redige il bilancio. La nuova formulazione chiarisce, inoltre, che l'informativa deve avere per oggetto, tra le altre, le operazioni concluse con le controllate di società collegate e controllate di joint venture.

Il nuovo IAS 24 introduce inoltre la richiesta di informativa relativa agli impegni esistenti tra l'entità che redige il bilancio e le sue parti correlate e dispensa dall'obbligo informativo le entità controllate o sottoposte ad influenza notevole da parte di un ente pubblico.

Le ulteriori fattispecie di parti correlate introdotte dallo IAS 24 non sono oggetto di informativa ai sensi del Regolamento Consob recante "Disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" (di cui alle delibere n. 17221 e 17389 del 2010 che si

ispirano alla definizione di parte correlata così come definita dal vecchio IAS 24, valido alla data di entrata in vigore del citato Regolamento).

Denominazione della controllante

Credito Emiliano Holding S.p.A.

Sede

Via Emilia San Pietro, 4 - Reggio Emilia

Percentuale di controllo

La percentuale di partecipazione di Credito Emiliano Holding S.p.A. in Credem S.p.A., al 31/12/2013, è del 76,87%.

PARTE I

ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Informazioni di natura qualitativa

1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Coerentemente con le politiche retributive approvate dall'Assemblea e nel rispetto delle disposizioni in materia di remunerazione e di incentivazione della Banca d'Italia si è proceduto alla definizione di un sistema retributivo variabile basato in parte su pagamenti in contanti e in parte attraverso l'assegnazione gratuita di azioni. Il sistema incentivante è correlato al raggiungimento di obiettivi di performance misurati al netto dei rischi ed alla sussistenza di un adeguato livello di patrimonializzazione e liquidità dell'Azienda.

Il sistema è volto a motivare e fidelizzare le persone che occupano posizioni chiave in azienda ed è destinato ai top manager rientranti nella categoria del Personale più rilevante. La quota del premio complessivo assegnata ai destinatari in azioni è, per l'anno 2013, diversificata in funzione del ruolo ricoperto e mai inferiore al 40% (35% per i sistemi relativi agli anni precedenti), subordinatamente alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Comitato Nomine e Remunerazioni. Più in particolare, i piani di remunerazione riservati al personale più rilevante del Gruppo che prevedono il pagamento di una parte del premio mediante l'assegnazione gratuita di azioni sono i seguenti:

- Sistema premiante 2013;
- Sistemi premianti e altre forme di remunerazione variabile di breve e lungo termine relativi agli anni precedenti.

Il numero di azioni è determinato sulla base della quotazione del titolo nel momento in cui il premio è assegnato.

Come già richiamato in precedenza, i conferimenti di azioni verranno differiti con diverse modalità in base al ruolo del beneficiario.

Sono previsti meccanismi di correzione, durante il periodo di differimento, per effetto dei quali i premi maturati potranno ridursi ovvero azzerarsi.

In particolare, le singole quote differite già assegnate potranno non essere erogate o ridotte in presenza di determinate condizioni di utile, redditività corretta per il rischio, livelli patrimoniali non in linea. Il premio è altresì non erogato in caso di risoluzione del rapporto di lavoro o prestazioni professionali contrarie agli obblighi di buona fede e correttezza.

Ai fini della rappresentazione in bilancio, per tener conto delle condizioni di assegnazione delle varie quote di bonus è stata utilizzata la simulazione con il *Metodo Monte Carlo* che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato. In particolare, in ogni scenario la proiezione dei parametri che definiscono gli obiettivi di performance viene effettuata di anno in anno, a partire dall'ultimo valore di rendiconto, secondo un *moto geometrico Browniano*.

La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione dei parametri di bilancio e del prezzo dell'azione nell'orizzonte temporale prescelto;
- verifica dei parametri di performance;

- calcolo del bonus per ogni partecipante al piano e proiezione delle traiettorie individuali verificando il raggiungimento delle performance individuali e per ogni anno la continuità dell'attività lavorativa e la sopravvivenza;
- calcolo delle quote individuali secondo le modalità di pagamento individuali del bonus;
- determinazione in funzione del prezzo stimato del titolo del numero di azioni necessarie a corrispondere la parte di bonus in azioni (laddove non già determinato);
- imputazione proporzionale in base al vesting period delle azioni assegnate ;
- reiterazione del procedimento per il numero di repliche stabilite.

Informazioni di natura quantitativa

	Piano	quota di competenza dell'esercizio	impatto a patrimonio ⁽¹⁾
Credem	- Sistema premiante 2013 - Sistemi premianti e altre forme di remunerazione variabile di breve e lungo termine relativi agli anni precedenti	787,6	2.123,8

⁽¹⁾ L'impatto sul patrimonio della Capogruppo Credem risente anche delle modalità di esecuzione dei sistemi premianti delle altre Società del Gruppo tali per cui la stessa Capogruppo procura la provvista e la successiva attribuzione delle azioni Credito Emiliano, per conto di ogni singola controllata interessata, ai relativi dipendenti.

I dati sopra esposti non risentono della consegna di 14.075 azioni ai top manager rientranti nella categoria del Personale più rilevante; l'impatto patrimoniale di tale consegna è stato pari a 39 mila euro.

PARTE L

INFORMATIVA DI SETTORE

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 8, par.4, l'informativa sui settori di attività viene fornita a livello consolidato e si fa, pertanto, rimando alla Nota Integrativa Consolidata.

ALLEGATI AL BILANCIO

Stato Patrimoniale riclassificato

Conto economico riclassificato

Conto economico riclassificato trimestralizzato

Elenco delle partecipazioni

Elenco delle partecipazioni di minoranza

Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

Stato patrimoniale riclassificato (migliaia di euro)

	31/12/2013	31/12/2012	variazioni 12/13-12/12	
			assolute	%
Cassa e disponibilità liquide	153.768	165.103	-11.335	-6,9
Crediti verso clientela	19.256.324	19.920.952	-664.628	-3,3
Crediti verso banche	466.485	619.890	-153.405	-24,7
Altre attività finanziarie	5.844.354	4.666.045	1.178.309	25,3
Partecipazioni	339.823	339.823	0	0,0
Attività materiali ed immateriali	584.445	581.280	3.165	0,5
Altre attività	690.136	767.095	-76.959	-10,0
Totale attivo	27.335.335	27.060.188	275.147	1,0
Debiti verso clientela	14.188.192	13.309.869	878.323	6,6
Titoli in circolazione (compreso passività subordinate)	4.167.843	4.112.158	55.685	1,4
<i>subtotale</i>	18.356.035	17.422.027	934.008	5,4
Debiti verso banche	5.758.453	6.205.805	-447.352	-7,2
Altre passività finanziarie	411.274	663.933	-252.659	-38,1
Fondi rischi specifici	177.104	221.159	-44.055	-19,9
Altre passività	797.998	831.935	-33.937	-4,1
Totale passività	25.500.864	25.344.859	156.005	0,6
Capitale sociale	332.392	332.392	0	0,0
Riserve	1.432.619	1.326.456	106.163	8,0
Azioni proprie	-3.349	-3.388	39	-1,2
Utile d'esercizio	72.809	59.869	12.940	21,6
Patrimonio netto	1.834.471	1.715.329	119.142	6,9
Totale passivo	27.335.335	27.060.188	275.147	1,0

Tale riclassifica è stata effettuata considerando i dati desumibili direttamente dagli schemi di bilancio

Conto economico riclassificato (migliaia di euro)

	31/12/2013	31/12/2012	variazioni 12/13-12/12	
			assolute	%
Interessi netti	412.275	413.148	(873)	(0,2)
Commissioni nette	284.366	286.027	(1.661)	(0,6)
Dividendi	15.678	21.051	(5.373)	(25,5)
Risultato dell'attività di negoziazione	11.633	16.639	(5.006)	(30,1)
Risultato netto dell'attività di copertura	4.304	(1.077)	5.381	(499,6)
Risultato netto delle attività/passività valutate al fair value	(1.577)	(7.141)	5.564	(77,9)
Utili (perdite) su cessione o riacquisto	31.876	32.046	(170)	(0,5)
Margine di intermediazione	758.555	760.693	-2.138	(0,3)
Spese del personale	(363.386)	(357.477)	(5.909)	1,7
Altre spese	(161.867)	(160.891)	(976)	0,6
Spese amministrative	(525.253)	(518.368)	(6.885)	1,3
Risultato lordo di gestione	233.302	242.325	(9.023)	(3,7)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali	(28.974)	(26.598)	(2.376)	8,9
Altri proventi (oneri) di gestione	49.060	7.036	42.024	597,3
Rettifiche nette di valore su crediti	(112.365)	(82.161)	(30.204)	36,8
Rettifiche nette di valore su altre attività	(5.264)	(950)	(4.314)	454,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	(4.237)	(58.491)	54.254	(92,8)
Utili/perdite delle partecipazioni	-	16.916	(16.916)	(100,0)
Utili/perdite di investimenti	698	37.478	(36.780)	(98,1)
Utile prima delle imposte	132.220	135.555	(3.335)	(2,5)
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(59.411)	(75.686)	16.275	(21,5)
Risultato netto	72.809	59.869	12.940	21,6

Tale riclassifica è stata effettuata considerando i dati desumibili direttamente dagli schemi di bilancio, mentre le Altre spese” e gli “Altri proventi (oneri) di gestione” sono stati nettati della componente di imposte indirette e tasse recuperate alla clientela (44,365 milioni di euro a dicembre 2012 e 60,475 milioni di euro a dicembre 2013)

BILANCIO INDIVIDUALE – ALLEGATI AL BILANCIO

Conto economico riclassificato trimestralizzato

(in milioni di euro)

	1° trim	2° trim.	3° trim.	4° trim.	12/13	12/12	Var%
marginale finanziario	99,5	118,6	101,6	108,3	428,0	434,2	(1,4)
marginale servizi	110,3	91,5	87,1	93,7	382,6	354,1	8,0
marginale d'intermediazione	209,8	210,1	188,7	202,0	810,6	788,3	2,8
spese del personale	(94,4)	(89,9)	(87,5)	(91,6)	(363,4)	(357,5)	1,7
spese amministrative	(41,6)	(41,1)	(38,7)	(40,4)	(161,8)	(160,9)	0,6
costi operativi	(136,0)	(131,0)	(126,2)	(132,0)	(525,2)	(518,4)	1,3
risultato lordo di gestione	73,8	79,1	62,5	70,0	285,4	269,9	5,7
ammortamenti	(6,7)	(7,1)	(7,4)	(7,8)	(29,0)	(26,6)	9,0
risultato operativo	67,1	72,0	55,1	62,2	256,4	243,3	5,4
accantonamenti per rischi ed oneri	(0,7)	(1,8)	(6,3)	(0,6)	(9,4)	(58,5)	(83,9)
oneri/proventi straordinari	(0,8)	(0,6)	1,0	(1,9)	(2,3)	33,6	(106,8)
rettifiche nette su crediti e op.fin.	(17,7)	(26,9)	(20,7)	(47,2)	(112,5)	(82,8)	35,9
UTILE ANTE IMPOSTE	47,9	42,7	29,1	12,5	132,2	135,6	(2,5)
imposte sul reddito	(20,6)	(15,3)	(14,7)	(8,8)	(59,4)	(75,7)	(21,5)
UTILE NETTO	27,3	27,4	14,4	3,7	72,8	59,9	21,5
UTILE PER AZIONE					0,22	0,18	22,2
UTILE DILUITO PER AZIONE					0,22	0,18	22,2

(**) le spese ed il margine servizi sono stati nettati della componente di imposte indirette e tasse recuperate alla clientela (44,4 milioni di euro a dicembre 2012 e 60,5 milioni di euro a dicembre 2012)

Tale riclassifica è stata effettuata considerando anche dati gestionali non desumibili direttamente dagli schemi di bilancio e dalla nota integrativa

LEGENDA:**Margine finanziario**

- + Voce 30 Margine di interesse
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (per la sola quota relativa ai dividendi su partecipazioni e titoli di capitale in AFS)

Margine servizi

- + Voce 60 Commissioni nette
- + Voce 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione
- + Voce 90 Risultato netto dell'attività di copertura
- + Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto, ad esclusione degli utili/perdite su titoli di capitale
- + Voce 110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
- + Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (al netto delle componenti di natura straordinaria)
- + Voce 70 Dividendi e proventi simili (al netto della quota relativa ai dividendi su partecipazioni e titoli di capitale in AFS)

Margine d'intermediazione

(Margine Finanziario + Margine Servizi)

Costi operativi

- + Voce 150 Spese amministrative (al netto delle imposte indirette recuperate)

Risultato Lordo di Gestione

(Margine di intermediazione – Costi operativi)

Ammortamenti

- + Voce 170 rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali
- + Voce 180 rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Risultato Operativo

(Risultato Lordo di Gestione – Ammortamenti)

Accantonamenti netti per rischi ed oneri

- + Voce 160 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri

Oneri/proventi straordinari

- + Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria - sbilancio sopravvenienze)
- + Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto, per la sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale
- + Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti
- + Voce 280 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

Rettifiche nette su crediti

- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti e di altre operazioni finanziarie

Utile ante imposte

- + Risultato operativo
- + Voce 160 Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri
- + Voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento
- + Oneri/proventi straordinari:
 - Voce 190 Altri oneri/proventi di gestione (solo componenti di natura straordinaria - sbilancio sopravvenienze)
 - Voce 100 Utili (perdite) da cessione o riacquisto, per la sola componente degli utili/perdite su titoli di capitale
 - Voce 240 Utili/perdite da cessione di investimenti
 - Voce 280 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

Elenco delle partecipazioni (in euro)

	Sede	Numero azioni/quote	% sul capitale sociale	Capitale sociale	Valore di bilancio
<u>Società controllate</u>					
Banca Euromobiliare spa	Milano	9.800.000	100,000	60.760.000	71.843.727
Euromobiliare Fiduciaria spa	Milano	140.000	100,000	700.000	945.125
Magazzini Generali delle Tagliate spa	Quattro Castella (RE)	300.000	100,000	1.500.000	1.549.371
Credemvita spa	Reggio Emilia	13.876.000	100,000	71.600.160	91.074.504
Credemtel spa	Reggio Emilia	5.500	100,000	2.840.530	4.248.225
Creacasa srl	Reggio Emilia	1	100,00	600.000	2.652.259
Credem International Lux sa	Lussemburgo	6.999.300	99,990	44.000.000	49.632.930
Credemleasing spa	Reggio Emilia	26.375	99,905	68.164.800	68.131.260
Credemfactor spa	Reggio Emilia	52.470	99,000	27.401.000	27.121.613
Euromobiliare A.M. SGR spa	Milano	123.784	99,027	6.456.250	9.709.922
Credem Private Equity SGR	Reggio Emilia	2.100.000	87,500	2.400.000	2.264.000
Credem CB srl	Conegliano	7.000	70,000	10.000	9.359
Canossa CB srl	Conegliano	7.000	70,000	10.000	10.596
					329.192.892
<u>Società collegate</u>					
Credemassicurazioni spa	Reggio Emilia	1.366.000	50,000	14.097.120	10.629.946
Nextone srl	Milano	4.125	30,000	13.750	-
					10.629.846
Totale					339.822.737

Partecipazioni di minoranza detenute nel portafoglio "Attività disponibili per la vendita" (in euro)

	Sede	Numero azioni/quote	% sul capitale sociale	Valore nominale	Valore di bilancio
S.I.F.A.R. Srl	Reggio Emilia	21.578	19,896	21.578	61.188
Serv. Int. Srl	Napoli	13.770	15,000	13.770	13.944
Reggio Emilia Fiere srl	Reggio Emilia	413.383	8,192	413.383	60.651
Banque d'Affaires de Tunisie	Tunisi	2.474	6,667	247.400	87.749
E Mid spa	Milano	5.100	4,250	255.000	344.471
Cedacri spa	Collecchio (PR)	417	3,307	417.000	4.545.300
Agenzia per l'occupazione e lo sviluppo area nord-barese	Barletta (BA)	57	3,130	2.944	2.623
CA.RI.CE.SE. srl	Casalecchio di Reno	41.000	1,395	20.910	107.187
SIA - S.S.B. spa	Milano	2.208.427	1,300	287.096	6.183.596
Abienergia	Roma	1	1,316	1.000	1.000
Reggio Sviluppo spa	Reggio Calabria	10.000	0,909	5.100	4.872
Fondo Interbancario di Tutela Depositi	Roma	3.821	0,868	3.821	3.821
Promem Sud-Est Spa	Bari	10	0,617	3.711	4.349
Patti chiari	Roma	1	0,524	5.000	5.000
Aeroporto di Reggio Emilia srl	Reggio Emilia	1	0,439	17.487	13.942
SACAL - Società Aeroportuale Calabrese spa	Lamezia Terme (CZ)	46	0,307	23.782	20.891
Interporto Campano spa	Napoli	29	0,272	74.886	123.950
Aeroporto "G.Marconi" di Bologna spa	Bologna	67.272	0,227	168.180	61.073
Banca Popolare Puglia Basilicata scr1	Altamura	60.000	0,185	154.800	691.523
Nomisma spa	Bologna	11.666	0,081	4.316	2.992
GE.SE.CE.DI.	Napoli	732.491	0,073	378	359
S.W.I.F.T.	Bruxelles	56	0,041	5.750	45.455
Idroenergia scr1	Aosta	1	0,033	516	774
Totale					12.386.710

Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il prospetto, redatto ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob (delibera 11971), evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2013 per i servizi di revisione e per quelli diversi, resi dalla Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete. Tali corrispettivi rappresentano i costi sostenuti ed iscritti in bilancio d'esercizio, al netto dei rimborsi spese e dell'IIVA indetraibile (dati in migliaia di euro).

Tipologia di servizi	Società che ha erogato il Servizio	Compensi
Revisione contabile	Deloitte & Touche Spa	241
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche Spa	145
Altri Servizi	Deloitte & Touche Spa	25
Altri Servizi	Deloitte Consulting Spa	95
Altri Servizi	Deloitte Ers Spa	156
Totale		662

The background is a dark green, textured surface with prominent diagonal folds and creases, creating a sense of depth and movement. The lighting highlights the ridges and shadows in the folds.

BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

INDICE

Credem International (Lux) sa

Banca Euromobiliare spa

Euromobiliare Asset Management SGR spa

Credem Private Equity SGR spa

Credemleasing spa

Credemfactor spa

Magazzini Generali delle Tagliate spa

CredemVita spa

Credemtel spa

Creacasa srl

Credem CB srl

Canossa CB srl

Credem International Lux sa
1012 Avenue Paster L – 2310

Luxembourg

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Lucio Zanon di Valgiurata
Vice Presidente	Fulvio Albarelli
Consiglieri	Rossano Zanicelli
	Franco Callosi
	Roberto Catellani

COLLEGIO SINDACALE	Non previsto
---------------------------	--------------

STATO PATRIMONIALE

Actif	31/12/2013	31/12/2012
Caisses, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	5.206.443	4.044.965
Effets publics et autres effets admissibles au refinancement auprès de la banque	50.000.000	50.000.000
Effets publics et valeurs assimilées	50.000.000	50.000.000
Créances sur les établissements de crédit	640.390.879	882.503.176
a) à vue	19.947.959	26.378.624
b) autres créances	620.442.920	856.124.552
Créances sur la clientèle	2.849.885	30.228.446
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	-	-
a) des émetteurs publics	-	-
b) d'autres émetteurs	-	-
Participations	113.618	113.618
Actifs incorporels	59.412	138.391
Actifs corporels	5.934.915	6.044.031
Autres actifs	2.301.779	873.106
Comptes de régularisation	8.287.994	30.887.739
Total de l'actif	715.144.925	1.004.833.472

BILANCIO INDIVIDUALE – BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

segue: STATO PATRIMONIALE

Passif	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des établissements de credit	55.512.351	41.809.117
a) à vue	13.716.635	13.721.073
b) à terme ou à préavis	41.795.716	28.088.044
Dettes envers la clientele	387.128.969	757.230.289
Autres dettes	387.128.969	757.230.289
à vue	19.264.843	26.365.462
à terme ou à préavis	367.864.126	730.864.827
Dettes représentées par un titre	126.773.000	54.334.000
bons et certificat de dépôts	92.000.000	-
autres obligations	34.773.000	54.334.000
Autres passifs	453.258	398.330
Comptes de régularisation	8.141.413	19.967.323
Provisions pour risques et charges	6.456.460	7.719.409
a) provisions pour impôts	3.593.035	4.938.239
b) autres provisions	2.863.425	2.781.170
Capital souscrit	44.000.000	44.000.000
Réserves	63.681.785	57.976.785
Résultats reportés	7.643.219	-
Résultat de l'exercice	15.354.470	21.398.219
Total du passif	715.144.925	1.004.833.472

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et produits assimilés	11.868.759	26.411.935
dont: sur valeurs mobilières à revenu fixe	2.151.359	2.148.202
Intérêts et charges assimilées	(10.486.400)	(24.065.304)
Revenus de valeurs mobilières	-	44.000
a) Revenus de participations	-	44.000
Commissions perçues	69.932.287	80.381.409
Commissions versées	(48.065.133)	(51.882.910)
Résultat provenant d'opérations financières	24.025	25.813
Autres produits d'exploitation	1.806.319	389.815
Frais généraux administratifs	(4.940.286)	(4.974.540)
a) frais de personnel	(2.987.341)	(3.141.077)
dont:		
- salaires et traitements	(2.531.502)	(2.666.051)
- charges sociales	(387.659)	(405.480)
b) autres frais administratifs	(1.952.946)	(1.833.463)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(366.481)	(282.889)
Corrections de valeur sur créances clientèles	-	(113.857)
Autres charges d'exploitation	(789.100)	(105.947)
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	-	-
Reprises de corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	37.308	33.264
Corrections de valeur sur valeurs mobilières ayant le caractère d'immobilisations financières, sur participations et sur parts dans des entreprises liées	-	-
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	(3.590.519)	(4.382.004)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	15.430.779	21.478.785
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	(76.309)	(80.566)
Résultat de l'exercice	15.354.470	21.398.219

Banca Euromobiliare Spa

Via Santa Margherita, 9

Milano

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Matteo Mattei Gentili
Vice Presidenti	Alberto Milla
	Stefano Pilastrì
Consiglieri	Adolfo Bizzocchi
	Enrico Corradi
	Giorgio Ferrari
	Cesare Manfredi
	Francesco Reggiani
	Vittorio Palazzi Trivelli
	Rossano Zanicelli
	Lucio Zanon di Valgiurata
	Nazareno Gregori

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Carlo Riccò
Sindaci effettivi	Adelio Bollini
	Aldo Maggi

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10. Cassa e disponibilità liquide	319.370	315.336
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	863.574	1.628.689
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	96.651.118	36.122.780
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
60. Crediti verso banche	127.734.190	325.032.516
70. Crediti verso clientela	402.001.064	396.934.784
80. Derivati di copertura	16.962	12.181
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica(+/-)	-	-
100. Partecipazioni	346.087	346.087
110. Attività materiali	628.372	562.252
120. Attività immateriali	38.980.738	39.340.732
di cui:		
- Avviamento	36.307.216	36.307.216
130. Attività fiscali	3.595.493	3.264.709
a) correnti	-	-
b) anticipate	3.595.493	3.264.709
b1) di cui alla Legge 214/2011	-	-
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
150. Altre attività	29.141.809	16.911.180
Totale dell'attivo	700.278.777	820.601.247

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti verso banche	1.144.475	1.361.042
20. Debiti verso clientela	570.038.999	701.672.244
30. Titoli in circolazione	-	-
40. Passività finanziarie di negoziazione	82.935	64.372
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
60. Derivati di copertura	165.626	38.720
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
80. Passività fiscali	5.757.913	5.234.148
a) correnti	441.808	1.4440.846
b) differite	5.316.105	3.793.302
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
100. Altre passività	31.215.338	28.175.948
110. Trattamento di fine rapporto del personale	2.060.199	2.092.816
120. Fondi per rischi e oneri:	10.500.760	9.847.887
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	10.500.760	10.177.388
130. Riserve da valutazione	987.550	220.035
140. Azioni rimborsabili	-	-
150. Strumenti di capitale	-	-
160. Riserve	13.304.220	6.963.627
165. Acconti su dividendi (-)	-	-
170. Sovrapprezzi di emissione	-	-
180. Capitale	60.760.000	60.760.000
190. Azioni proprie (-)	-	-
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	4.260.762	3.695.505
Totale del passivo e del patrimonio netto	700.278.777	820.601.247

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.993.522	16.103.912
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.678.012)	(8.986.949)
30. Margine d'interesse	7.315.510	7.116.963
40. Commissioni attive	81.427.336	76.409.130
50. Commissioni passive	(36.347.688)	(32.130.369)
60. Commissioni nette	45.079.648	44.278.761
70. Dividendi e proventi simili	686	2.517
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.681.376	2.601.067
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(6.767)	162.978
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	17.652	-
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	17.652	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-
120. Margine di intermediazione	54.088.105	54.162.286
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(649.297)	(73.989)
a) crediti	(452.725)	(73.989)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	(196.572)	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	53.438.808	54.088.297
150. Spese amministrative:	(51.061.120)	(46.260.381)
a) spese per il personale	(24.408.959)	(24.589.166)
b) altre spese amministrative	(26.652.161)	(21.671.215)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.561.449)	(4.168.955)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(188.610)	(175.931)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(441.306)	(464.068)
190. Altri oneri/proventi di gestione	9.395.139	3.540.750
200. Costi operativi	(44.857.346)	(47.528.585)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(22.465)
220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(277.555)	(38.569)
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	8.303.907	6.498.678
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.043.145)	(2.803.173)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	4.260.762	3.695.505
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
290. Utile (Perdita) d'esercizio	4.260.762	3.695.505

BILANCIO INDIVIDUALE – BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Euromobiliare Fiduciaria Spa

Via Andegari, 14

Milano

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Matteo Mattei Gentili
------------	-----------------------

Vice Presidente	Enrico Corradi
-----------------	----------------

Consiglieri	Stefano Bisi
	Franco Callosi
	Giancarlo Caroli
	Ennio Fraternali
	Paolo Magnani
	Antonio Russo

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Carlo Riccò
------------	-------------

Sindaci effettivi	Maurizio Bergomi
	Gaetano Signoriello

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti		
Attività immateriali		
- Attività immateriali a vita definita	12.815	9.511
Attività materiali		
- Immobili, impianti e macchinari	2.424	390
Altre attività non correnti		
- Attività finanziarie	1.911.552	1.304.639
- Attività per imposte anticipate	41.968	67.117
Totale Attività non correnti	1.968.759	1.381.657
Attività correnti		
Crediti commerciali	377.592	357.265
Crediti tributari	191.753	63.134
Crediti finanziari correnti	-	-
Attività finanziarie	425.869	9.446
Altri crediti correnti	221.277	21.501
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	38.413	1.048.207
Totale attività correnti	1.254.904	1.499.553
Totale dell'attivo	3.223.663	2.881.210

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto		
Capitale	700.000	700.000
Riserva legale	140.000	140.000
Altre reserve	1.583.078	1.145.376
Riserva per stock option	-	26.866
Utile (perdita) dell'esercizio	290.277	369.137
Totale patrimonio netto	2.713.355	2.381.379
Passività non correnti		
TFR e altri fondi relative al personale	202.560	239.487
Fondo imposte differite	12.266	4.192
Totale passività non correnti	214.826	243.679
Passività correnti		
Debiti commerciali	170.710	133.149
Debiti vari ed altre passività	84.772	81.033
Altri fondi relativi al personale	40.000	40.000
Debiti per imposte sul reddito	-	1.970
Totale passività correnti	295.482	256.152
Totale passività	510.308	499.831
Totale del passivo e del patrimonio netto	3.223.663	2.881.210

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.694.651	1.826.024
Altri proventi	38.914	11.071
Totale ricavi e proventi operativi	1.733.565	1.837.095
Acquisti di materiali e servizi esterni	(507.082)	(469.501)
Costi del personale	(788.221)	(758.315)
Altri costi operativi	(27.584)	(105.396)
Risultato operativo (EBITDA)	410.678	503.883
Ammortamenti	(8.098)	(10.178)
Risultato lordo di gestione (EBIT)	402.580	493.705
Proventi finanziari	43.503	48.045
Oneri finanziari	(8.538)	(15.617)
Risultato prima delle imposte	437.545	526.133
Imposte sul reddito dell'esercizio	(147.268)	(156.996)
Utile netto dell'esercizio	290.277	369.137

Euromobiliare Asset Management SGR Spa

Corso Monforte, 34

Milano

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Matteo Mattei Gentili
Vice Presidente	Rossano Zanicelli
Amministratore Delegato	
Direttore Generale	Fulvio Albarelli
Consiglieri	Alberto Milla
	Giorgio Ferrari
	Angelo Cappetti
	Guido Ottolenghi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Carlo Riccò
Sindaci effettivi	Giulio Morandi
	Paolo Giaroli

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10. Cassa e disponibilità liquide	919	1.438
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	20.241.112	5.593.563
60. Crediti	21.109.058	41.171.382
a) per gestioni di patrimoni	7.655.268	15.765.167
b) altri crediti	13.453.790	25.406.215
100. Attività materiali	39.717	46.490
110. Attività immateriali	155.270	102.838
120. Attività fiscali	2.936.137	1.099.575
a) correnti	938.209	-
b) anticipate	1.997.928	1.099.575
140. Altre attività	7.746.595	906.848
Totale dell'attivo	52.228.809	48.922.133

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti	9.547.792	3.118.144
70. Passività fiscali	43.022	603.313
a) correnti	688.351	597.767
b) differite	43.022	7.846
90. Altre passività	1.923.572	5.847.072
100. Trattamento di fine rapporto del personale	497.617	352.086
110. Fondi per rischi e oneri	1.250.531	2.194.386
b) altri fondi	1.250.531	2.194.386
120. Capitale	6.456.250	6.456.250
150. Sovrapprezzi di emissione	413.166	413.166
160. Riserve	24.978.818	16.941.550
170. Riserve da valutazione	46.945	-24.263
180. Utile (Perdita) d'esercizio	6.382.745	13.020.130
Totale del passivo e del patrimonio netto	52.228.809	48.922.133

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Commissioni attive	55.264.951	57.200.907
20. Commissioni passive	(32.196.132)	(26.208.642)
Commissioni nette	23.068.819	30.992.265
40. Interessi attivi e proventi assimilati	365.298	716.635
50. Interessi passivi e oneri assimilati	-	(2)
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	12.941	28.504
a) attività finanziarie	12.941	28.504
Margine di intermediazione	23.447.058	31.737.402
110. Spese amministrative:	(14.954.216)	(12.560.358)
a) spese per il personale	(8.633.418)	(7.200.170)
b) altre spese amministrative	(6.320.797)	(5.360.187)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(21.712)	(22.139)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(93.031)	(88.576)
160. Altri oneri/proventi di gestione	2.049.339	165.151
Risultato della gestione operativa	10.427.439	19.231.480
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	10.427.439	19.231.480
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.044.694)	(6.211.350)
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	6.382.745	13.020.130
Utile (Perdita) d'esercizio	6.382.745	13.020.130

Credem Private Equity SGR Spa

Via Che Guevara, 4/A

Reggio Emilia

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Enrico Corradi
Vice Presidente	Lucio Zanon di Valgiurata
Amministratori Delegati	Maurizio Esposito
	Daniele Molinaro
Consiglieri	Giorgio Medici
	Stefano Morellini
	Claudio Zara

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gianni Tanturli
Sindaci effettivi	Giulio Morandi
	Giuseppe Piroli

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10. Cassa e disponibilità liquide	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	993.767	1.016.878
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
60. Crediti	3.069.593	2.808.024
a) per gestioni patrimoni	-	-
b) altri crediti	3.069.593	2.808.024
100. Attività materiali	1.942	3.017
110. Attività immateriali	1.895	1.826
120. Attività fiscali	14.317	6.413
a) correnti	14.317	6.413
b) anticipate	-	-
140. Altre attività	14.705	65.999
Totale dell'attivo	4.096.219	3.902.157

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti	60.787	75.398
70. Passività fiscali	88.828	60.728
a) correnti	35.960	-
b) differite	52.868	60.728
90. Altre passività	59.455	90.395
100. Trattamento di fine rapporto del personale	17.230	14.941
110. Fondi per rischi e oneri:	702	471
b) altri fondi	702	471
120. Capitale	2.400.000	2.400.000
160. Riserve	1.096.069	832.177
170. Riserve da valutazione	145.761	164.156
180. Utile (Perdita) d'esercizio	227.387	263.891
Totale del passivo e del patrimonio netto	4.096.219	3.902.157

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Commissioni attive	1.215.733	1.257.493
20. Commissioni passive	(40.211)	(47.060)
Commissioni nette	1.175.522	1.210.433
40. Interessi attivi e proventi assimilati	32.773	41.366
50. Interessi passivi e oneri assimilati	-	-
Margine di intermediazione	1.208.295	1.251.799
110. Spese amministrative:	(788.124)	(849.067)
a) spese per il personale	(327.598)	(363.746)
b) altre spese amministrative	(460.957)	(485.321)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(1.075)	(1.459)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.150)	(525)
160. Altri oneri/proventi di gestione	1.837	4.644
Risultato della gestione operativa	419.783	405.392
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	419.783	405.392
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(192.396)	(141.501)
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	227.387	263.891
Utile (Perdita) d'esercizio	227.387	263.891

Credemleasing Spa

Via Mirabello, 2

Reggio Emilia

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Franco Terrachini
Vice Presidente	Adolfo Bizzocchi
Consiglieri	Massimo Arduini
	Claudio Caggiati
	Fabrizio Corradi
	Michele Melotti
	Stefano Morellini
	Stefano Pilastrì
	Luca Tadolini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Mario Reverberi
Sindaci effettivi	Giulio Morandi
	Paolo Rinaldi

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10. Cassa e disponibilità liquide	6	146
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	48.173
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	498.457	498.457
60. Crediti	2.017.826.655	2.046.411.582
70. Derivati di copertura	-	-
90. Partecipazioni	273.956	273.956
100. Attività materiali	786.573	817.692
110. Attività immateriali	949.071	1.036.609
di cui avviamento:	-	-
120. Attività fiscali	7.227.910	6.967.559
a) correnti	454.491	5.354
b) anticipate	3.799.679	6.962.205
b1) anticipate – di cui alla legge 201/2011	2.973.740	923.271
130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
140. Altre attività	15.011.435	7.810.493
Totale dell'attivo	2.042.574.063	2.063.864.667

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti	1.853.736.221	1.882.206.075
30. Passività finanziarie di negoziazione	153.353	303.882
50. Derivati di copertura	14.643.260	21.497.837
70. Passività fiscali	1.082.843	29.629
a) correnti	1.068.949	-
b) differite	13.894	29.629
90. Altre passività	27.395.345	25.888.288
100. Trattamento di fine rapporto del personale	867.421	913.211
110. Fondi per rischi e oneri:	1.508.909	2.160.738
b) quiescenza e obblighi simili	121.779	123.260
b) altri fondi	1.387.130	2.037.478
120. Capitale	68.164.800	64.164.800
160. Riserve	73.878.148	63.295.562
170. Riserve da valutazione	-6.863.995	-11.177.941
180. Utile (Perdita) d'esercizio	8.007.758	10.582.586
Totale del passivo e del patrimonio netto	2.042.574.063	2.063.864.667

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	53.521.765	57.987.825
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(25.705.665)	(29.203.454)
Margine d'interesse	27.816.100	28.784.371
30. Commissioni attive	8.199.409	7.029.128
40. Commissioni passive	(5.598.817)	(4.719.485)
Commissioni nette	2.600.592	2.309.643
50.Dividendi e proventi assimilati	35.510	20.137
60.Risultato netto dell'attività di negoziazione	(639)	(64.895)
70.Risultato netto dell'attività di copertura	(35.053)	183.651
Margine di intermediazione	30.416.510	31.232.907
100.Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(5.873.685)	(4.346.262)
a) attività finanziarie	(5.873.685)	(4.346.262)
110. Spese amministrative:	(10.941.391)	(10.711.881)
a) spese per il personale	(6.907.724)	(6.656.220)
b) altre spese amministrative	(4.033.667)	(4.055.661)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(82.877)	(100.977)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(418.731)	(400.712)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	185.726	(63.276)
160. Altri oneri/proventi di gestione	417.244	584.509
Risultato della gestione operativa	13.702.796	16.194.308
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	13.702.796	16.194.308
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.695.038)	(5.611.722)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	8.007.758	10.582.586
Utile (Perdita) d'esercizio	8.007.758	10.582.586

Credemfactor Spa

Via Che Guevara, 4/B

Reggio Emilia

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Matteo Mattei Gentili
Vice Presidente	Adolfo Bizzocchi
Amministratore Delegato	
Direttore Generale	Luciano Braglia
Consiglieri	Giancarlo Caroli
	Gabriele Decò
	Stefano Morellini
	Stefano Pilastrì

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Carlo Riccò
Sindaci effettivi	Maurizio Bergomi
	Guido Rocca

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
60. Crediti	562.078.279	552.085.689
100. Attività materiali	55.981	52.625
110. Attività immateriali	639.450	538.382
120. Attività fiscali	2.576.910	1.786.171
a) correnti	217.909	-
b) anticipate	2.359.001	1.786.171
b1) anticipate – di cui alla legge 201/2011	2.133.836	1.556.149
140. Altre attività	1.315.097	912.762
Totale dell'attivo	566.665.717	555.375.629

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
10. Debiti	496.543.647	489.710.271
70. Passività fiscali	917.113	203.550
a) correnti	901.394	190.696
b) differite	15.719	12.854
90. Altre passività	15.146.365	14.351.404
100. Trattamento di fine rapporto del personale	442.361	456.873
110. Fondi per rischi e oneri:	295.623	518.815
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	295.623	518.815
120. Capitale	27.401.000	27.401.000
160. Riserve	19.168.038	15.561.144
170. Riserve da valutazione	26.621	14.678
180. Utile (Perdita) d'esercizio	6.724.949	7.157.894
Totale del passivo e del patrimonio netto	566.665.717	555.375.629

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	17.452.857	16.822.364
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(4.427.409)	(4.293.422)
Margine d'interesse	13.025.448	12.528.942
30. Commissioni attive	9.625.487	9.092.267
40. Commissioni passive	(2.236.945)	(1.815.365)
Commissioni nette	7.388.542	7.276.902
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.018)	(1.075)
Margine di intermediazione	20.411.972	19.804.769
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(1.580.224)	(1.792.702)
a) attività finanziarie	(1.580.224)	(1.792.702)
110. Spese amministrative:	(7.415.509)	(6.962.009)
a) spese per il personale	(4.296.706)	(4.028.478)
b) altre spese amministrative	(3.118.803)	(2.933.531)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(20.684)	(18.636)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(193.319)	(207.830)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	22.909	(200.000)
160. Altri oneri/proventi di gestione	178.581	190.734
Risultato della gestione operativa	11.403.726	10.814.326
180. Utili (Perdite) da cessione investimenti	10	6
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	11.403.736	10.814.332
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.678.787)	(3.656.438)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.724.949	7.157.894
Utile (Perdita) d'esercizio	6.724.949	7.157.894

Magazzini Generali delle Tagliate Spa

Via Togliatti, 36/1

Montecavolo di Quattro Castella (RE)

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Mosè Natale Arduini
Vice Presidente	Alfredo Germini
Consiglieri	Paolo Benatti
	Angelo Tognoni
	Paolo Tadolini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fabrizio Fiori
Sindaci effettivi	Eugenio Menozzi
	Mario Reverberi

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti		
Attività immateriali	335.802	305.528
- Avviamento	293.455	293.455
- Attività immateriali a vita definita	42.347	12.073
Attività materiali	20.835.283	20.858.925
- Immobili, impianti e macchinari	19.623.190	19.558.743
- Beni in locazione finanziaria	1.212.093	1.300.182
Altre attività non correnti	208.662	206.397
- Partecipazioni	64.550	64.550
- Attività per imposte anticipate	143.555	141.290
- Altre attività non correnti	557	557
Totale Attività non correnti	21.379.747	21.370.850
Attività correnti		
Crediti commerciali	633.426	644.158
Crediti tributari	-	-
Altri crediti correnti	125.649	138.251
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.646.105	1.338.929
Totale attività correnti	2.405.180	2.121.338
Totale dell'attivo	23.784.927	23.492.188

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto		
Capitale	1.500.000	1.500.000
Riserva legale	452.076	452.076
Riserva di rivalutazione	10.854.312	10.854.312
Altre reserve	3.450.023	3.008.132
Utile (perdita) dell'esercizio	504.418	448.528
Totale patrimonio netto	16.760.829	16.263.048
Passività non correnti		
TFR e altri fondi relative al personale	720.554	630.706
Fondo imposte differite	4.674.039	4.725.949
Fondo per rischi e oneri	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti	907.754	1.056.147
Totale passività non correnti	6.302.347	6.412.802
Passività correnti		
Debiti commerciali	439.167	492.453
Debiti vari ed altre passività	269.802	305.760
Debiti per imposte sul reddito	12.782	18.125
Totale passività correnti	721.751	816.338
Totale passività	7.024.098	7.229.140
Totale del passivo e del patrimonio netto	23.784.927	23.492.188

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.978.409	3.615.327
Altri proventi	350.490	344.930
Totale ricavi e proventi operativi	4.328.899	3.960.257
Acquisti di materiali e servizi esterni	(896.291)	(933.517)
Costi del personale	(1.808.183)	(1.683.136)
Altri costi operativi	(195.154)	(165.966)
Risultato operativo (EBITDA)	1.429.271	1.177.638
Ammortamenti	(608.066)	(590.858)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	850	3.342
Risultato lordo di gestione (EBIT)	822.055	590.122
Proventi finanziari	7.313	6.836
Oneri finanziari	(12.213)	(20.273)
Risultato prima delle imposte	817.155	576.685
Imposte sul reddito dell'esercizio	(312.737)	(128.157)
Utile netto dell'esercizio	504.418	448.528

Credemvita Spa

Via Mirabello, 2

Reggio Emilia

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giorgio Ferrari
Vice Presidente	Adolfo Bizzocchi
Consiglieri	Angelo Campani
	Federica Nicolini
	Giuseppe Rovani
	Rossano Zanichelli

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gianni Tanturli
Sindaci effettivi	Torquato Bonilauri
	Giulio Morandi

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
B. Attività immateriali	1.073.238	1.054.028
C. Investimenti	2.122.261.964	1.759.524.211
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.049.494.065	843.586.745
D.bis Riserve tecniche a carico di riassicuratori	2.283.341	1.949.143
E. Crediti	64.487.961	57.448.416
F. Altri elementi dell'attivo	105.073.743	56.856.594
G. Ratei e risconti	19.644.311	22.730.090
Totale dell'attivo	3.364.318.623	2.743.149.227

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
A. Patrimonio netto	138.993.762	123.566.203
B. Passività subordinate	-	-
C. Riserve tecniche	2.122.021.153	1.727.109.455
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.049.274.873	843.431.125
E. Fondi per rischi e oneri	264.886	688.865
G. Debiti e altre passività	53.763.878	48.353.509
H. Ratei e risconti	71	70
Totale del passivo	3.364.318.623	2.743.149.227

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Conto Tecnico		
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	852.005.281	319.568.560
2. Proventi da investimenti	114.409.025	112.777.499
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ed a investimenti derivanti dalla gestione	53.494.635	82.163.636
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	14.979.624	16.518.129
5. Oneri relativi a sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	(340.215.124)	(371.064.863)
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni di riassicurazione	(589.838.139)	(58.491.805)
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	-	-
8. Spese di gestione	(15.215.878)	(12.713.255)
9. Oneri patrimoniali e finanziari	(27.113.874)	(27.306.083)
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(16.275.894)	(10.168.954)
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(22.114.466)	(20.519.828)
12. Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	(5.580.145)	(5.240.881)
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	18.535.045	25.522.155
Conto non tecnico		
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita	18.535.045	25.522.155
4. Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita	5.580.145	5.240.881
7. Altri proventi	1.348.238	693.922
8. Altri oneri	(1.585.548)	(1.604.930)
9. Risultato dell'attività ordinaria	23.877.880	29.852.028
10. Proventi straordinari	4.585.596	270.233
11. Oneri straordinari	(50.071)	(24.399)
12. Risultato della attività straordinaria	4.535.525	245.834
13. Risultato prima delle imposte	28.413.405	30.097.862
14. Imposte sul reddito dell'esercizio	(12.985.846)	(10.670.324)
15. Utile (Perdita) d'esercizio	15.427.559	19.427.538

Credemtel Spa

Via Togliatti, 36/1

Montecavolo di Quattro Castella (RE)

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Adolfo Bizzocchi
Vice Presidente	
Amministratore Delegato	Luciano Bartoli
Consiglieri	Alessandro Cucchi
	Nazareno Gregori
	Moris Franzoni

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gianni Tanturli
Sindaci effettivi	Mario Reverberi
	Paolo Giaroli

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti		
Attività immateriali		
- Avviamento	1.350.000	1.350.000
- Attività immateriali a vita definita	1.033.695	886.071
Attività materiali		
- Immobili, impianti e macchinari	381.553	453.476
- Beni in locazione finanziaria		
Altre attività non correnti		
- Partecipazioni		
- Attività per imposte anticipate	167.918	176.084
- Altre attività non correnti	147.016	151.967
Totale Attività non correnti	3.080.182	3.017.598
Attività correnti		
Crediti commerciali	5.231.590	4.747.304
Attività finanziarie	4.020.622	799.506
Altri crediti correnti	189.268	235.241
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.717.668	5.433.007
Totale attività correnti	12.159.148	11.215.058
Totale dell'attivo	15.239.330	14.232.656

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto		
Capitale	2.840.530	2.840.530
Riserva legale	568.106	568.106
Riserva di rivalutazione	-	-
Altre reserve	5.711.535	5.144.410
Utile (perdita) dell'esercizio	1.781.035	1.524.449
Totale patrimonio netto	10.901.206	10.077.495
Passività non correnti		
TFR e altri fondi relative al personale	711.920	679.823
Fondo imposte differite	121.904	105.068
Fondo per rischi e oneri	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	833.824	784.891
Passività correnti		
Debiti commerciali	2.304.497	2.259.543
Debiti vari ed altre passività	1.176.162	1.095.589
Debiti per imposte sul reddito	23.641	15.138
Totale passività correnti	3.504.300	3.370.270
Totale passività	4.338.124	4.155.161
Totale del passivo e del patrimonio netto	15.239.330	14.232.656

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.447.572	13.233.039
Altri proventi	36.137	30.135
Totale ricavi e proventi operativi	13.483.709	13.263.174
Acquisti di materiali e servizi esterni	(7.058.725)	(7.533.154)
Costi del personale	(3.390.698)	(3.278.309)
Altri costi operativi	(90.480)	(108.259)
Costi per lavori interni capitalizzati	290.261	308.615
Risultato operativo (EBITDA)	3.234.067	2.652.067
Ammortamenti	(634.878)	(639.265)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	1.970	(239)
Risultato lordo di gestione (EBIT)	2.601.159	2.012.563
Proventi finanziari	89.095	193.063
Oneri finanziari	(20.135)	(30.426)
Risultato prima delle imposte	2.670.119	2.175.200
Imposte sul reddito dell'esercizio	(889.084)	(650.751)
Utile netto dell'esercizio	1.781.035	1.524.449

Creacasa Srl

Via Emilia San Pietro, 4

Reggio Emilia

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Stefano Pilastrì
Vice Presidente/Direttore Generale	Lorenzo Montanari
Consiglieri	Adolfo Bizzocchi
	Giancarlo Bertolini
	Francesco Germini
	Paolo Zavatti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Mario Reverberi
Sindaci effettivi	Carlo Riccò
	Gianni Tanturli

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti		
Attività immateriali	488.883	267.544
- Avviamento	-	-
- Attività immateriali a vita definita	488.883	267.544
Attività materiali	76.941	60.154
- Immobili, impianti e macchinari	76.941	60.154
- Beni in locazione finanziaria		
Altre attività non correnti	196.981	278.441
- Partecipazioni		
- Attività per imposte anticipate	100.930	209.952
- Altre attività non correnti	96.051	68.489
Totale Attività non correnti	762.805	606.139
Attività correnti		
Crediti commerciali	4.139.866	3.648.658
Crediti tributari	94.675	176.037
Attività finanziarie	10.208.007	1.047.338
Altri crediti correnti	1.751.560	2.601.250
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	709.338	6.433.553
Totale attività correnti	16.903.446	13.906.836
Totale dell'attivo	17.666.251	14.512.975

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto		
Capitale	600.000	600.000
Riserva legale	461.416	461.416
Riserva di rivalutazione	-	-
Altre reserve	7.031.291	3.549.358
Utile (perdita) dell'esercizio	4.636.212	3.416.707
Totale patrimonio netto	12.728.919	8.027.481
Passività non correnti		
TFR e altri fondi relative al personale	25.786	23.918
Fondo imposte differite	24.865	1.057
Fondo per rischi e oneri	244.430	435.805
Debiti vari e altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	295.081	460.780
Passività correnti		
Debiti commerciali	2.507.432	2.479.513
Debiti vari ed altre passività	2.134.819	3.545.201
Debiti per imposte sul reddito	-	-
Totale passività correnti	4.642.251	6.024.714
Totale passività	4.937.332	6.485.494
Totale del passivo e del patrimonio netto	17.666.251	14.512.975

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.683.560	21.941.728
Altri proventi	89.305	109.060
Totale ricavi e proventi operativi	19.772.865	22.050.788
Acquisti di materiali e servizi esterni	(10.383.248)	(14.393.987)
Costi del personale	(1.687.489)	(1.799.369)
Altri costi operativi	(1.009.475)	(789.851)
Costi per lavori interni capitalizzati	-	-
Risultato operativo (EBITDA)	6.692.653	5.067.581
Ammortamenti	(122.624)	(80.240)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-	-
Risultato lordo di gestione (EBIT)	6.570.029	4.987.341
Proventi finanziari	159.906	177.066
Oneri finanziari	(31.246)	(13.637)
Risultato prima delle imposte	6.698.689	5.150.770
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.062.477)	(1.734.063)
Utile netto dell'esercizio	4.636.212	3.416.707

Credem CB Srl

Via V. Alfieri, 1

Conegliano Veneto (TV)

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Nausica Pinese
Consiglieri	Rossella Manfredi
	Gabriele Minotti

COLLEGIO SINDACALE	non previsto
---------------------------	--------------

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
60. Crediti	16.684	28.250
120. Attività fiscali	2.339	1.383
a) correnti	2.339	1.383
b) anticipate		-
140. Altre attività	19.784	18.296
Totale dell'attivo	38.807	47.929

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
70. Passività fiscali	1.773	1.809
a) correnti	1.773	1.809
b) differite	-	-
90. Altre passività	24.901	33.988
120. Capitale	10.000	10.000
150. Sovrapprezzi di emissione	2.000	2.000
160. Riserve	133	132
180. Utile (Perdita) d'esercizio	-	-
Totale del passivo e del patrimonio netto	38.807	47.929

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1	49
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-	-
Margine d'interesse	1	49
30. Commissioni attive	102.559-	101.323
40. Commissioni passive	(271)	(332)
Commissioni nette	102.288	100.991
110. Spese amministrative:	(100.516)	(99.231)
a) spese per il personale	(20.333)	(20.200)
b) altre spese amministrative	(80.183)	(79.031)
160. Altri proventi/oneri di gestione	-	-
Risultato della gestione operativa	1.772	1.809
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.772	1.809
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.772)	(1.809)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	-	-

Canossa CB Srl

Via V. Alfieri, 1

Conegliano Veneto (TV)

Cariche sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Nausica Pinese

Consiglieri

Rossella Manfredi

Gabriele Minotti

COLLEGIO SINDACALE

non previsto

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
60. Crediti	25.004	20.601
120. Attività fiscali	1.500	-
a) correnti	1.500	-
b) anticipate	-	-
140. Altre attività	13.487	30.992
Totale dell'attivo	39.991	51.593

segue: STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2013	31/12/2012
70. Passività fiscali	1.154	1.156
a) correnti	1.154	1.156
b) differite	-	-
90. Altre passività	26.837	38.437
120. Capitale	10.000	10.000
150. Sovrapprezzi di emissione	2.000	2.000
160. Riserve	-	-
180. Utile (Perdita) d'esercizio	-	-
Totale del passivo e del patrimonio netto	39.991	51.593

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	19	11
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-	-
Margine d'interesse	19	11
30. Commissioni attive	89.652	57.915
40. Commissioni passive	(573)	(241)
Commissioni nette	(89.079)	57.674
110. Spese amministrative:	(87.944)	(56.530)
a) spese per il personale	(14.267)	(6.515)
b) altre spese amministrative	(73.677)	(50.015)
160. Altri oneri/proventi di gestione	-	1
Risultato della gestione operativa	1.154	1.156
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.154	1.156
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.154)	(1.156)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	-	-

ATTESTAZIONE DEL PRESIDENTE E DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giorgio Ferrari e Paolo Tommasini in qualità, rispettivamente, di Presidente e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Credito Emiliano SpA, 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 d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2013.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 è basata su norme e metodologie definite dalla Capogruppo Credito Emiliano S.p.A., in coerenza con il modello Internal control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (COSO - ERM), che rappresenta un framework per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

La valutazione delle procedure di governo dell'IT viene effettuata facendo riferimento al Control Objective for Information and related Technologies (Cobit) sviluppato da Information System Audit and Control Association (ISACA).

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

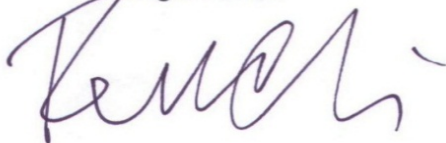
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo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

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Reggio Emilia, 14 marzo 2014

Il Presidente

Giorgio Ferrari



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Paolo Tommasini





RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli azionisti di CREDITO EMILIANO S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Credito Emiliano S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori di Credito Emiliano S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Credito Emiliano S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di Credito Emiliano S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Parlermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 – 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 – R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “Chi Siamo/Corporate Governance” del sito internet di Credito Emiliano S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Credito Emiliano S.p.A.. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D. Lgs. n. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D. Lgs. n. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d’esercizio di Credito Emiliano S.p.A. al 31 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 7 aprile 2014

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AI SENSI DELL' ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 il Collegio Sindacale di Credito Emiliano S.p.A. ha svolto i compiti di vigilanza previsti dal Codice Civile, dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dalle leggi speciali in materia, tenuto conto della regolamentazione disposta dalle Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia e Consob) e conformemente ai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Sintesi e risultati dell'attività di vigilanza

Il Collegio Sindacale, in ottemperanza al disposto dell'articolo 149 del Decreto legislativo citato, ha svolto la propria attività al fine di vigilare:

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dai codici di comportamento;
- sulla adeguatezza delle disposizioni impartite alle società del gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2013, con l'eccezione di limitate e giustificate assenze:

- il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Soci, del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e del Comitato Consiliare per il Controllo Interno; il Presidente del Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni di diversi Comitati di Governance istituiti in seno alla Capogruppo;
- un Sindaco ha partecipato alle riunioni del Comitato Fidi.

Il Collegio ha inoltre tenuto n. 25 riunioni e nei relativi verbali è riportata l'attività di controllo e vigilanza eseguita.

Dalla partecipazione alle riunioni di tali organi ed in particolare alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, il Collegio ha ottenuto dagli amministratori, anche in ossequio agli obblighi di informativa ex art. 150 del D.Lgs 58/98, dal direttore generale e dai dirigenti apicali, le informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate.

Osservanza della legge e dell'atto costitutivo

La presenza alle riunioni del Consiglio di amministrazione, del Comitato Esecutivo, del Comitato Consiliare per il Controllo Interno, del Comitato Fidi e degli altri Comitati di *Governance* costituiti in seno alla banca consente al Collegio di dare atto della conformità degli atti di gestione compiuti alle norme di legge e di statuto.

Operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale dell'esercizio

Con riferimento alle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nel corso dell'esercizio dal Gruppo Bancario "Credem" non abbiamo nulla da segnalarvi.

Nel rinviarvi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella Relazione sulla Gestione, ivi inclusa quella al Consolidato di Gruppo, il Collegio attesta che, per quanto a sua conoscenza, le stesse sono state deliberate in conformità alla legge ed allo statuto ed alla regolamentazione emanata dalle Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia e Consob).

Rispetto dei principi di corretta amministrazione

Le informazioni acquisite in corso d'anno dagli amministratori e dalla Direzione Generale consentono al Collegio Sindacale di affermare che le operazioni poste in

essere sono state improntate al rispetto dei principi di corretta amministrazione ed al tempo stesso di escludere che siano state poste in essere operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con delibere della società o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della società.

Il Collegio esclude inoltre che la società abbia posto in essere operazioni atipiche o inusuali con parti terze, con società del Gruppo Bancario o con altre parti correlate.

Quanto alle operazioni con parti correlate, conformemente alle disposizioni introdotte da Consob con la delibera 17221 del 12 marzo 2010 (in seguito modificato con delibera 17389 del 23 giugno 2010) e successivamente da Banca d'Italia con il Titolo V, Capitolo 5 della Circolare 263/2006, la società si è per tempo dotata di un Regolamento "Disciplina delle operazioni con parti correlate", di un Regolamento "Disciplina delle operazioni con soggetti collegati" e di uno specifico Manuale Operativo "Disciplina delle operazioni con parti correlate e soggetti collegati" che istituiscono apposite procedure per la gestione ed il monitoraggio di dette operazioni. Per un maggiore approfondimento su tale argomento si rinvia alla nota integrativa allegata al bilancio ed alla Relazione sulla Corporate Governance pubblicata sul sito della banca.

Nel merito delle operazioni realizzate all'interno del gruppo il Collegio ritiene che le stesse trovino fondamento nel perseguimento di sinergie ottenibili nell'ambito delle attività del Gruppo Bancario Credem. Sulla base delle informazioni acquisite, le operazioni infragruppo appaiono regolate a condizioni di mercato.

Più in generale le operazioni con parti correlate hanno trovato giustificazione nell'esistenza di un interesse della società alla loro effettuazione; il Collegio non ha osservazioni in merito alla loro congruità.

Adeguatezza della struttura organizzativa

La struttura organizzativa appare adeguatamente presidiata dalla direzione generale e dall'organo amministrativo, nonché oggetto di periodici interventi volti a dare ad essa maggiore efficienza ed efficacia in relazione alle dinamiche del mercato e dell'evoluzione normativa. La stessa appare adeguata alle dimensioni della Banca ed alle sue caratteristiche operative.

L'organigramma della società identifica con chiarezza le linee di responsabilità, declinandole sino alle funzioni più operative ed è oggetto di periodica verifica ed aggiornamento da parte dell'organo amministrativo e della direzione generale con l'ausilio degli uffici preposti.

Le informazioni che il Collegio ha assunto:

- nel corso delle proprie verifiche,
 - dalla partecipazione alle riunioni del Comitato Consiliare per il Controllo Interno,
 - dall'esame delle rendicontazioni scritte relative alle verifiche operate dal Servizio Audit e delle relazioni predisposte dalla funzione Compliance,
 - dagli incontri con il "Compliance Officer", il responsabile della Funzione Antiriciclaggio, il "Risk Officer" ed il responsabile del Servizio Audit e loro collaboratori,
 - dalla partecipazione alle riunioni dei comitati di Governance,
 - nel periodico scambio di dati e notizie con la società di revisione,
- non hanno evidenziato sostanziali e significative criticità sotto il profilo dell'adeguatezza della struttura organizzativa.

Si rinvia alla lettura della Relazione sulla Gestione per i principali interventi organizzativi intervenuti nel corso dell'esercizio.

Adeguatezza del sistema di Controllo Interno e della funzione di "Compliance".

Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema dei "controlli interni", ovvero della funzione di revisione interna ("Internal Audit"), della funzione di Compliance, della Funzione Antiriciclaggio e della funzione di Risk Management in merito ai quali non vi sono osservazioni da riferirVi.

La funzione di Audit ha proseguito la propria azione di controllo dei processi interni indirizzando gli interventi correttivi ove ritenuti necessari o con verifiche mirate guidate dai controlli a distanza; gli esiti delle verifiche condotte hanno evidenziato un Sistema dei Controlli Interni sostanzialmente adeguato al presidio dei processi aziendali.

Nel corso dell'anno 2013, inoltre, si sono confermati i soddisfacenti risultati in termini di ulteriore incremento dell'efficacia e dell'efficienza dell'azione di controllo propria della Funzione di Audit derivanti anche dalla revisione (avvenuta nel 2012) di alcuni aspetti organizzativi e metodologici della stessa.

Le attività svolte sono state rendicontate dalla Funzione nella propria relazione redatta ai sensi dell'art. 14 del Regolamento congiunto Banca d'Italia-Consob.

Nell'esercizio 2013 la funzione di "Conformità normativa" ("*Compliance*") ha proseguito nella sua attività di presidio e di indirizzo nei confronti delle diverse funzioni della banca, riconducibile essenzialmente a:

- attività di controllo ex-ante ed ex-post (queste ultime anche con l'ausilio della funzione di *Internal Audit*) sui processi e sui comportamenti delle funzioni deputate alla prestazione dei servizi di investimento e di altre normative fra le quali in particolare la trasparenza; supporto alle funzioni interne alla banca dedicate alla attività di formazione sia nella fase di progettazione sia nella definizione dei contenuti della stessa;
- attività di consulenza, indirizzo e supporto, con riferimento alle normative rientranti nel proprio perimetro di riferimento, sia in relazione alla verifica della conformità normativa delle attività e procedure in corso, sia alle proposte o ai progetti di modifiche organizzative e procedurali.

La Funzione di Controllo di Conformità (*Compliance*) ha predisposto la Relazione annuale redatta ai sensi dell'art. 16 del Regolamento congiunto Banca d'Italia – Consob concernente:

- le attività svolte nel 2013 a supporto e controllo delle scelte operative adottate dalle funzioni della banca in materia di servizi di investimento e di gestione dei conflitti di interesse, con evidenza delle iniziative poste in essere al fine di continuare nell'azione volta a dare concreta realizzazione ai punti di attenzione emersi nel corso della ispezione Consob conclusasi nel luglio 2011,
- il piano di verifiche programmate per l'anno 2014 per le tematiche sopra richiamate.

La predetta Funzione ha inoltre predisposto la rendicontazione annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione concernente l'attività svolta nel 2013 e la programmazione per il 2014 con riferimento alle altre normative che la stessa presidia, tra le quali Trasparenza, Credito al Consumo, Antiusura e Privacy.

La Funzione Antiriciclaggio ha predisposto la rendicontazione sulle iniziative poste in essere, sulle disfunzioni accertate e sulle relative azioni correttive da intraprendere nonché sull'attività formativa del personale, come previsto dal Provvedimento Banca d'Italia del marzo 2011 sui controlli interni in materia di antiriciclaggio.

Le analisi svolte dalla Funzione di *Compliance* e dalla Funzione Antiriciclaggio, nonché gli esiti delle verifiche effettuate nell'anno 2013 anche dalla Funzione di *Internal Audit* hanno evidenziato un assetto organizzativo che, pur richiedendo interventi migliorativi, è apparso nel complesso sostanzialmente adeguato e in grado di presidiare i rischi di non conformità normativa.

Il Collegio, infine, ha ritenuto adeguato il piano dei controlli programmati dalla Funzione *Compliance* e dall'*Internal Audit* per l'esercizio 2014 in relazione sia alle aree di intervento che alla loro estensione.

Adeguatezza del sistema amministrativo e contabile. Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili ha provveduto nei termini di legge a rilasciare la propria attestazione in merito alla:

- adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013
- corrispondenza del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013 alle risultanze dei libri e delle scritture contabili
- idoneità del bilancio d'esercizio a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Le attività svolte, finalizzate al presidio dei processi amministrativo – contabili ed alla verifica e valutazione delle procedure di controllo finalizzate al riscontro della rappresentazione corretta ed esauriente dei fatti di gestione nelle situazioni economico-patrimoniali periodiche e nel bilancio dell'esercizio, consentono al collegio di poter esprimere un giudizio di adeguatezza della funzione identificata nel Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

Registro dei Reclami

Il numero dei reclami complessivamente pervenuti alla banca nel corso dell'esercizio 2013 è in linea con quello dell'esercizio precedente.

Esso include 222 reclami afferenti i servizi di investimento resi alla clientela pervenuti nell'anno, contro i 292 pervenuti nell'anno precedente.

Una parte dei reclami ricevuti afferenti i servizi di investimento sono riconducibili a specifici accadimenti quali il default di Lehman Brothers e, tra i meno recenti, quello dello Stato Argentino, di Parmalat, Giacomelli, La Veggia e Cirio.

L'esame dello stato dei reclami avviene periodicamente in sede di Comitato Consiliare di Controllo Interno al quale partecipano i membri del Collegio Sindacale. Viene inoltre resa periodica informativa al Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame dei reclami non emergono concentrazioni di rilievo su particolari prodotti e/o servizi; nel merito il rapporto tra i reclami ricevuti e la dimensione aziendale consente di ritenere fisiologico il fenomeno.

Modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dai codici di comportamento redatti dalle società di gestione dei mercati regolamentati

La Banca aderisce al "Codice di Autodisciplina delle società quotate" pubblicato da Borsa Italiana (edizione marzo 2006 aggiornata nel marzo 2010 e nel dicembre 2011).

La relazione annuale sulla *Corporate Governance*, cui si rinvia, è redatta conformemente al format approvato da Borsa Italiana nell'anno 2008 e aggiornato nel gennaio 2012; il documento dà evidenza dei principi di riferimento e fornisce una visione complessiva del sistema di regole e di procedure cui gli organi sociali si attengono nella propria azione.

La relazione da altresì notizia della valutazione compiuta dal Consiglio di Amministrazione in merito alla sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ad alcuni suoi membri ai sensi del Codice di Autodisciplina e del T.U.F. – D.Lgs. 58/98. Tali requisiti sono stati accertati anche alla stregua di quanto disposto da Banca d'Italia con comunicazione n. 1155725/13 del 12.12.2013.

Il Collegio non ha osservazioni ritenendo rispettati i principi espressi in detti riferimenti regolamentari e normativi.

Il Collegio Sindacale ha altresì provveduto alla autovalutazione del requisito di indipendenza in capo ai propri membri avendo riscontrato in ciascuno l'autonomia di giudizio e l'indipendenza nella trattazione dei temi e nella scelta delle aree di attività oggetto di attenzione; il Collegio Sindacale ritiene quindi sussistere l'indipendenza dei suoi membri richiesta dal Codice di Autodisciplina, pur tenuto conto della durata della carica di un sindaco supplente che ricopre l'incarico di sindaco da oltre nove anni.

BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

La relazione sulla *Corporate Governance* espone, con adeguata e condivisibile motivazione, le ragioni della deroga al codice di autodisciplina delle società quotate con riferimento all'assenza di un amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno; la società, infatti, ha istituito il Comitato Consiliare per il Controllo Interno composto da 3 amministratori di cui 2 indipendenti, ad uno dei quali è affidata la presidenza, ed uno amministratore non esecutivo. A tale organo viene riportata tutta la rendicontazione delle funzioni di controllo interno destinate al Consiglio di Amministrazione.

Il collegio riscontra favorevolmente l'adozione:

- di un apposito regolamento per il "trattamento delle informazioni privilegiate" in materia di market abuse al fine di individuare i soggetti in possesso delle stesse e le modalità di trattamento di tali informazioni incluse le comunicazioni al pubblico ex art. 114 del TUF, nonché di procedure interne anche avvalendosi dell'ausilio di strumenti informatici;
- di un codice sull'*internal dealing*, che disciplina gli obblighi informativi riguardanti eventuali operazioni compiute sulle azioni di Credito Emiliano da parte dei componenti gli organi di amministrazione e di controllo della Banca, da parte dei dirigenti e dei soggetti che svolgono funzioni di controllo che possono avere accesso a informazioni privilegiate sul titolo ("soggetti rilevanti");
- di un Codice interno di comportamento adottato da Credem e da tutte le società del Gruppo e rivolto a tutti i dipendenti;
- del Regolamento per la "disciplina delle operazioni personali" che integra quanto previsto dal Codice di comportamento interno e si aggiunge alla regolamentazione adottata dalla banca in materia di *internal dealing*; in esso si prevedono obblighi in termini di attività da porre in essere ed in termini di divieti in capo ad alcuni soggetti rilevanti (ad esempio, Sindaci e Consiglieri, dipendenti della Business Unit Finanza) che, in funzione del ruolo, della mansione ricoperta o dell'iscrizione al Registro Informazioni Privilegiate, sono maggiormente coinvolti in attività che potrebbero generare conflitti di interesse o che permettono l'accesso ad informazioni confidenziali o privilegiate.

Nella relazione annuale sulla *Corporate Governance* sono fornite notizie concernenti il modello organizzativo e di gestione ex D.Lgs. 231/01 e le relative attività di aggiornamento.

Con riferimento alla normativa da ultimo citata, si rappresenta che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 19.12.2013, anche in ottemperanza alle disposizioni impartite da Banca d'Italia con il 15° aggiornamento della Circolare 263/2006, ha assegnato le funzioni di organismo di vigilanza al Collegio Sindacale con decorrenza dal 1° gennaio 2014.

Ciascuna delle società del Gruppo su cui CREDEM esercita attività di direzione e coordinamento ha provveduto ad assegnare le funzioni di organismo di vigilanza al Collegio Sindacale.

Da ultimo, la società ha attuato le disposizioni dell'Autorità di Vigilanza in materia di politiche di remunerazione e di incentivazione del personale ed il Presidente del Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato Nomine e Remunerazioni. Le politiche di remunerazione sono state rendicontate in apposita relazione a disposizione dell'assemblea.

Disposizioni impartite alle società del gruppo

I rapporti della società controllante con le società del gruppo ed i rapporti tra queste ultime sono definiti con appositi regolamenti approvati dalla Capogruppo e adottati da tutte le società; vi è, inoltre, l'accentramento presso la controllante dei flussi informativi ed il presidio degli aspetti gestori da parte della stessa che appare

adeguato; il tutto regolato, ove necessario, mediante appositi contratti di servizio. Il coordinamento dei rapporti con le società del gruppo è affidato all'Ufficio Segreteria Generale della società che è Capogruppo del Gruppo Bancario Credito Emiliano. Tali modalità, unitamente alla presenza negli organi amministrativi e di controllo delle società controllate del Direttore Generale, di esponenti dell'organo amministrativo o di controllo della Capogruppo, appaiono al Collegio adeguate al fine di soddisfare l'adempimento degli obblighi di comunicazione di cui all'art. 114, 2° comma del D.Lgs. 58/98-.

Notizie ex art. 2408 c.c.

Ai sensi dell'art. 2408, codice civile, si rende noto che non è stata presentata alcuna denuncia.

Pareri del Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha rilasciato:

- parere richiesto da disposizioni di Banca d'Italia del 4.3.2008 in merito alla nomina del nuovo responsabile della Funzione di controllo interno (cd. "Internal Audit");
- pareri favorevoli, ai sensi di legge, per i compensi attribuiti agli amministratori investiti di particolari cariche;
- parere in ordine alla funzionalità ed all'adeguatezza del modello interno di base per la misurazione dei rischi di credito per la funzione regolamentare Corporate nonché alla rispondenza ai requisiti previsti dalla normativa di vigilanza emanata da Banca d'Italia;
- parere dell'Organo di controllo in ordine alla relazione della Capogruppo redatta ai sensi delle disposizioni di vigilanza aventi ad oggetto i poteri di direzione e coordinamento della capogruppo di un gruppo bancario nei confronti delle società di gestione del risparmio appartenenti al gruppo;
- verifica della adeguatezza e della rispondenza ai requisiti stabiliti dalla normativa del processo interno di determinazione dell'adeguatezza patrimoniale (*Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP*);
- verifica dei requisiti di indipendenza dei revisori in presenza di incarichi extra revisione;
- valutazione di adeguatezza in merito all'attività del Servizio Audit e della Funzione Compliance in ordine al monitoraggio del rispetto degli indirizzi strategici e di gestione disposti dalla Capogruppo e di presidio dei rischi connessi all'esercizio dell'attività;
- valutazione di adeguatezza in merito alla regolamentazione interna finalizzata alla attuazione delle disposizioni emanate dalle autorità di vigilanza Banca d'Italia e Consob in tema di gestione dei conflitti di interesse e presidio dei rischi nei confronti dei soggetti collegati;
- valutazione circa il sistema dei controlli interni oggetto di periodica rendicontazione da parte della Funzione di Controllo interno.

I membri del Collegio Sindacale hanno inoltre espresso il proprio voto favorevole per l'assunzione di obbligazioni da parte degli esponenti aziendali e delle società agli stessi riconducibili ai sensi dell'art. 136 del T.U.L.B.

Accertamenti tributari a carico di Credito Emiliano e altre società del Gruppo Bancario.

Nessun accertamento tributario ha interessato Credembanca nel 2013.

Per quanto attiene alle altre società del Gruppo, si rappresenta che:

- presso Banca Euromobiliare, la Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate di Milano ha proseguito la verifica relative operazioni che hanno generato credito per imposte pagate all'estero relative all'annualità 2008, a seguito della quale ha notificato il relativo atto di contestazione. In linea con le politiche adottate a livello di Gruppo sul

tema, banca Euromobiliare ha definito la vertenza, aderendo all'accertamento;

- presso Credemleasing, in data 20.01.2014, l'Agenzia delle Entrate della Direzione Regionale dell'Emilia Romagna – Settore Controlli e Riscossioni – Ufficio Grandi Contribuenti ha effettuato un accesso per eseguire una verifica fiscale ai fini delle Imposte sui Redditi e degli altri tributi erariali, relativamente al periodo d'imposta 2011;
- presso Credemtel, in data 16.01.2014, l'Ufficio Controlli dell'Agenzia delle Entrate di Reggio Emilia ha effettuato un accesso per verificare la corretta applicazione delle disposizioni tributarie in materia di Imposte dirette, IVA, IRAP ed altri tributi erariali, relativamente al periodo d'imposta 2011.

Verifiche ispettive da parte delle Autorità di Vigilanza.

A gennaio 2013 la Società è stata sottoposta ad accertamento ispettivo da parte di Banca d'Italia avente ad oggetto la valutazione dell'adeguatezza delle rettifiche di valore sui crediti problematici, nonché le relative politiche e prassi applicative. Ad esito dell'accertamento si sono resi necessari maggiori accantonamenti (circa 6,5 milioni di euro) che sono stati integralmente recepiti nei bilanci 2012 di Credembanca e del Gruppo. La società, inoltre, ha ricevuto indicazioni organizzative finalizzate a rendere ancor più efficace il processo inerente alle valutazioni sulla recuperabilità dei crediti deteriorati.

Alla fine del mese di marzo, Banca d'Italia ha intrapreso un nuovo accertamento, conclusosi nel mese di luglio, in merito all'adeguatezza del sistema di governo, gestione e controllo del rischio di credito. L'esito ispettivo, che anche in tal caso ha registrato la formulazione di indicazioni e suggerimenti, ha confermato la buona qualità del portafoglio crediti e l'affidabilità dei processi di selezione.

Anche le società del Gruppo Banca Euromobiliare ed Euromobiliare Asset Management SGR sono state interessate da specifici accertamenti da parte di Banca d'Italia nell'ultima parte dell'anno.

Per entrambe, l'accertamento ha evidenziato la presenza di talune aree di miglioramento ma è risultato sostanzialmente favorevole.

Sempre in tema di vigilanza, Credembanca è stata altresì oggetto di accertamento da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) in merito al processo di distribuzione delle coperture assicurative in collegamento con i finanziamenti erogati nonché all'attività di aggiornamento professionale degli addetti all'intermediazione assicurativa; l'iter deliberativo del suddetto istituto è tuttora in corso.

Si rappresenta, infine, che il gruppo CREDEM è stato inserito dalla Banca Centrale Europea (BCE) tra i soggetti sottoposti a vigilanza europea: le valutazioni preliminari, svolte dalla BCE per il tramite delle istituzioni di vigilanza nazionali, sono attualmente in corso di svolgimento.

Indipendenza del revisore ed altri incarichi affidati alla società di revisione

In ossequio alle disposizioni dell'art. 17, comma 9, lett. a), del D.Lgs 39/2010 e dell'art. 149-duodecies del Regolamento Consob 11971 si dà evidenza dei corrispettivi derivanti dai servizi resi dal network "Deloitte" al Gruppo Credem nel corso dell'esercizio 2013.

I corrispettivi dovuti alla società di revisione risultano così suddivisi:

- per "Servizi di Revisione" euro (migliaia) 1.015,9 (di cui Credem 217,3);
- per "Servizi di Attestazione" euro (migliaia) 167,3 (di cui Credem 164,0) dati dal rilascio di Comfort Letter per il rinnovo e la costituzione dei programmi di emissione di Covered Bond nonché da attestazioni al Fondo Nazionale di Garanzia 2011.
- per "Altri Servizi" euro (migliaia) 91,0 (di cui Credem 24,8).

Altre entità rientranti del network Deloitte, precisamente, Deloitte Consulting S.p.A. e Deloitte ERS S.r.l. hanno fornito "Servizi Diversi dalla Revisione" per euro (migliaia) 314,0 tutti nei confronti di Credito Emiliano S.p.A..

I "Servizi Diversi dalla Revisione" hanno riguardato il supporto metodologico alla realizzazione di alcuni progetti sviluppati internamente dalla banca aventi ad oggetto:

- l'attività preparatoria all'asset quality review;
- applicazione dell'IFRS 9;
- gestione pratiche reclami;
- verifiche in merito all'applicazione del D. Lgs. 231/2001.

Non esistono accordi per la determinazione di corrispettivi per "Servizi Diversi dalla Revisione" in funzione dei risultati conseguiti.

In relazione a quanto precede e sulla base delle ulteriori informazioni acquisite, il Collegio ritiene che le misure di salvaguardia adottate dalla società di revisione e l'entità dei compensi extra revisione risultino sufficienti ed adeguate a garantire indipendenza ed obiettività del revisore.

Bilancio d'esercizio e Relazione sulla gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha fornito tempestivamente al Collegio, il bilancio e la relazione sulla gestione che è stato redatto applicando principi generali di redazione e criteri di valutazione conformi ai principi contabili internazionali.

Il bilancio 2013 è stato sottoposto al controllo della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a., la quale ha rilasciato la propria relazione di certificazione senza rilievi o richiami d'informativa.

Credem Banca ha chiuso l'esercizio 2013 con un utile netto di Euro 72.809.081 ottenuto a fronte di:

- un risultato netto della gestione finanziaria dell'esercizio pari ad Euro 640.926.790, a fronte di un risultato dell'esercizio precedente di Euro 677.581.716,
- costi operativi dell'esercizio pari ad Euro 509.404.989 a fronte di costi dell'esercizio precedente di Euro 596.420.975,
- imposte dell'esercizio pari ad Euro 59.410.862 a fronte di imposte dell'esercizio precedente di Euro 75.685.829.

Il patrimonio netto della Banca al 31.12.2013 escluso l'utile dell'esercizio ammonta ad Euro 1.761.661.493.

Il Collegio ha promosso incontri con la società di revisione specificamente finalizzati ad acquisire informazioni sulla predisposizione del bilancio d'esercizio. In tali incontri il Collegio ha potuto rilevare che:

- il sistema informativo è risultato affidabile anche dai controlli eseguiti dalla società di revisione finalizzati a esprimere un giudizio sul bilancio dell'esercizio;
- le valutazioni di bilancio sono state eseguite con il principio della continuità e della competenza;
- i valori degli intangibles sono stati sottoposti ad impairment test in conformità ai principi contabili internazionali e le risultanze, condivise dalla società di revisione, sono correttamente rappresentate nel bilancio.

Da parte del Collegio si rileva ancora che:

- gli schemi di bilancio adottati sono conformi alla legge e alle direttive della Banca d'Italia e sono adeguati in rapporto all'attività della Banca;
- i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione all'attività e alle operazioni poste in essere dalla Banca stessa.

A parere del collegio sindacale il bilancio e la relazione sulla gestione, unitamente alla relazione sul bilancio consolidato, sono esaurienti e ottemperano alla Legge ed alle disposizioni di Banca d'Italia e CONSOB.

Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato sottoposto al controllo della società di Revisione Deloitte
BILANCIO INDIVIDUALE – RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

& Touche S.p.A. e tale controllo è stato esteso alle società controllate. L'area di consolidamento è correttamente formata.

L'utile da bilancio consolidato è di 115,9 milioni di Euro.

Negli incontri avuti con la società di revisione Deloitte & Touche S.p.a. il Collegio Sindacale ha esaminato l'elenco analitico delle società soggette a revisione e ha assunto informazioni in merito ai diversi livelli di controllo. La società di revisione ha rilasciato la propria relazione di certificazione al bilancio consolidato senza rilievi o richiami d'informativa.

Considerazioni conclusive

Signori Azionisti,

per tutto quanto sopra esposto, preso atto delle relazioni di certificazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che escludono rilievi o richiami d'informativa e che confermano che il bilancio dell'esercizio e consolidato 2013 sono redatti:

- in modo conforme alle norme ed ai criteri che ne disciplinano la redazione,
- rappresentano in modo corretto e veritiero la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società e del Gruppo,

il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013.

Reggio Emilia, 7 aprile 2014

IL COLLEGIO SINDACALE

Giulio Morandi

Maurizio Bergomi

Maria Paglia

EVOLUZIONE DEI MERCATI FINANZIARI E CREDITIZI



ABI Monthly Outlook

Relazione Annuale

Marzo 2014



INDICE

Lo Scenario macroeconomico internazionale	797
L'economia italiana	799
 Mercati azionari.....	800
 Struttura, raccolta ed impieghi del mercato bancario dell'area dell'euro	803
 Attività finanziarie in Italia: raccolta bancaria ed altri strumenti	803
 Impieghi bancari in Italia.....	807
 Sofferenze bancarie in Italia	811
 Portafoglio titoli delle banche in Italia.....	812
 Tassi di interesse.....	813
 Nota metodologica.....	817

Il Rapporto è stato redatto sulla base delle informazioni disponibili al 28 febbraio 2014.

Lo Scenario macroeconomico internazionale

La crescita
economica

Nel 2013 lo scenario macroeconomico, pur rimanendo molto debole, è stato caratterizzato da una modesta ripresa dell'attività economica che, in misura marginale, ha coinvolto anche l'Italia a partire dal terzo trimestre dell'anno. Il Pil mondiale, secondo la stima del Fondo Monetario Internazionale, è cresciuto, nel 2013, del +3%, dal 3,2% dello scorso anno spinto dalla ripresa del commercio mondiale.

I principali paesi emergenti hanno continuato a crescere a ritmi sostenuti sebbene persista un rischio di ribasso legato a condizioni monetarie e finanziarie globali meno espansive. Nel 2013 l'economia cinese è cresciuta del +7,7% (+7,7% anche nel 2012) grazie alla ripresa delle esportazioni e alla dinamica positiva degli investimenti e dei consumi. L'aumento del prodotto nel terzo trimestre del 2013 è invece rimasto moderato in India e in Brasile e ha continuato a ristagnare in Russia.

Nell'intero 2013 l'economia **USA** è cresciuta del +1,9%, in rallentamento rispetto al +2,8% del 2012, ma la minore incertezza sulla politica di bilancio fa prevedere buone prospettive di sviluppo nel 2014. Nel quarto trimestre del 2013, l'economia degli **Stati Uniti** è cresciuta ad un tasso trimestrale annualizzato pari al +3,2%, in calo rispetto al +4,1% del terzo trimestre, ma comunque molto superiore alla media del +1,8% registrata dal 2009. Consumi privati ed esportazioni nette hanno dato il principale contributo positivo alla crescita (rispettivamente +2,2 e +1,3 p.p.), mentre la spesa pubblica ha dato un contributo negativo (-0,9 p.p.).

Nell'**Area Euro** il quadro resta complesso e i rischi legati alla crescita economica permangono. In media, nel 2013, il Pil è sceso del -0,4% in lieve miglioramento rispetto al -0,6% del 2012. La parziale ripresa dell'attività economica, unitamente alle decisioni di politica monetaria, ha contribuito ad attenuare le tensioni sul debito sovrano. Tuttavia, la dinamica dei prezzi al consumo è stata molto moderata; ciò si è tradotto in tassi di interesse più elevati in termini reali e in una più lenta riduzione dell'indebitamento privato e pubblico. Con riferimento alle singole componenti della domanda aggregata, sulla base degli ultimi dati disponibili relativi al terzo trimestre del 2013, gli investimenti fissi lordi sono cresciuti del +0,5%, la spesa pubblica del +0,2% e i consumi delle famiglie hanno ristagnato. L'interscambio con l'estero ha fornito l'unico contributo negativo alla dinamica del prodotto, pari a -1,4 punti percentuali, come risultato di un rallentamento della crescita delle esportazioni (+0,3% rispetto a +2,1% del precedente trimestre). La **produzione industriale** dell'eurozona nel 2013 ha recuperato parte del terreno perduto nel 2012 registrando una diminuzione media pari al -0,7% che si confronta con il -2,5% dell'anno precedente.

L'andamento
dei prezzi

Le **quotazioni petrolifere**, nonostante la diffusa debolezza del contesto macroeconomico, sono rimaste stabili rispetto all'anno precedente, in media intorno ai 111 dollari al barile. L'euro si è apprezzato rispetto alla valuta statunitense, attestandosi, in termini di media annua, a quota 1,329 (1,292 nel 2012).

Il **tasso d'inflazione** nell'**Area Euro**, tra il 2012 e il 2013, è fortemente diminuito passando dal +2,5% al +1,4% (+2,7% medio nel 2011). I prezzi al consumo sono

diminuiti in tutti i paesi dell'area: in **Germania** dal +2,1% al +1,6%, in **Francia** dal +2,2% al +1,0% e in **Spagna** dal +2,4% al +1,5%.

I principali dati macroeconomici						
	Pil (var. % annue)			Produzione industriale (var. % annue)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Usa	1,8	2,8	1,9	3,4	3,6	2,6
Giappone	-0,4	1,4	1,6	-2,6	0,2	-0,6
Area Euro	1,6	-0,6	-0,4	3,5	-2,5	-0,7
- Italia	0,4	-2,4	-1,9	1,2	-6,4	-3,0
- Germania	3,4	0,9	0,5	7,4	-0,5	0,0
- Francia	2,0	0,0	0,3	2,3	-2,5	-0,4
- Spagna	0,1	-1,6	-1,2	-1,5	-6,6	-1,7
	Inflazione (CPI) * (var. % annue)			Tasso di disoccupazione (val. %)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Usa	3,1	2,1	1,5	8,9	8,1	7,4
Giappone	-0,5	-0,5	0,1	4,6	4,4	4,0
Area Euro	2,7	2,5	1,3	10,2	11,4	12,1
- Italia	2,9	3,3	1,3	8,4	10,7	12,2
- Germania	2,5	2,1	1,6	6,0	5,5	5,3
- Francia	2,3	2,2	1,0	9,6	10,2	10,8
- Spagna	3,1	2,4	1,5	21,7	25,0	26,4
* Per i paesi dell'Area Euro si è preso in considerazione l'indice armonizzato dei prezzi al consumo						
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Datastream						

Mercato dei cambi

Sul mercato dei cambi, tra dicembre 2013 e dicembre 2012, si è verificato un apprezzamento dell'**euro** nei confronti delle altre principali valute del panorama internazionale. Il cambio verso la valuta statunitense si è attestato, a dicembre 2013, a quota 1,37 (1,32 a dicembre 2012), verso la sterlina è stato pari a 0,83 (0,82 a fine 2012), verso lo yen giapponese era pari a 142,53 (dal 111,89 del 2012). Con riferimento al franco svizzero la quotazione media del mese di dicembre è passata da 1,21 nel 2012 a 1,23 nel 2013.

Politiche monetarie

La politica monetaria ha continuato ad avere un'intonazione espansiva anche nel 2013: la **Federal Reserve** ha avviato il c.d. "*tapering*" - il rallentamento nel ritmo di riacquisto di obbligazioni del Tesoro a lungo termine - mentre la BCE ha ridotto due volte il suo tasso di rifinanziamento principale portandolo, a maggio 2013, dall'1% allo 0,50%, e, a novembre scorso, al minimo storico dello 0,25%.

L'economia italiana

Attività produttiva

La recessione italiana, iniziata nell'estate del 2011, si è "tecnicamente arrestata" nel terzo trimestre di quest'anno. Dopo nove trimestri di calo o di stagnazione, infatti, l'economia italiana è tornata a crescere. Nell'ultimo trimestre del 2013, il Pil è infatti aumentato del +0,1% rispetto al trimestre precedente ed è diminuito dello 0,8% nei confronti del quarto trimestre del 2012. Il lieve incremento congiunturale è stato la sintesi di un andamento positivo del valore aggiunto nei settori dell'agricoltura e dell'industria e di una variazione nulla del valore aggiunto nel comparti dei servizi. Nel 2013 il Pil è complessivamente diminuito dell'1,9% (-2,4% nel 2012) risentendo della fragilità del mercato del lavoro, che ha frenato l'espansione del reddito disponibile e, quindi, la spesa delle famiglie. L'indice della **produzione industriale** ha registrato variazioni tendenziali negative per 23 mesi consecutivi, fino a novembre 2013, unico mese di aumento. Nella media del 2013, l'indice è diminuito del -3,0% rispetto all'anno precedente (-6,4% nel 2012). L'ultimo dato disponibile, relativo a dicembre, indica un ulteriore calo dello 0,9% rispetto a novembre (-0,7% a/a).

Componenti del Pil

Con riferimento alle componenti del Pil, nel 2013, tutti i principali aggregati della domanda interna sono diminuiti, rispetto al 2012, con cali del 2,2% dei consumi finali nazionali e del 4,7% degli investimenti fissi lordi. Le esportazioni di beni e servizi hanno segnato un aumento dello 0,1%. Le importazioni sono diminuite del 2,8%. La domanda nazionale al netto delle scorte ha sottratto 2,6 punti percentuali alla variazione del Pil. Il contributo delle scorte è stato quasi nullo (-0,1 punti percentuali), mentre la domanda estera netta è stata l'unica componente che ha contribuito positivamente con +0,8 punti percentuali.

Mercato del lavoro

Quanto all'andamento del mercato del lavoro, il tasso di **occupazione** medio del 2013 è stato del 55,6%, più di 1 punto percentuale inferiore rispetto al 56,7% del 2012. La debolezza del mercato del lavoro continua a rappresentare uno dei principali con i d'ombra dello scenario economico italiano: nel corso del 2013, il tasso di **disoccupazione** è cresciuto ininterrottamente toccando, a novembre, il +12,8%, il più alto dato mai registrato dall'inizio sia delle serie mensili di dati - gennaio 2004 - che delle serie trimestrali - primo trimestre del 1977. Il tasso di disoccupazione medio annuo del 2013 si è attestato al +12,2%, dal +10,7% del 2012. Il mese di novembre ha fatto registrare un nuovo record anche per la disoccupazione giovanile (15-24 anni) che ha toccato quota +41,7%, con un aumento di oltre 4 punti percentuali rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. In media, nel 2013, il tasso di disoccupazione giovanile si è attestato al 40% dal 35,3% del 2012.

Inflazione

Nella media del 2013 l'aumento dell'indice dei **prezzi al consumo** è stato pari a +1,3% in forte calo rispetto al +3,3% del 2012. A dicembre l'indice ha toccato il valore minimo pari al +0,7%. Anche l'**inflazione core**, calcolata su un indice armonizzato che esclude le componenti più volatili (beni energetici ed alimentari

freschi), evidenzia un forte calo rispetto al 2012 passando da +2,2% al +1,3% del 2013 (a fine 2013 ha toccato quota +0,9%).

I **prezzi alla produzione** sono scesi significativamente nel corso del 2013 e, nella media dell'anno, hanno registrato una variazione pari a -1,1%, contro il +3,6% medio del 2012.

La politica fiscale e i conti pubblici

Secondo le ultime valutazioni ufficiali, presentate dall'Istat a marzo 2014, nel 2013 **l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche** in rapporto al Pil è stato pari al -3%, stabile rispetto a quanto registrato nel 2012.

Il saldo primario (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato positivo e pari a 34.722 milioni di euro, con un'incidenza sul Pil del 2,2% (2,5% nel 2012), mentre il saldo corrente è stato negativo e pari a -13.998 milioni di euro, a fronte dei -4.422 milioni del 2012. Tale peggioramento è il risultato di una diminuzione delle entrate correnti di circa 5,3 miliardi di euro e di aumento delle uscite correnti pari a circa 4,3 miliardi di euro.

Infine, secondo i dati provvisori dell'Istat, il rapporto tra **debito pubblico e Pil** si è attestato, nel 2013, intorno al 132,6%, in ulteriore crescita rispetto al 127% del 2012.

Mercati azionari

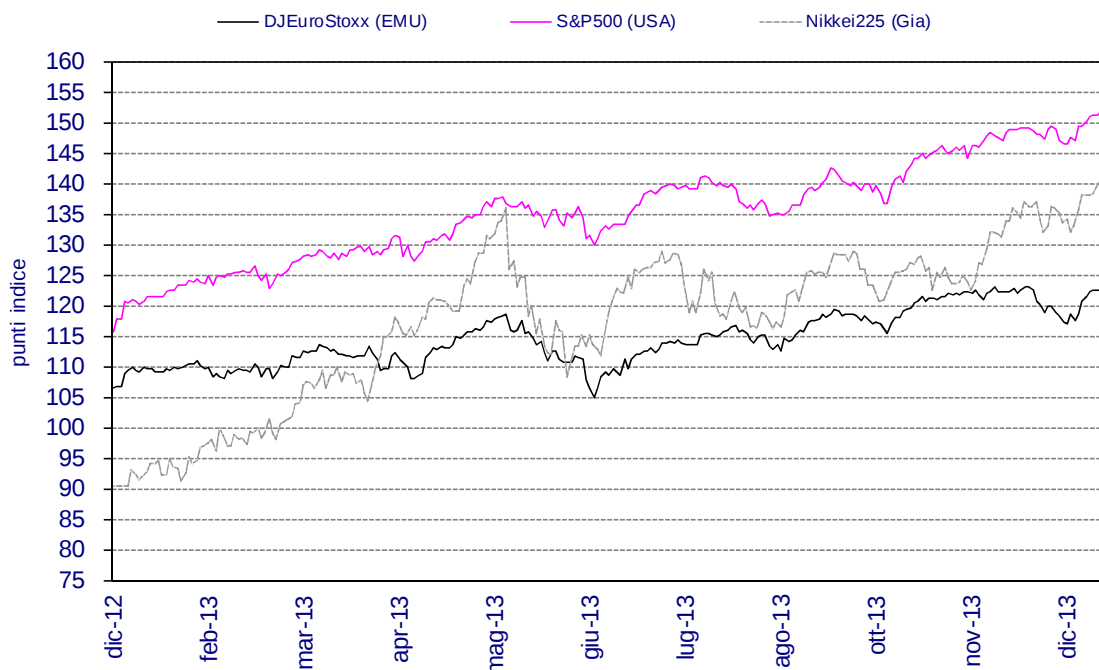
Borse internazionali

Nel 2013 i mercati azionari internazionali hanno registrato quotazioni in rialzo per tutti i principali indici: l'indice *Standard & Poor's 500* della Borsa di New York è cresciuto, su base annua¹, del +29,6% (13,4% nel 2012), l'indice *Nikkei 225* della Borsa di Tokio del +56,7,9% (+22,9% nel 2012) e l'indice *Dow Jones Euro Stoxx Large* dell'Area Euro del +16,2% (+13,3% nel 2012).

Anche gli indici della *New Economy* a livello internazionale, nello stesso arco temporale, sono significativamente aumentati: il *Tech Dax* tedesco ha segnato una variazione del +40,9% (+20,9% nel 2012) mentre l'indice dei tecnologici francesi del +32,7% (+22,1% nel 2012).

¹ 31 dicembre 2013 vs 31 dicembre 2012.

Andamento degli indici di Borsa in USA, Area euro e Giappone (gen 2005=100; dati giornalieri)



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Datastream

Borsa italiana

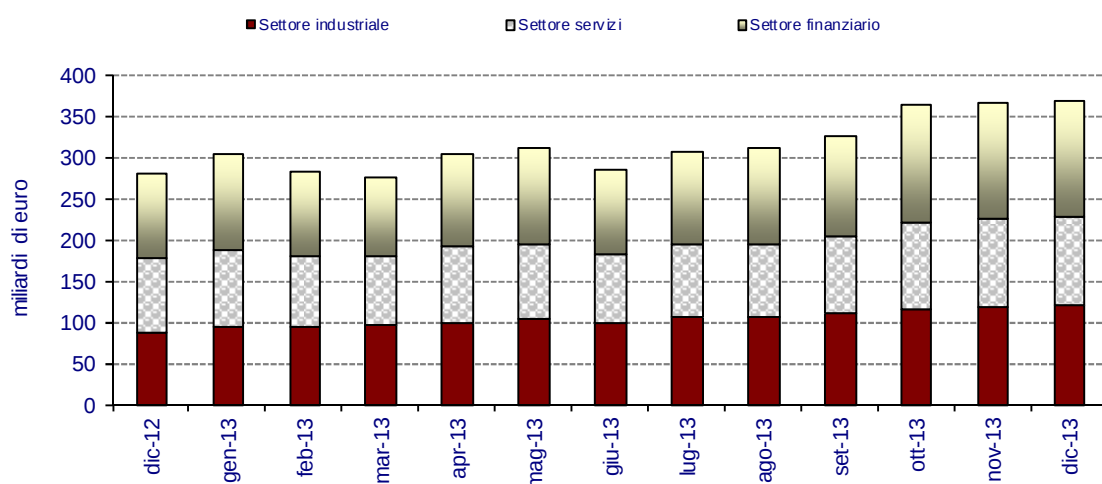
Il **FTSE MIB** - il principale indice di benchmark dei mercati azionari italiani, che racchiude le azioni delle maggiori società italiane ed estere quotate sui mercati gestiti da **Borsa Italiana** (circa l'80% della capitalizzazione di mercato interna) - ha concluso il 2013 con una variazione annua, rispetto a fine 2012, del +16,6% (+7,8% nel 2011). L'indice bancario, il **FTSE Italy Banks**, ha invece mostrato nel 2013 un aumento più importante e pari a +36,9% (+0,3% nel 2012).

La capitalizzazione dei mercati

La **capitalizzazione** complessiva della Borsa italiana a dicembre 2013 è risultata pari a 446 miliardi di euro, oltre 81 miliardi di euro in più rispetto a fine 2012. Osservando la ripartizione a livello di macro-settori del mercato di Borsa principale si osserva che la crescita ha riguardato principalmente il **settore finanziario**, la cui capitalizzazione si è attestata a circa 141 miliardi di euro a fine 2013, in aumento di quasi 39 miliardi di euro rispetto a 12 mesi prima; all'interno del settore finanziario il **settore bancario** ha registrato un aumento della capitalizzazione pari a circa 21 miliardi di euro mentre il settore assicurativo pari a circa 13 miliardi di euro. I titoli appartenenti al settore industriale e ai servizi registrano, rispetto a dicembre 2012, un aumento della capitalizzazione pari a 33 e a 17 miliardi di euro rispettivamente. La capitalizzazione complessiva dei mercati azionari dell'**Area Euro** è aumentata, passando dai 4.074 miliardi di fine 2012 ai 4.931 miliardi di dicembre 2013; nello

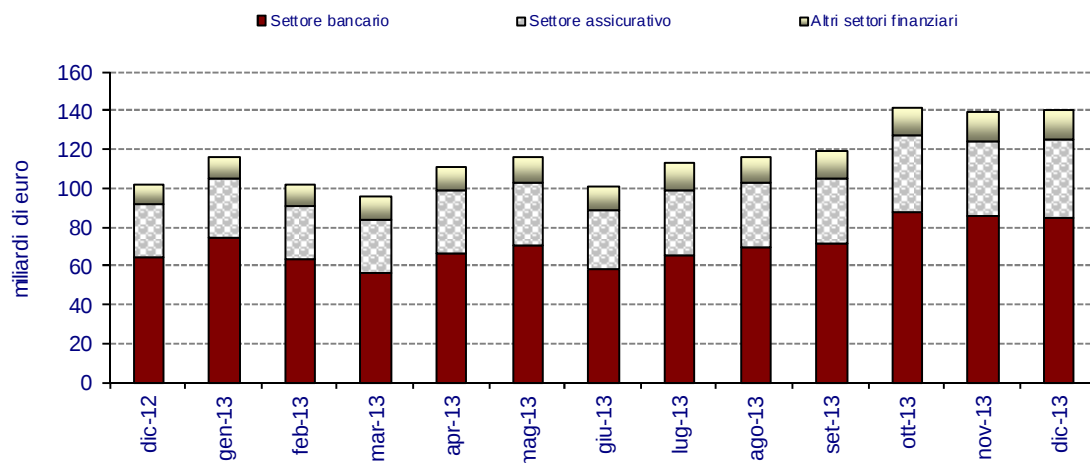
stesso periodo, all'interno dell'Eurozona il peso della capitalizzazione del mercato azionario italiano è lievemente diminuito, passando dal 9,2% al 9,0%.

Composizione settoriale della capitalizzazione dei titoli azionari italiani



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Datastream

Composizione settoriale della capitalizzazione dei titoli azionari italiani del settore finanziario



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Datastream

Struttura, raccolta ed impieghi del mercato bancario dell'area dell'euro

*Numero IFM
nell'Area Euro*

Alla fine del 2013, il numero delle istituzioni creditizie nell'Area Euro è risultato pari a 5.846 unità, in calo di 173 unità.

Con riferimento all'**Italia** a fine 2013 sono operative 694 istituzioni creditizie (36 banche in meno rispetto a fine 2012) con un'incidenza in termini di numero di IFM sul totale Area Euro di circa il 12%, sostanzialmente in linea con il peso dell'Italia in termini di attività delle istituzioni creditizie.

Attività finanziarie in Italia: raccolta bancaria ed altri strumenti

*Attività finanziarie
delle famiglie*

Dall'analisi degli ultimi dati disponibili sulle attività finanziarie delle famiglie in Italia, emerge come tale aggregato ammonti a 3.713 miliardi di euro nel terzo trimestre del 2013, con un aumento su base annua dell'1,7%. Le principali tendenze delle sue componenti possono essere riassunte come segue.

Stabile e in crescita:

- la dinamica di biglietti, monete e depositi bancari (sia a vista sia a tempo), che ha segnato una variazione tendenziale positiva del 3,8%. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta pari al 32,1% (31,5% un anno prima);
- le quote di fondi comuni (+17,0% su base annua). La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta pari all'8,2% (7,1% nello stesso periodo dell'anno precedente);
- le assicurazioni ramo vita, fondi pensione e TFR, che hanno segnato una variazione positiva del 2,8%. La quota di questo aggregato risulta pari al 18,0% (17,8% nello stesso periodo dell'anno precedente).
- le azioni e partecipazioni che presentano una variazione annua pari a +4,8%. La quota di questo aggregato risulta pari al 20,7% (20,1% nel terzo trimestre del 2012).

In flessione:

- le obbligazioni hanno segnato una variazione negativa (-10,4%), segno condiviso sia dalla componente pubblica che da quella bancaria. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta pari al 16,9% (19,2% nel precedente anno).

Titoli a custodia

Gli ultimi dati sulla consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane (sia in gestione che detenuti direttamente dalla clientela) - pari a circa 1.454,7 miliardi di euro a fine 2013 (circa 49 miliardi in meno rispetto ad un anno prima; -3,3% la variazione annua) - mostrano come essa sia detenuta per circa il 43,3% direttamente dalle famiglie consumatrici (-8,6% la variazione annua), per il 22,2% dalle istituzioni finanziarie (-2,4%), per il 23% dalle imprese di assicurazione (+5,5%), per il 5,3% dalle società non finanziarie (-4%) e circa il 3,5% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa il 2,7% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione annua pari a +10% circa.

Gestioni patrimoniali bancarie

Le gestioni patrimoniali bancarie hanno manifestato alla fine di settembre 2013 una crescita, collocandosi a circa 89,2 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale positiva prossima a +16% (+12,1 miliardi circa rispetto a fine settembre 2012). Complessivamente il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato alla fine di settembre 2013 pari a circa 599,6 miliardi di euro, segnando un incremento rispetto ad un anno prima di circa il 46% (+189 miliardi rispetto a fine settembre 2012). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 10,2 miliardi, hanno segnato una variazione annua del +12,7% (+1,1 miliardi rispetto a fine settembre 2012), mentre quelle degli O.I.C.R., pari a 500,2 miliardi di euro, hanno manifestato una crescita annua di +54,2% (+175,8 miliardi rispetto a fine settembre 2012).

Fondi comuni di investimento

A dicembre 2013 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero è aumentato, collocandosi intorno ai 559 miliardi di euro dai 482 miliardi di fine 2012, segnando un tasso di crescita di quasi il 16%. Tale patrimonio è composto per il 29,9% da fondi di diritto italiano e per il restante 70,1% da fondi di diritto estero².

Con particolare riguardo alla composizione del patrimonio per tipologia di fondi si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi flessibili sia salita dal 14% di dicembre 2012 al 17,8% di dicembre 2013 e quella dei fondi azionari dal 20,6% al 21,1%, mentre la quota dei fondi obbligazionari è scesa dal 51,6% al 48,5%, quella dei fondi hedge dall'1,5% all'1,1% e quella dei fondi monetari dal 6,7% al 4,8%. La quota sul totale dei fondi non classificati è scesa dall'1,3% allo 0,9%. La quota dei fondi bilanciati è passata dal 4,3% al 5,8%. Sempre a dicembre 2013 si è registrato un flusso positivo della raccolta netta dei fondi aperti pari a +2,7 miliardi di euro (+48,7 miliardi nell'intero 2013).

Raccolta bancaria in Italia

² *Fondi di diritto italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia; Fondi di diritto estero: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda e Francia.*

Sulla base delle ultime rilevazioni statistiche³ è possibile disporre di dati di consuntivo 2013 relativi alla raccolta, ai prestiti ed al portafoglio titoli in Italia.

Depositi e obbligazioni da clientela delle banche in Italia						
	Raccolta (depositi e obbligazioni)		Depositi clientela residente ¹		Obbligazioni ²	
	mln €	a/a	mln €	a/a	mln €	a/a
dicembre-12	1.761.548	1,62	1.192.391	6,21	569.157	-6,83
gennaio-13	1.751.470	2,46	1.178.952	6,66	572.518	-5,23
febbraio-13	1.755.949	2,44	1.193.959	7,18	561.990	-6,36
marzo-13	1.758.562	1,09	1.209.344	6,29	549.218	-8,74
aprile-13	1.745.574	1,23	1.212.197	6,94	533.377	-9,72
maggio-13	1.737.611	1,14	1.207.184	6,80	530.427	-9,75
giugno-13	1.733.538	0,55	1.204.581	5,69	528.957	-9,49
luglio-13	1.720.989	0,25	1.198.500	5,70	522.489	-10,34
agosto-13	1.726.178	0,78	1.206.488	6,17	519.690	-9,86
settembre-13	1.718.173	-1,11	1.201.102	3,33	517.071	-10,08
ottobre-13	1.732.851	0,19	1.212.160	5,06	520.691	-9,57
novembre-13	1.733.911	0,61	1.216.460	5,70	517.451	-9,63
dicembre-13	1.728.961	-1,85	1.215.422	1,93	513.539	-9,77

Note:
 1 Depositi della clientela ordinaria residente privata, sono esclusi i depositi delle IFM e delle Amministrazioni centrali. Sono inclusi conti correnti, depositi con durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.
 2 Registrate al valor nominale ed espresse in euro includono le passività subordinate e non includono le obbligazioni acquistate da banche. Si riferiscono a clientela residente e non residente.
 Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

Nel 2013 la dinamica dell'**attività di funding** in Italia ha manifestato una lieve flessione. In dettaglio, a fine 2013 la raccolta denominata in euro da clientela del totale delle banche italiane, rappresentata dai depositi a clientela residente (depositi in conto corrente, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) è risultata pari a 1.729 miliardi di euro, segnando una variazione annua pari a -1,9%, (+1,6% a dicembre 2012) ed una flessione dello *stock* della raccolta di circa 32,5 miliardi di euro.

L'osservazione delle diverse componenti mostra come i depositi da clientela residente (al netto delle operazioni con controparti centrali, dei depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti) abbiano registrato una variazione tendenziale pari a +1,9% (+6,2% a dicembre 2012; +23 miliardi di euro dalla fine del 2012). La variazione annua delle obbligazioni è risultata pari a -9,8% (-6,8% a dicembre 2012; -55,6 miliardi).

Prima dell'inizio della crisi – a fine 2007 – l'ammontare della raccolta bancaria si ragguagliava a circa 1.513 miliardi di euro (+216,2 miliardi dalla fine del 2007 alla

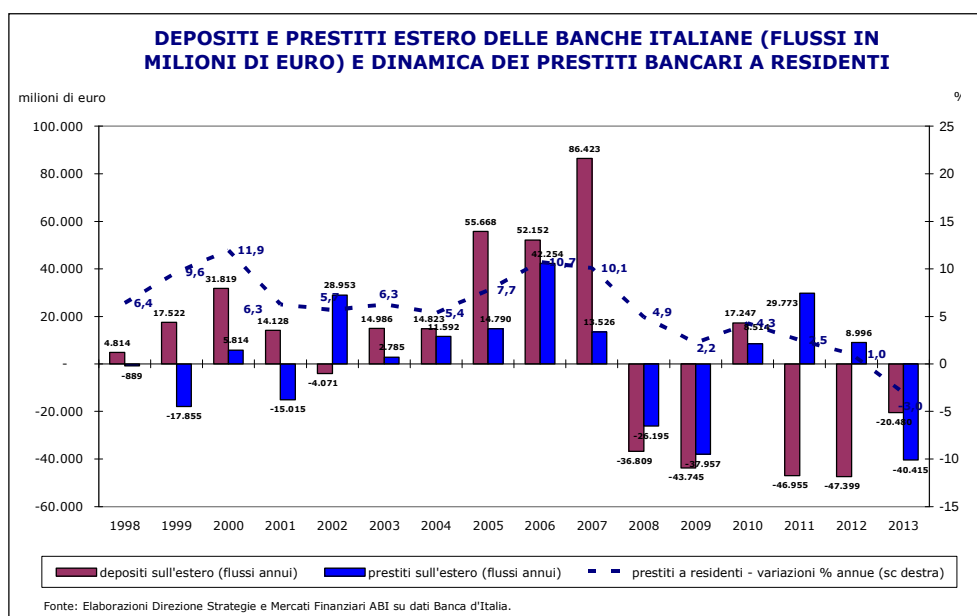
³ Cfr. nota metodologica a fine Rapporto.

fine del 2013); così composta: 1.000,5 miliardi di depositi da clientela (+214,9 miliardi dalla fine del 2007 a fine 2013) e 512,2 miliardi di obbligazioni (+1,3 miliardi dal 2007).

Provvista sull'estero

Nel 2013 è risultato negativo il *trend* dei depositi dall'estero⁴, pari, a fine anno, a circa 328 miliardi di euro, il 5,9% in meno di un anno prima (-3,4% il mese precedente). I depositi dall'estero incidono per il 12,1% sulla provvista totale (12,5% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel 2013 è stato negativo per circa 20,5 miliardi di euro.

A fine 2013 la raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) era pari a circa 143 miliardi di euro (+16,2% la variazione tendenziale). In percentuale del totale degli impieghi sull'interno risultava pari al 7,4% (6,2% un anno prima), mentre i prestiti sull'estero – sempre alla stessa data - ammontavano a 185,6 miliardi di euro. Il rapporto prestiti sull'estero/depositi dall'estero è risultato pari al 56,5% (64,8% un anno prima).



⁴ Indebitamento verso non residenti: depositi delle IFM, Amministrazioni Centrali, altre Amministrazioni pubbliche ed altri residenti in altri paesi dell'Area Euro e del resto del mondo.

Impieghi bancari in Italia

Impieghi bancari

Nel corso del 2013 lo sfavorevole quadro congiunturale si è riflesso sia in una debole domanda di credito da parte di imprese e famiglie, sia in tensioni sull'offerta connesse con il deterioramento della qualità del credito.

I prestiti bancari a clientela (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pct con controparti centrali) risultavano pari a 1.853 miliardi di euro alla fine del 2013, con una variazione annua di -3,9% (-1,1% a fine 2011). A fine 2007 – prima dell'inizio della crisi – lo stesso aggregato ammontava a 1.673 miliardi; da allora ad oggi sono cresciuti di circa 180 miliardi di euro in valore assoluto.

Lievemente negativa è risultata anche la variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato⁵ (-4,2% a fine 2013 da -1,9% di fine 2012). Alla fine del 2013 i prestiti a residenti risultavano pari a 1.591 miliardi di euro (1.450 miliardi a fine 2007, +141 miliardi circa da allora alla fine del 2013).

I prestiti a famiglie e società non finanziarie ammontavano, sempre a fine 2013, a circa 1.416 miliardi di euro, con una variazione annua pari a -4% (-2,5% a fine 2012; -2,3% nella media Area Euro). A fine 2007 tali prestiti si collocavano a 1.279 miliardi, con un incremento nel periodo in esame di quasi 140 miliardi in valore assoluto.

Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) ¹										
	totale impieghi settore privato e PA		settore privato		di cui: a famiglie e società non finanziarie					
	mln €	a/a	mln €	a/a	fino a 1 anno		oltre 1 anno			
	mln €	a/a	mln €	a/a	mln €	a/a	mln €	a/a	mln €	a/a
dic-12	1.927.860	-1,07	1.660.085	-1,85	1.474.704	-2,50	389.372	-1,66	1.085.332	-2,80
gen-13	1.916.099	-1,58	1.649.645	-2,52	1.474.188	-2,79	394.037	-3,57	1.080.151	-2,50
feb-13	1.911.873	-1,46	1.646.984	-2,13	1.472.083	-2,60	390.633	-3,81	1.081.450	-2,16
mar-13	1.910.896	-1,95	1.643.217	-2,26	1.461.799	-2,54	380.712	-3,04	1.081.087	-2,37
apr-13	1.896.146	-2,73	1.631.054	-3,01	1.458.066	-3,11	381.897	-4,80	1.076.169	-2,50
mag-13	1.893.103	-2,71	1.627.067	-3,13	1.455.154	-3,14	379.683	-4,64	1.075.471	-2,59
giu-13	1.884.046	-3,23	1.621.155	-3,62	1.446.366	-3,44	373.966	-4,14	1.072.400	-3,20
lug-13	1.877.207	-3,58	1.616.955	-3,79	1.448.442	-3,20	378.481	-4,92	1.069.961	-2,58
ago-13	1.860.407	-3,80	1.600.592	-3,97	1.433.730	-3,51	365.588	-6,24	1.068.142	-2,54
set-13	1.861.583	-3,89	1.601.542	-3,91	1.432.797	-3,17	370.271	-3,72	1.062.526	-2,98
ott-13	1.850.473	-4,13	1.592.599	-4,11	1.426.140	-3,70	364.698	-5,64	1.061.442	-3,01
nov-13	1.842.998	-4,51	1.584.885	-4,72	1.419.036	-4,46	358.332	-8,92	1.060.704	-2,85
dic-13	1.853.025	-3,88	1.590.583	-4,19	1.416.140	-3,97	362.823	-6,82	1.053.317	-2,95

Note:
¹ Includono le sofferenze lorde e i pronti contro termine attivi. Settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici e produttrici, istituzioni senza fini di lucro, altre istituzioni finanziarie, assicurazioni e fondi pensione. I dati sono netti dalle operazioni con controparti centrali.
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

Ove si consideri la disaggregazione per durata, si rileva come il segmento a breve termine (fino a 1 anno) abbia segnato una variazione annua di -6,8% (-1,7% a fine 2012), mentre quello a medio e lungo termine (oltre 1 anno) ha segnato una variazione di -3% (-2,8% a fine 2012).

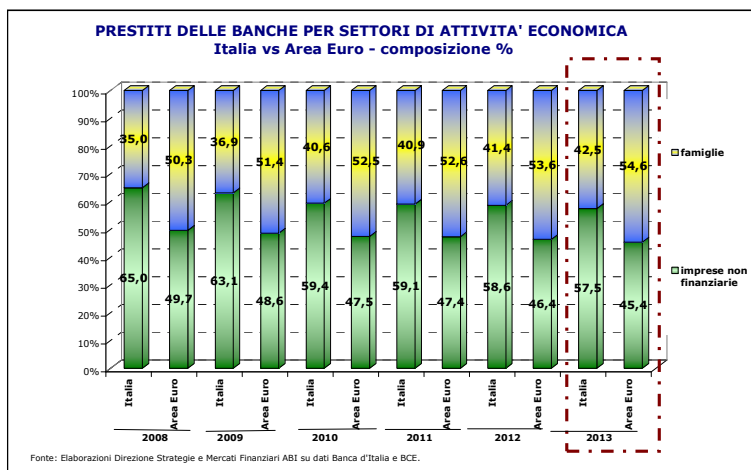
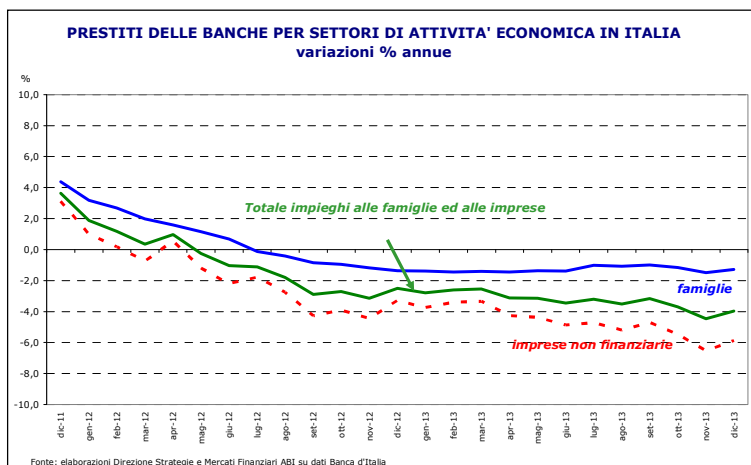
⁵ Altri residenti in Italia: Società non finanziarie, famiglie consumatrici, famiglie produttrici, Istituzioni senza fini di lucro, assicurazioni e fondi pensione e altre istituzioni finanziarie al netto dei pct con controparti centrali.

Impieghi per destinazione economica

Limitatamente al settore delle imprese, la variazione su base annua dei finanziamenti alle imprese non finanziarie è risultata a fine 2013 pari a circa il -5,3% da -2% di fine 2012⁶.

In particolare, i finanziamenti bancari⁷ alle piccole imprese⁸, hanno segnato – a novembre 2013 – una variazione annua pari a -5,2% (-2,9% a fine 2012), valore che risulta pari a -4% per le famiglie produttrici⁹ (-2,6% a fine 2012), e a -5,9% per le imprese medio grandi.

La dinamica dei finanziamenti alle imprese è risultata, peraltro, in linea con quella della media dell'Area Euro (-4,4% a dicembre 2013) e rispetto alla Spagna (-14,1%), ma inferiore ad altri paesi europei, quali la Francia e la Germania (rispettivamente -1% e -1,4%). La quota dell'Italia sul totale Area Euro per quanto concerne i finanziamenti alle imprese non finanziarie si è consolidata negli ultimi anni, posizionandosi a circa il 19%, a fronte di un'incidenza dell'Italia in termini di Pil di circa il 17%. Sulla dinamica del credito ha gravato soprattutto la debolezza della domanda, legata alla contrazione degli investimenti e alle sfavorevoli prospettive economiche: Nel terzo



⁶ I tassi di crescita I tassi di crescita sono calcolati includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

⁷ Tali prestiti escludono i pronti contro termine e le sofferenze. Le variazioni % sono corrette per tenere conto dell'effetto contabile di cartolarizzazioni e riclassificazioni.

⁸ Società in accomandita semplice e in nome collettivo con numero di addetti inferiore a 20. Società semplici, società di fatto e imprese individuali con meno di 20 addetti.

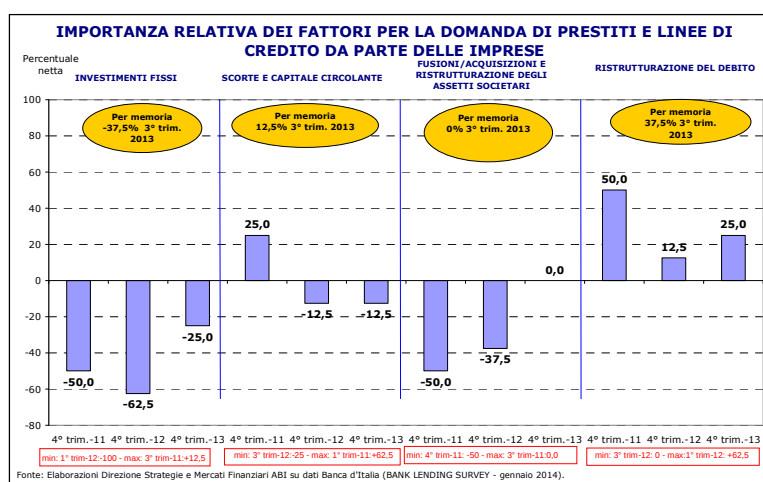
⁹ Società semplici, società di fatto e imprese individuali fino a 5 addetti.

trimestre del 2013 è proseguita la contrazione degli investimenti fissi lordi, con una riduzione congiunturale annualizzata pari a circa il 2,2% (0% nel secondo trimestre). Il settore dei macchinari ha registrato una nuova contrazione pari al 4,8%, mentre quello delle costruzioni ha interrotto il suo trend negativo con una variazione pari allo 0,1%. Posto uguale a 100 il valore reale degli investimenti fissi lordi al primo trimestre 2008 (inizio crisi) nel terzo trimestre del 2013 l'indice si è posizionato a 72,9 con una perdita complessiva di oltre 27 punti. Complessivamente il 2013 si chiude con una contrazione del Pil di -1,9%, contro il -2,5% del 2012.

Continua peraltro ad aumentare il numero di fallimenti delle imprese: secondo i dati Crif nel 2013 essi hanno raggiunto quota 14.269, segnando un tasso di crescita annuo del 15%.

Inoltre, secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario della BCE (*Bank Lending Survey* - gennaio 2014), anche nel corso del quarto trimestre del 2013 si è registrata una carenza di domanda di finanziamento da parte delle imprese non finanziarie collegata ad investimenti,

Allo stesso modo, sulla dinamica del credito non contribuisce positivamente la domanda di finanziamenti per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari e quella per scorte e capitale circolante. Al contrario, risulta determinante e in ulteriore crescita rispetto al trimestre precedente la domanda di finanziamenti per ristrutturazione del debito.

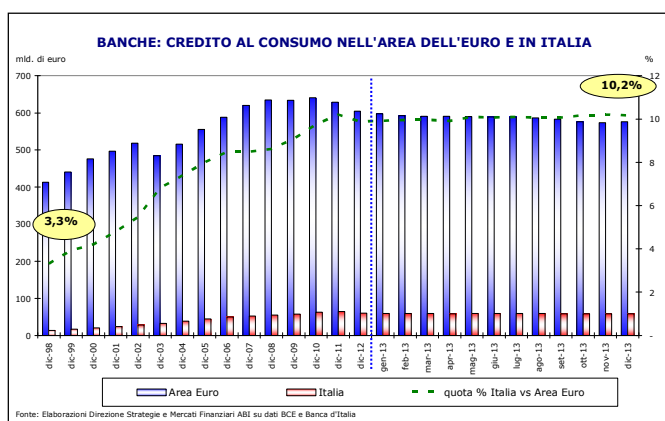
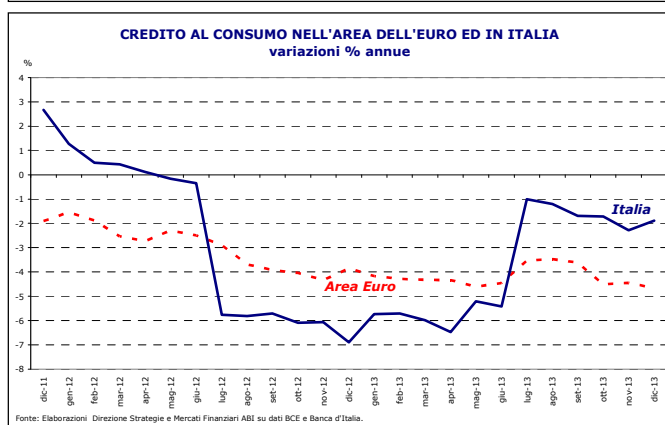
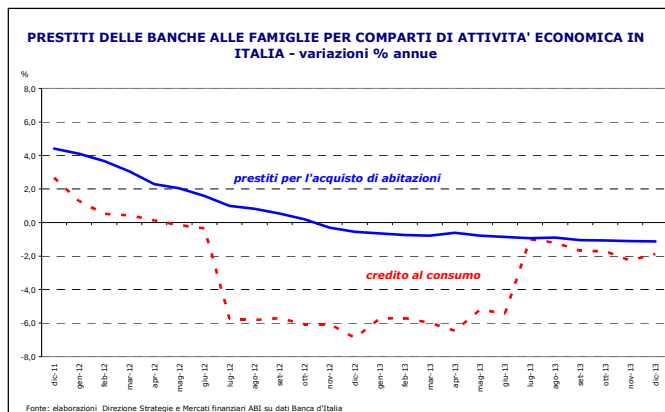


IMPIEGHI PER CLASSI DI FIDO (totale impieghi) (settembre 2013)			
	Società non finanziarie (a)	Famiglie produttrici (b)	Società non finanziarie e famiglie produttrici (a)+(b)
(mln di euro)			
Impieghi fino ad 125.000 €	92.055	41.001	133.056
Impieghi fino ad 250.000 €	107.555	53.197	160.752
Impieghi fino ad 1.000.000 €	174.070	70.611	244.681
Impieghi fino a 5.000.000 €	317.388	80.516	397.904
Impieghi fino a 25.000.000 €	510.277	82.610	592.887
Impieghi totali	728.442	83.300	811.742
(quota % cumulata sul totale impieghi)			
Impieghi fino ad 125.000 €	12,6	49,2	16,4
Impieghi fino ad 250.000 €	14,8	63,9	19,8
Impieghi fino ad 1.000.000 €	23,9	84,8	30,1
Impieghi fino a 5.000.000 €	43,6	96,7	49,0
Impieghi fino a 25.000.000 €	70,1	99,2	73,0
Totale impieghi	100,0	100,0	100,0
Fonte: elaborazioni Direzione Strategie e Mercati Finanziari ABI su dati Banca d'Italia Note: le elaborazioni si riferiscono a tutti gli impieghi (inclusi anche da 0 a 30.000 euro) al netto delle sofferenze lorde.			
Impieghi fino a 12.500.000 €	389.721	81.301	471.023
proxy impieghi alle PMI	53,50	97,60	58,03

Elevata rimane, peraltro, la quota degli impieghi alle imprese sul totale (57,5%), un valore superiore alla media dell'Area Euro (45,4%). Se si consideri il rapporto finanziamenti utilizzati su finanziamenti accordati alle società non finanziarie ed alle imprese individuali, si evince come tale indicatore si posizioni a settembre 2012 al 71,1% (71% a settembre 2012), il che significa che esistono ancora margini di crescita.

Laddove si analizzi la dinamica dei **finanziamenti alle imprese non finanziarie e quelli alle famiglie per durata**, si rileva come nell'ultimo anno si sia assistito ad una flessione del *trend* degli impieghi sia a breve, che a medio e lungo termine; in particolare, nel comparto delle imprese non finanziarie – dove, peraltro, la quota dei finanziamenti a breve termine (fino ad un anno) è rilevante (circa il 40%) – la variazione tendenziale è risultata a fine 2013 su valori prossimi a -7,8% (da -1,9% di fine 2012).

D'altra parte, anche la componente a prorata scadenza (oltre 5 anni) degli impieghi alle imprese non finanziarie ha manifestato una dinamica in rallentamento: in calo dal -2,6% di fine 2012 al -4,6% di fine 2013.



Rilevante appare, altresì, il contributo offerto dal sistema bancario al finanziamento delle imprese di minori dimensioni. In dettaglio, la quota sul totale degli impieghi fino a 1 milione di euro (considerando anche i crediti non censiti dalla Centrale dei Rischi fino a 30.000 euro) risulta a settembre 2013 pari al

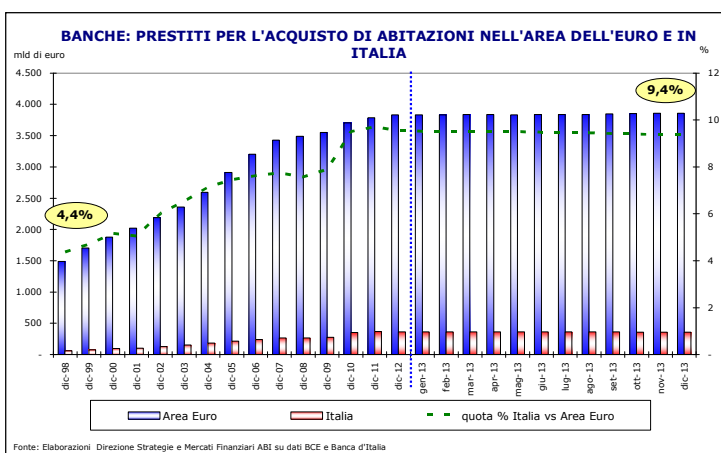
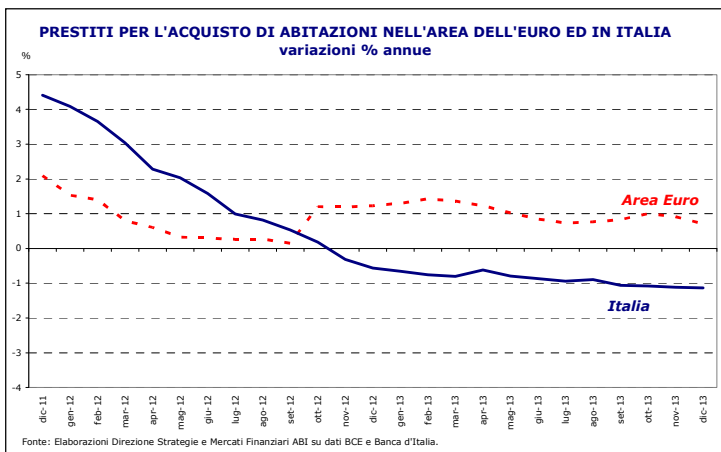
30,1%, valore che raggiunge il 49% qualora si considerino i finanziamenti fino a 5 milioni di euro. Laddove, poi, si consideri l'intero comparto delle PMI, che secondo l'accordo di Basilea 2, è approssimato dalle imprese fino a 50 milioni di euro di fatturato, che stante i dati della Centrale dei Bilanci registrano in media finanziamenti fino a 12,5 milioni di euro, la quota di questi finanziamenti sul totale è di poco superiore al 50%.

In rallentamento è risultata anche la dinamica dei **finanziamenti al settore famiglie**: -1,2%¹⁰ a fine 2013 (-0,5% a fine 2012).

In flessione e con una elevata volatilità il segmento di attività rappresentato dal **credito al consumo** che a fine 2013 ha segnato una variazione annua di circa il -1,9% (dal 6,9% di fine 2012): che si raffronta ad una variazione annua negativa di -4,7% nell'Area Euro.

In termini di **quota dell'Italia sul totale Area Euro**, il credito al consumo nell'ultimo decennio è cresciuto dal 4,2% del 2000 al 10,2% di dicembre 2013.

Anche laddove si consideri il **comparto dei prestiti per l'acquisto di abitazioni** si rileva come la quota detenuta dalle banche italiane sul mercato europeo abbia manifestato nel periodo compreso fra dicembre 2000 e dicembre 2013 una crescita, dal 5,2% al 9,4%. Nel corso del 2013 la dinamica dei prestiti per l'acquisto di abitazioni ha manifestato un rallentamento posizionandosi a fine anno al -1,1% dal -0,6% di fine 2012 (+0,7% nella media Area Euro).



Sofferenze bancarie in Italia

Sofferenze bancarie

¹⁰ I tassi di crescita I tassi di crescita sono calcolati includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

A dicembre 2013 le **sofferenze lorde**¹¹ sono risultate pari a 155,9 miliardi di euro, 6,3 miliardi in più rispetto a novembre 2013 e circa 31 miliardi in più rispetto a fine 2012, segnando un incremento annuo di quasi il 25%.

In rapporto agli impieghi le sofferenze risultano pari all'8,1% a dicembre 2013 (6,3% un anno prima; 2,8% a fine 2007, prima dell'inizio della crisi), valore che raggiunge il 14% per i piccoli operatori economici (11,8% a dicembre 2012), il 13,3% per le imprese (9,7% un anno prima) ed il 6,5% per le famiglie consumatrici (5,6% a dicembre 2012).

Con riguardo alle sofferenze al netto delle svalutazioni¹², a fine 2013 esse sono risultate pari a circa 80,4 miliardi di euro, circa 4,7 miliardi in più rispetto al mese precedente e circa 15,6 in più miliardi rispetto a dicembre 2012 (+24,1% l'incremento annuo). Il rapporto sofferenze nette/impieghi totali si è collocato al 4,33% (3,36% a dicembre 2012).

Sofferenze del sistema bancario italiano				
	Sofferenze nette ¹	Sofferenze nette su impieghi ²	Sofferenze nette su capitale e riserve ³	Sofferenze lorde ⁴
	mln €	valori %	valori %	mln €
dic-12	64.774	3,36	17,37	124.974
gen-13	64.412	3,37	16,95	126.147
feb-13	61.652	3,23	15,99	127.656
mar-13	64.196	3,37	16,55	130.975
apr-13	66.435	3,51	17,38	133.280
mag-13	68.462	3,60	17,91	135.745
giu-13	70.646	3,75	18,50	138.072
lug-13	71.955	3,85	18,80	139.850
ago-13	73.450	3,93	19,16	141.838
set-13	71.630	3,85	18,62	144.526
ott-13	73.770	3,99	19,09	147.301
nov-13	75.638	4,08	19,52	149.602
dic-13	80.360	4,33	20,61	155.852

¹ L'entrata in vigore delle nuove segnalazioni statistiche di vigilanza, a partire da dicembre 2008, ha comportato una discontinuità nella serie storica delle sofferenze nette (esprese al valore di realizzo) a causa di nuovi criteri nelle segnalazioni delle svalutazioni.

² Il valore degli impieghi comprende gli impieghi vivi e le sofferenze nette.

³ Fino a maggio 2010 l'ammontare di capitale e riserve è stimato al fine di includervi i fondi rettificativi su esposizioni per cassa.

⁴ Al lordo delle svalutazioni.

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

Portafoglio titoli delle banche in Italia

Portafoglio titoli

¹¹ Sofferenze al lordo delle svalutazioni.

¹² Statistiche non armonizzate. Dati non omogenei rispetto alle statistiche armonizzate a seguito del diverso criterio nella segnalazione delle svalutazioni.

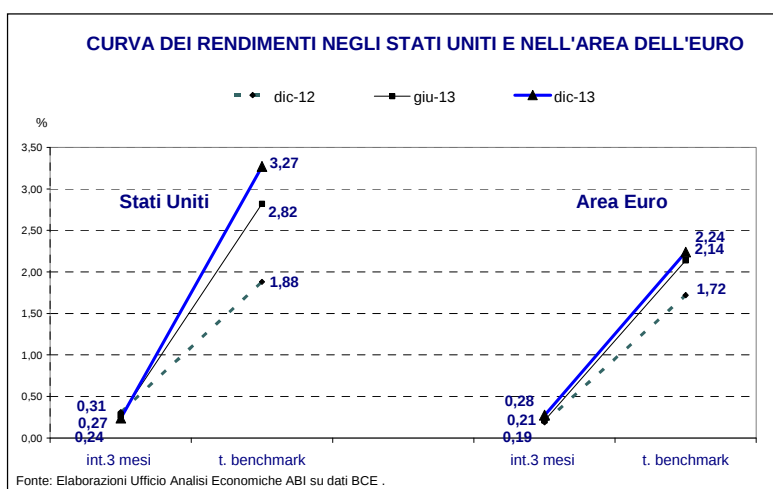
A dicembre 2013 il **portafoglio titoli del totale delle banche** risultava pari a 1.029 miliardi di euro.

Tassi di interesse

Tassi internazionali

Nell'Area Euro i tassi del **mercato monetario** hanno manifestato nel corso del 2013 un assestamento: l'*euribor* a tre mesi si è, infatti, posizionato allo 0,28% a dicembre 2013, dopo aver raggiunto il minimo storico di 0,19% a dicembre 2012.

In parallelo alla marginale diminuzione il tasso interbancario a tre mesi negli Stati Uniti (-7 punti base). In aumento è risultata, peraltro, la dinamica dei **rendimenti a lungo termine** (tassi *benchmark*) **nell'Area Euro**: essi si sono posizionati nella media di dicembre 2013 al 2,24%, 523 *basis points* al di sopra del valore di dicembre 2012. Nello stesso periodo, anche, i tassi *benchmark* statunitensi hanno segnato un aumento, passando dall'1,88% di dicembre 2012 al 3,27% di dicembre 2013 (+139 *basis points*). In contenuto rialzo sono risultati anche i tassi *benchmark* nipponici (dallo 0,84% allo 0,95%).



Tassi bancari Area Euro

Dall'analisi delle **statistiche armonizzate sui tassi d'interesse** applicati dalle Istituzioni finanziarie monetarie ai prestiti erogati alle società non finanziarie ed alle famiglie emerge come nel corso del 2013 sia leggermente diminuita l'intera struttura dei tassi di interesse bancari in linea con il *trend* delle condizioni sul mercato interbancario.

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie e alle famiglie						
	valori %					
	Società non finanziarie (nuove operazioni)				Famiglie (consistenze)	
	Prestiti fino a 1 milione di euro		Prestiti oltre 1 milione di euro		Conti Correnti attivi e prestiti rotativi	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
dic-12	4,43	3,77	3,15	2,35	7,06	7,96
gen-13	4,39	3,78	3,10	2,28	7,04	7,94
feb-13	4,38	3,81	2,90	2,22	7,22	7,97
mar-13	4,36	3,75	2,93	2,20	7,15	7,97
apr-13	4,39	3,83	3,12	2,30	7,11	7,95
mag-13	4,36	3,85	2,93	2,22	7,15	7,93
giu-13	4,30	3,72	2,77	2,23	7,08	7,91
lug-13	4,41	3,81	2,96	2,30	7,03	7,84
ago-13	4,50	3,69	2,86	2,18	7,06	7,75
set-13	4,33	3,74	2,98	2,21	6,99	7,74
ott-13	4,47	3,82	2,84	2,33	6,88	7,77
nov-13	4,38	3,82	2,76	2,34	6,88	7,67
dic-13	4,36	3,75	2,82	2,35	6,76	7,64

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca Centrale Europea e Banca d'Italia

Relativamente ai tassi di interesse applicati nell'Area Euro sulle nuove operazioni di finanziamento alle società non finanziarie di importo fino ad un milione di euro, gli ultimi dati disponibili (dicembre 2013) li indicano al 3,75% (3,77% a dicembre 2012), un valore che si raffronta al 4,36% praticato in Italia (4,43% a dicembre 2012). I tassi italiani incorporano, tra l'altro, il maggior costo della raccolta delle banche indotto dal più elevato livello dei rendimenti dei titoli pubblici. I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito alle imprese di ammontare superiore ad un milione di euro risultano a dicembre 2013 pari al 2,35% nella media dell'Area Euro (2,35% a dicembre 2012), un valore che si raffronta al 2,82% applicato dalle banche italiane (3,15% a dicembre 2012). Nel mese di dicembre 2013, infine, il tasso sui conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie si posiziona al 6,75% in Italia, (7,04% a dicembre 2012), un livello che si raffronta al 7,63% dell'Area Euro (7,94% a dicembre 2012).

Tassi di interesse
in Italia
per gli investitori

Nel corso del 2013 sul **mercato italiano** si è registrata una flessione nell'intera struttura dei saggi di interesse del mercato monetario e finanziario. In particolare, sul mercato secondario dei titoli di Stato, il Rendistato, cioè il dato relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.), si è collocato a dicembre 2013 al 3,05%, 62 *basis points* al di sotto del valore di dicembre 2012. Nel mese di dicembre 2013 il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari all'1,71% (2,82% a dicembre 2012). Con riferimento ai BTP¹³, nella media del mese di dicembre 2013 il rendimento medio è risultato pari al 3,65% (4,14% a dicembre 2012). Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT, infine, è passato nel periodo dicembre 2012 - dicembre 2013 dallo 0,96% allo 0,66%.

¹³ Il dato medio mensile del tasso di interesse dei BTP è influenzato dalla diversa scadenza dei titoli in emissione ogni mese.

Italia: tassi d'interesse per gli investitori (medie mensili - valori %)												
	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie (statistiche armonizzate del SEBC)					Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario				Rend. all'emissione della raccolta postale		
	Depositi in euro (consistenze)	Depositi in c/c in euro (consistenze)	Pronti contro termine (consistenze)	Obbligazioni (consistenze)	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) (consistenze) ¹	BOT	CCT	CTZ	BTP	Libretti serie ord.	Rend. medio annuo al 5° anno	Rend. medio annuo al 20° anno
dic-12	1,25	0,54	3,03	3,36	2,08	0,96	2,82	1,69	4,14	1,00	2,50	6,00
gen-13	1,17	0,49	2,97	3,37	2,05	0,65	2,28	1,23	3,83	0,50	2,00	5,00
feb-13	1,16	0,49	2,64	3,39	2,03	0,79	2,45	1,40	4,05	1,00	2,50	5,50
mar-13	1,16	0,52	2,58	3,43	2,03	0,88	2,78	1,52	4,18	1,00	2,50	5,50
apr-13	1,14	0,49	2,33	3,43	2,00	0,57	2,37	1,17	3,87	0,50	2,00	5,00
mag-13	1,09	0,49	2,18	3,43	1,97	0,49	1,97	0,94	3,59	0,50	2,00	5,00
giu-13	1,08	0,49	2,18	3,42	1,96	0,73	2,22	1,28	3,97	0,25	2,00	5,00
lug-13	1,05	0,47	2,18	3,41	1,94	0,73	2,31	1,32	4,02	0,50	2,25	5,25
ago-13	1,04	0,47	2,15	3,43	1,93	0,71	2,09	1,27	3,92	0,50	2,25	5,25
set-13	1,02	0,44	2,03	3,43	1,92	0,83	2,20	1,41	4,03	0,50	2,25	5,25
ott-13	0,99	0,42	2,05	3,46	1,91	0,67	2,02	1,13	3,79	0,25	2,00	4,75
nov-13	0,99	0,42	1,74	3,44	1,89	0,53	1,82	0,89	3,64	0,25	2,00	4,75
dic-13	0,97	0,41	1,53	3,44	1,88	0,66	1,71	0,98	3,65	0,25	2,00	4,75

Note:
¹ Tasso medio ponderato, elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI.
 Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

Sul fronte dei tassi bancari, nel 2013 si è registrato una lieve flessione del **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie**: questo tasso, infatti, è passato dall'1,25% di fine 2012 allo 0,97% di fine 2013. Il **tasso medio della raccolta bancaria da clientela** (che comprende il rendimento dei depositi, delle obbligazioni e dei pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie), si è collocato a dicembre 2013 all'1,88% (2,08% a dicembre 2012). Nell'ultimo anno è diminuito anche il tasso delle operazioni pronti contro termine, che è passato dal 3,03% di dicembre 2012 all'1,53% di dicembre 2013, mentre in lieve aumento è risultato il rendimento delle obbligazioni bancarie (dal 3,36% al 3,44%).

Italia: tassi d'interesse bancari sugli impieghi e rendimenti guida (medie mensili - valori %)											
	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro a famiglie e società non finanziarie in Italia				Tasso di riferim. BCE ²	Tassi interbancari dell'Area euro		Tassi interbancari a 3 mesi			Rendimento all'emissione delle obblig. bancarie italiane (durata iniz. del tasso superiore ad 1 anno)
	totale ¹ (consistenze)	di cui: c/c attivi e prestiti rotativi (consistenze)	di cui: alle società non finanziarie (nuove operazioni)	di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni (nuove operazioni)		Euribor a 3 mesi	IRS a 10 anni	Usa	Giappone	Uk	
dic-12	3,79	5,48	3,65	3,69	0,75	0,19	1,62	0,31	0,32	0,52	3,76
gen-13	3,79	5,61	3,62	3,70	0,75	0,20	1,76	0,30	0,30	0,51	3,40
feb-13	3,77	5,56	3,48	3,76	0,75	0,22	1,85	0,29	0,28	0,51	3,31
mar-13	3,76	5,49	3,50	3,69	0,75	0,21	1,71	0,28	0,25	0,51	2,57
apr-13	3,78	5,54	3,60	3,72	0,75	0,21	1,57	0,28	0,24	0,51	3,27
mag-13	3,77	5,50	3,52	3,71	0,50	0,20	1,62	0,27	0,23	0,51	3,04
giu-13	3,76	5,47	3,35	3,64	0,50	0,21	1,90	0,27	0,23	0,51	2,58
lug-13	3,78	5,48	3,53	3,68	0,50	0,22	1,94	0,27	0,23	0,51	2,74
ago-13	3,78	5,48	3,49	3,63	0,50	0,23	2,12	0,26	0,23	0,51	2,89
set-13	3,81	5,52	3,56	3,68	0,50	0,22	2,21	0,25	0,23	0,52	3,54
ott-13	3,82	5,58	3,50	3,60	0,50	0,23	2,11	0,24	0,22	0,52	3,55
nov-13	3,80	5,46	3,44	3,54	0,25	0,22	2,00	0,24	0,22	0,52	3,13
dic-13	3,82	5,45	3,47	3,42	0,25	0,28	2,08	0,24	0,22	0,52	2,50

Note:
¹ Tasso medio ponderato, elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI.
² Dato di fine periodo
 Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

*Tassi di interesse sui prestiti
in Italia*

Nel corso del 2013 **tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie elaborato dall'ABI** è rimasto sostanzialmente stabile: passando dal 3,79% al 3,82% di fine anno. Nell'ultimo anno, stabile è risultato, altresì, il tasso sui c/c attivi e prestiti rotativi in euro erogati a famiglie e società non finanziarie (dal 5,48% di dicembre 2012 al 5,45% di dicembre 2013).

In diminuzione e particolarmente bassi sono risultati i tassi sulle nuove operazioni: a dicembre 2012 il tasso sui prestiti in euro alle società non finanziarie si è posizionato al 3,47% (3,65% a dicembre 2012), mentre il tasso sui prestiti in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni - che sintetizza l'andamento dei tassi fissi e variabili ed è influenzato anche dalla variazione della composizione fra le erogazioni in base alla tipologia di mutuo - è risultato pari al 3,42% (3,69% a dicembre 2012).

Nell'ultimo mese del 2012 la quota del flusso di finanziamenti a tasso fisso è risultata pari al 22,2% (era 22,8 a dicembre 2012).

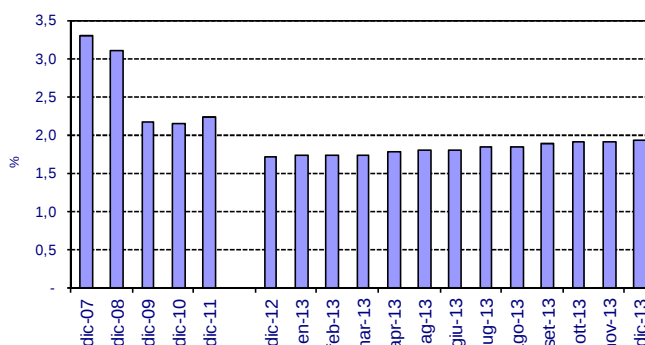
*Spread fra il tasso
medio sui prestiti e
quello medio sulla raccolta*

In media d'anno, risulta in diminuzione lo *spread* fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie: nel 2013, tale differenziale è risultato pari a 183 basis points, -4 punti base rispetto alla media del 2012, prima dell'inizio della crisi finanziaria questo spread superava i 300 punti.

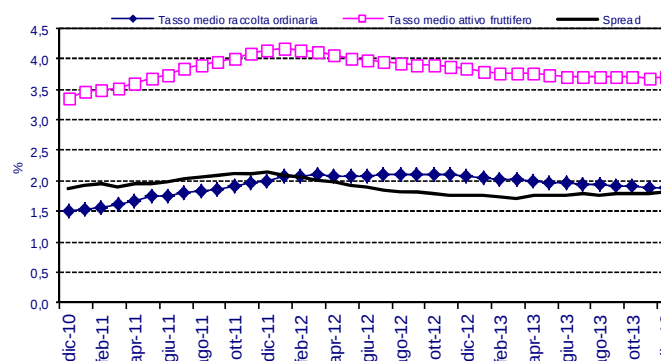
*Differenziale fra
tasso medio dell'attivo fruttifero
e tasso medio della raccolta da clientela*

Nella media del 2013 il differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta da clientela rappresentata da famiglie

Spread tra tasso sugli impieghi e sulla raccolta in euro delle banche verso la clientela famiglie e società non finanziarie



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

e società non finanziarie in euro è risultato per l'Italia pari a 178 *basis points*, in flessione rispetto ai 190 punti base rispetto alla media del 2012.

Nota metodologica **Aggregati bancari delle banche italiane**

Le dinamiche dei principali aggregati di bilancio delle banche dal mese di giugno 2010 al maggio 2011 sono state stimate depurando dall'effetto indotto dalle modifiche intervenute con il recepimento del Regolamento BCE/2008/32 e nelle segnalazioni statistiche di vigilanza. Gli aggiustamenti hanno determinato a giugno 2010 un aumento dei "Prestiti a residenti nell'area dell'euro" per circa 65,9 miliardi di euro (di cui: 6,5 miliardi di euro riferito a "Prestiti a società non finanziarie residenti in Italia" e 58,9 miliardi a "Prestiti a famiglie residenti in Italia") da attribuire a prestiti cartolarizzati o altrimenti ceduti, che non soddisfano i criteri di cancellazione previsti dai principi contabili internazionali (IAS), in analogia alla redazione dei bilanci. L'applicazione di tali criteri ha comportato la re-iscrizione in bilancio di attività precedentemente cancellate. Si è registrato, inoltre, sempre a giugno 2010 un incremento della voce "Depositi con durata prestabilita oltre i due anni" per circa 147 miliardi da attribuire a somme rivenienti da cartolarizzazioni e altre cessioni dei prestiti utilizzate per finanziare le "attività cedute e non cancellate" e dall'acquisto di titoli delle proprie cartolarizzazioni non cancellate. Le modifiche hanno determinato un contestuale aumento a giugno 2010 del "Titoli in portafoglio" per circa 81 miliardi. Tali modifiche determinano un salto nelle serie storiche degli aggregati e pertanto i dati qui presentati da giugno 2010 a maggio 2011 sono stimati.

Sempre a partire dai dati di giugno 2010, inoltre, i prestiti e le sofferenze di famiglie produttrici e società non finanziarie distinti per branche di attività economica sono definite in base alla nuova classificazione delle attività economiche Ateco 2007, che ha sostituito la precedente classificazione ispirata all'Ateco 1981. L'Ateco 2007 costituisce la versione nazionale della Nace Rev. 2, la nomenclatura europea adottata con regolamento (CE) n. 1893/2006. I dati si riferiscono a 25 branche che sono definite sulla base del livello più aggregato della classificazione Ateco 2007 (cosiddette sezioni). Per la sola branca "Attività manifatturiere", corrispondente alla sezione C dell'Ateco 2007, si fornisce la disaggregazione in 11 raggruppamenti. Tale modifica comporta una discontinuità nelle serie storiche che non permette la costruzione delle dinamiche su base annuale.

Dal mese di febbraio 2009, peraltro, la Banca d'Italia ha rivisto alcune pubblicazioni: in particolare, ha redatto un nuovo supplemento al Bollettino Statistico intitolato "Moneta e banche" che sostituisce tre precedenti pubblicazioni:

- il supplemento "Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane";*
- il supplemento "Istituzioni finanziarie monetarie: banche e fondi comuni monetari";*
- il Comunicato stampa "Informazioni sintetiche sulle IFM residenti in Italia: banche".*

Il supplemento è composto da 28 tavole e 6 figure ed è articolato in tre sezioni: 1. statistiche della politica monetaria unica: le componenti italiane; 2. statistiche bancarie: bilanci e altre informazioni; 3. tassi di interesse bancari.

In ordine ai contenuti, con riferimento agli aggregati bancari, la Banca d'Italia ha dismesso le informazioni statistiche relative ai depositi, obbligazioni, prestiti, sofferenze nette ed altre voci dell'attivo e del passivo, precedentemente pubblicati nelle tavole 6, 7 e 8 del supplemento banche e fondi comuni monetari, lasciando, invece, tutti gli aggregati riferiti all'attivo ed al passivo di bilancio delle IFM, ai sensi delle Statistiche Armonizzate del Sistema Europeo di Banche Centrali (SEBC). Tali rilevazioni – che da questo numero sono riportati nel rapporto - presentano talune differenziazioni rispetto a quelle riportate in precedenza.

In primis, i dati si riferiscono alle istituzioni finanziarie monetarie (IFM). Rientrano nelle IFM: la Banca d'Italia, le banche, i fondi comuni monetari (FCM), gli istituti di moneta elettronica e, dal settembre 2006, la Cassa depositi e prestiti spa. Con l'espressione "altre IFM" si indicano le IFM diverse dalle banche centrali. I FCM emettono quote sostituibili ai depositi in termini di liquidità e investono in strumenti di debito trasferibili con una vita residua pari o inferiore all'anno.

Le principali voci di bilancio sono disaggregate, con riferimento alla residenza della controparte, in residenti in Italia, residenti in altri paesi dell'Area Euro e residenti nel resto del Mondo. La voce depositi a residenti in Italia è suddivisa in base ai seguenti settori di appartenenza: IFM, Amministrazione centrale e Altre Amministrazioni pubbliche e altri residenti; la voce prestiti a residenti in Italia è suddivisa in base ai seguenti settori di appartenenza: IFM; Amministrazioni Pubbliche e altri settori (società non finanziarie, famiglie consumatrici, famiglie produttrici, istituzioni senza fini di lucro, assicurazioni e fondi pensione e altre istituzioni finanziarie).

La voce "impieghi" comprende oltre agli impieghi vivi, le sofferenze e le operazioni pronti contro termine attive. Tale segnalazione considera a breve termine i finanziamenti con scadenza inferiore ai 12 mesi (precedentemente era di 18 mesi). I titoli di proprietà quotati appartengono al portafoglio non immobilizzato al fair value dell'ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento della segnalazione; gli altri titoli di proprietà sono indicati al valore contabile. La voce "titoli diversi da azioni" comprende anche le obbligazioni non quotate e le obbligazioni detenute fino a scadenza. I "depositi" includono i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e rimborsabili con preavviso, le operazioni pronti contro termine passive. I depositi in conto corrente comprendono anche gli assegni circolari, mentre non comprendono i conti correnti vincolati. I depositi con durata prestabilita includono i certificati di deposito, i conti correnti vincolati e i depositi a risparmio vincolati; comprendono anche quelli emessi per la raccolta di prestiti subordinati. I depositi rimborsabili con preavviso includono i depositi a risparmio liberi e, a partire dai dati di ottobre 2007, le forme di raccolta postale della CDP. Le "obbligazioni emesse" sono registrate al valore nominale; includono anche quelle emesse per la raccolta di passività subordinate

Pertanto le serie storiche di depositi, prestiti e titoli del sistema bancario italiano fanno riferimento alle statistiche armonizzate secondo i criteri SEBC.