

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025



Banca Popolare dell'Alto Adige

Società per Azioni

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

Capitale Sociale al 30 giugno 2025 euro 201.993.752 i.v.

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

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

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

ABI 05856.0

www.bancapopolare.it - www.volksbank.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	4
VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE	5
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	11
IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2024.....	11
EVENTI SIGNIFICATIVI	20
IL PRESIDIO DEI RISCHI	26
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	41
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES	41
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	42
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	43
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	45
PROSPETTI CONTABILI.....	46
NOTE ILLUSTRATIVE	52
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	85
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	87

CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE

Consiglio di amministrazione

presidente	Lukas LADURNER
vice presidenti	Giuseppe PADOVAN (***) Lorenzo SALVÀ (***)
consiglieri	Margherita MARIN (*) (**) Federico MARINI (**) Alessandro METRANGOLO (*) (**) Johannes PEER Margit TAUBER (***) Christina GASSER (*) (**)

(*) Componenti del Comitato amministratori indipendenti

(**) Componenti del Comitato rischi

(***) Componenti del Comitato crediti

Collegio sindacale

presidente	Georg HESSE
sindaci effettivi	Cinzia GIARETTA Rosella CAZZULANI
sindaci supplenti	Nadia DAPOZ Emilio LORENZON

Direzione Generale

direttore generale	Alberto NAEF
vice direttore generale	Georg MAIR AM TINKHOF

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Alberto CALTRONI
---	------------------

Società di Revisione	KPMG S.p.A.
----------------------	-------------

VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

Società per Azioni

Iscritta al Registro delle Imprese di Bolzano al n. 00129730214

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

ABI 05856.0

DIREZIONE GENERALE E SEDE CENTRALE

Bolzano, Via del Macello, 55 – Bozen,

www.bancapopolare.it

Schlachthofstraße 55

www.volksbank.it

Tel. + 39 0471 – 996111 – Telefax 0471 –

979188

gsinfo@volksbank.it

FILIALI

PROVINCIA DI BOLZANO

Appiano – Eppan Via J. G. Plazer 56 - J.-G.-Plazer-Straße 56	tel. 0471-944270
Badia – Abtei Via Colz 56 - Colz-Straße 56 – Fraz. La Villa – Frak. Stern	tel. 0471-944010
Bolzano – Bozen Galleria Telser 1 - Telsergalerie 1	tel. 0471-944190
Bolzano – Bozen Corso della Libertà 2 - Freiheitsstraße 2	tel. 0471-944020
Bolzano – Bozen Via Claudia Augusta 5 - Claudia-Augusta-Straße 5	tel. 0471-944250
Bolzano – Bozen Via del Ronco 15 - Neubruchweg 15	tel. 0471-944260
Bolzano – Bozen Via Bruno Buozzi 4 - Bruno Buozzi Straße 4	tel. 0471-944320
Bolzano – Bozen Via Leonardo da Vinci 2 - Leonardo-da-Vinci-Straße 2	tel. 0471-996151
Bolzano – Bozen Via Resia 132/B - Reschenstraße 132/B	tel. 0471-944290
Bolzano – Bozen Via Roma 45 - Romstraße 45	tel. 0471-944200
Bolzano – Bozen Vicolo Gumer 7 (sportello economale) - Gumergasse 7 (Schatzamtsschalter)	tel. 0471 996123
Bressanone – Brixen Portici Maggiori 2 - Große Lauben 2	tel. 0472-811213
Bressanone – Brixen Via Julius Durst 28 - Julius-Durst-Straße 28	tel. 0472-811600
Bressanone – Brixen Via Plose 38/B - Plosestraße 38/B – Fraz. Millan Sarnes – Frak. Milland Sarns	tel. 0472-811560
Brunico – Bruneck Bastioni 24 - Graben 24	tel. 0474-544700
Brunico – Bruneck Via Valle Aurina 30 - Ahrntalerstraße 30	tel. 0474-544760
Caldaro sulla Strada del Vino – Kaltern an der Weinstraße Piazza Principale 13 - Marktplatz 13	tel. 0471-944220
Campo Tures – Sand in Taufers Via Municipio 4 - Rathausstraße 4	tel. 0474-544740
Chienes – Kiens Via Chienes 1 - Kiener Dorfweg 1	tel. 0474-544730
Chiusa – Klausen Piazza Tinne 5 - Tinneplatz 5	tel. 0472-811540
Chiusa – Klausen San Giacomo 3 - St. Jakob 3	tel. 0472-811620
Fraz. Lazfons – Frak. Latzfons	
Castelrotto – Kastelruth Via Sciliar 16 - Schlernstraße 16 – Fraz. Siusi allo Sciliar – Frak. Seis am Schlern	tel. 0471-944300
Dobbiaco – Toblach V.le S. Giovanni 23 - St. - Johannes-Straße, 23	tel. 0474 544770
Egna – Neumarkt Largo Municipio 32 - Rathausring 32	tel. 0471-944280
Laces – Latsch Via Stazione 1/b - Bahnhofstraße 1/b	tel. 0473-254440
Laives – Leifers Via Kennedy 123 - Kennedystraße 123	tel. 0471-944240
Lana Piazza Tribus 17 - Tribusplatz 17	tel. 0473-254350
Lasa – Laas Via Venosta 44 - Vinschgaustraße 44	tel. 0473-254310
Luson – Lüsen Vicolo Dorf 19 - Dorfgasse 19	tel. 0472-811590
Malles Venosta – Mals im Vinschgau Via Stazione 9/b - Bahnhofstraße 9/b	tel. 0473-254400
Merano – Meran Piazza del Grano 3 - Kornplatz 3	tel. 0473-254111

PROVINCIA DI BOLZANO		
Merano – Meran Via Goethe 74/A -	tel. 0473-254300	
Goethestraße 74/A		
Merano – Meran Via Matteotti 43 -	tel. 0473-254330	
Matteottistraße 43		
Merano – Meran Via Monte Tessa 34 -	tel. 0473-254390	
Texelstraße 34		
Merano – Meran Via Roma 278 - Romstraße 278	tel. 0473-254420	
Monguelfo – Welsberg Via Pusteria 11/a -	tel. 0474-544750	
Pustertalerstraße 11/a		
Naturno – Naturns Via Principale 37/b -	tel. 0473-254370	
Hauptstraße 37/b		
Nova Levante – Welschnofen Via Roma 8 -	tel. 0471-944090	
Romstraße 8		
Ora – Auer Via Stazione 8 - Bahnhofstraße 8	tel. 0471-944040	
Ortisei – St. Ulrich in Gröden Piazza San Durich 3 - S.-Durich-Platz 3	tel. 0471-944330	
Racines – Ratschings Stanghe 18 - Stange 18 –	tel. 0472-811610	
Fraz. Racines di Fuori - Außerratschings		
Rio di Pusteria – Mühlbach Via K. Lanz 50 - K.-	tel. 0472-811520	
Lanz-Straße 50		
San Leonardo in Passiria - St. Leonhard in	tel. 0473-254380	
Passeier Via Passiria 14 - Passeirer Straße 14		
San Lorenzo di Sebato - St. Lorenzen Via Josef	tel. 0474-544780	
Renzler 17 - Josef-Renzler-Straße 17		
Scena – Schenna Piazza Arciduca Giovanni 7 -	tel. 0473-254430	
Erzh.-Johann-Platz 7		
Selva di Val Gardena – Wolkenstein in Gröden	tel. 0471-944000	
Via Meisules 155/a - Meisulesstraße 155/a		
Silandro – Schladers Via Covellano 10 - Göflaner	tel. 0473-254410	
Straße 10		
Valle Aurina – Ahrntal Via Klausberg 65 -	tel. 0474-544800	
Klausbergstraße 65 – Fraz. Cadipietra - Frak.		
Steinhaus		
Vandoies – Vintl Via J. A. Zoller 8 - J.-A.-Zoller-	tel. 0472-811640	
Straße 8		
Varna – Vahrn Via Brennero 101 - Brennerstraße	tel. 0472-811650	
101		
Velturmo – Feldthurns Paese 12 - Dorf 12	tel. 0472-811580	
Vipiteno – Sterzing Via Città Nuova 22/a -	tel. 0472-811500	
Neustadt 22/a		

PROVINCIA DI BELLUNO		
Auronzo di Cadore Via Corte 33	tel. 0435-505650	
Borgo Valbelluna Via Tempietto 33/A	tel. 0437-356660	
Belluno Via Caffi 15	tel. 0437-356700	
Cencenighe Agordino Via XX Settembre 107	tel. 0437-356640	
Comelico Superiore Piazza Tiziano 2 – Fraz.	tel. 0435-505670	
Dosoleto		
Comelico Superiore Piazza San Luca 22 – Fraz.	tel. 0435-505690	
Padola		
Cortina d' Ampezzo Largo delle Poste 49	tel. 0436-863500	
Domegge di Cadore Via Roma 48	tel. 0435-505620	
Feltre Via Monte Grappa 28	tel. 0439-842600	
Forno di Zoldo Via Roma 70/b	tel. 0437-356620	
Limana Via Roma 116/118	tel. 0437-356690	
Longarone Via Roma 89	tel. 0437-356720	
Ponte nelle Alpi Viale Roma 87	tel. 0437-356630	
Santo Stefano di Cadore Via Venezia 30	tel. 0435-505630	
Santa Giustina Via Feltre 17	tel. 0437-356680	
Sedico Via Cordevole 2/b	tel. 0437-356650	
Pieve di Cadore Via Ferdinando Coletti 15 – Fraz.	tel. 0435-505600	
Tai di Cadore		
Valle di Cadore Via XX Settembre 76	tel. 0435-505660	

PROVINCIA DI PADOVA		
Albignasego via Roma 106 b	tel. 049-6950030	
Camposampiero Piazza Castello 43	tel. 049-6950070	
Carmignano di Brenta Via Marconi 36	tel. 049-6950010	
Cittadella Via Riva Pasubio 5	tel. 049-6950040	
Padova Corso Milano 99	tel. 049-6950020	
Padova Via Jacopo Faccioliati 38	tel. 049-6950080	
Padova Via San Marco 11/C int. 15	tel. 049-6950090	
Piazzola sul Brenta Via dei Contarini 36	tel. 049-6950050	
Tombolo Via Vittorio Veneto 1	tel. 049-6950000	

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

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

PROVINCIA DI TREVISO		
Casale Sul Sile Via G. Marconi 3	tel. 0422-508170	
Castelfranco Veneto Borgo Treviso 62	tel. 0423-974610	
Conegliano Via Cesare Battisti 5	tel. 0438-907740	
Crocetta del Montello Via Andrea Erizzo 64	tel. 0423-974620	
Loria Via Poggiana 4 – Fraz. Ramon di Loria	tel. 0423-974670	
Mogliano Veneto Via degli Alpini 16/G/F/E	tel. 041-5446660	
Montebelluna Via Salvo D'Acquisto 2	tel. 0423-974660	
Motta Di Livenza - Via Padre Leonardo	tel. 0422-508180	
Bello/Angolo Via Cigana 1		
Oderzo Via degli Alpini 24/26	tel. 0422-508100	
Paese Via Cesare Battisti 3	tel. 0422-508140	
Pieve di Soligo Via Nubie 3/D	tel. 0438-907700	
Preganzol Piazza Gabbin 16	tel. 0422-508120	
Quinto Di Treviso Via Vittorio Emanuele 11	tel. 0422-508190	
Spresiano Piazza Luciano Rigo 49	tel. 0422-508130	
Treviso Viale Brigata Treviso 1	tel. 0422-508210	
Treviso Piazza San Vito 12	tel. 0422-508150	
Valdobbiadene Foro Boario 21-23-13	tel. 0423-974600	
Vittorio Veneto Galleria Tintoretto 3	tel. 0438-907710	

PROVINCIA DI UDINE		
Sappada Borgata Palú 90/A	tel. 0435-505639	

PROVINCIA DI VENEZIA		
Caorle Via Pineda 1	tel. 0421-480830	
Fossò Via Roncaglia 1	tel. 041-5446690	
Jesolo Via Firenze 6	tel. 0421-480820	
Marcon Viale della Repubblica 2	tel. 041-5446680	
Martellago Via Friuli 28	tel. 041-5446780	

PROVINCIA DI VENEZIA		
Mira	Via Venezia, 120 - Fraz. Oriago	tel. 041-5446730
Mirano	Via Cavin di Sala 39	tel. 041-5446710
Noale	Via Tempesta 31	tel. 041-5446630
Portogruaro	Via S. Agnese 28	tel. 0421-480810
San Donà di Piave	Via XIII Martiri 90	tel. 0421-480800
Spinea	Piazza Marconi 17	tel. 041-5446670
Venezia	Piazza Mercato 51 - Fraz. Marghera	tel. 041-5446800
Venezia	Sestriere Cannaregio 4547/4552	tel. 041-5446810
Venezia	Via Miranese 256/h - Fraz. Chirignago	tel. 041-5446600
Venezia	Via Torre Belfredo 23 – Fraz. Mestre	tel. 041-5446750
PROVINCIA DI VERONA		
San Bonifacio	Via Camporosolo 1	tel. 045 6132810

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

PUNTI CONSULENZA

PROVINCIA DI BOLZANO

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

PROVINCIA DI TRENTO

Villa Lagarina Via degli Alpini 8

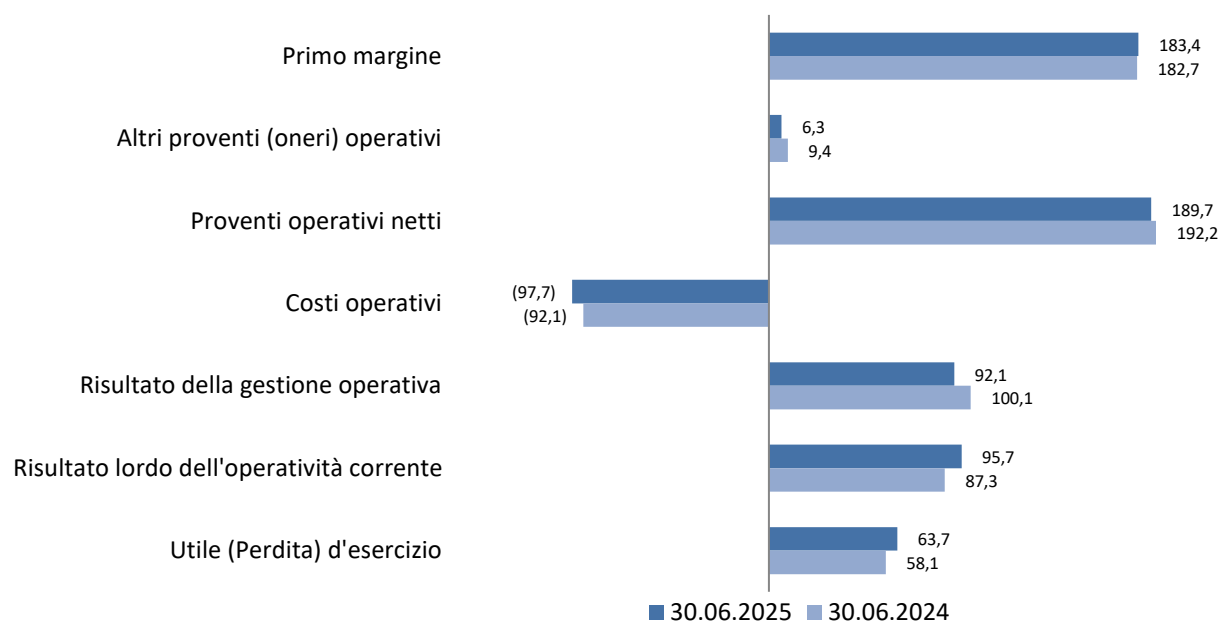
PROVINCIA DI TREVISO

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

DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

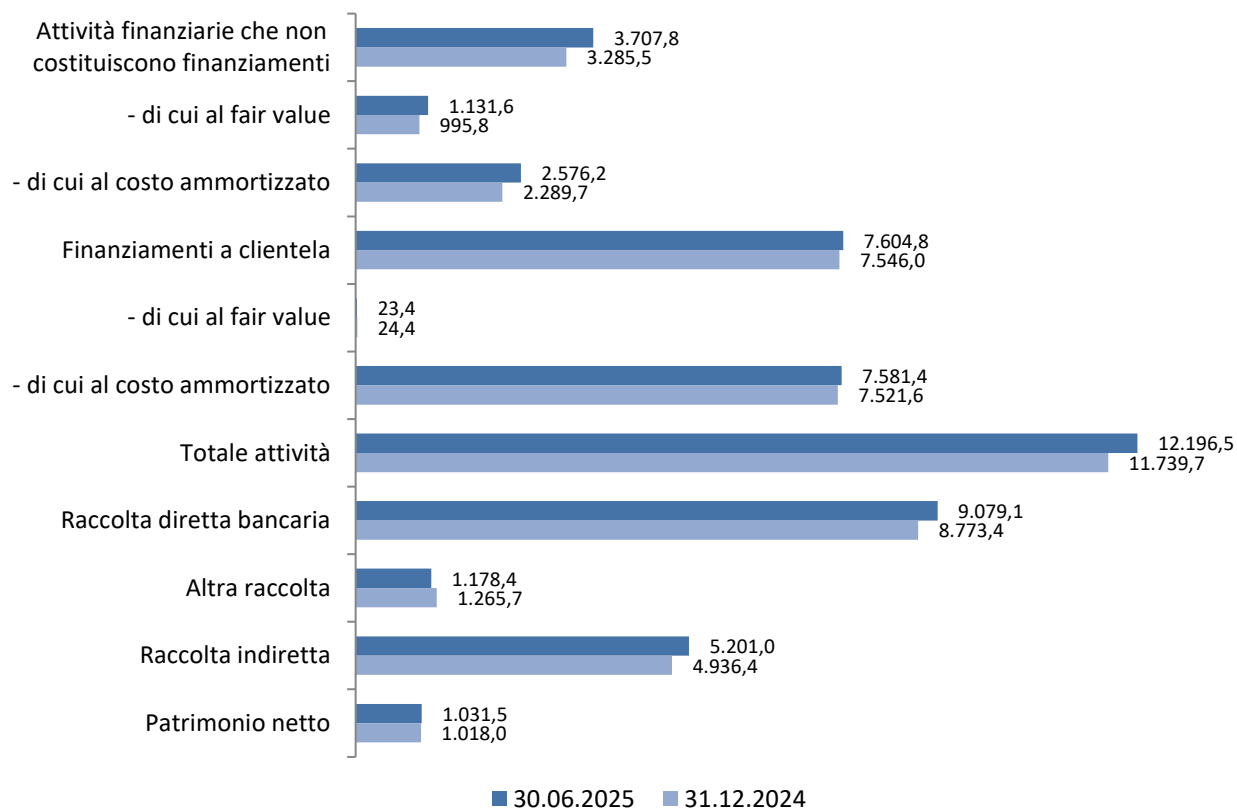
La presente sezione, la Relazione intermedia sulla gestione e il Bilancio semestrale abbreviato riportano alcune informazioni non direttamente riconducibili ai prospetti contabili. Nella sezione delle Note Illustrative all'interno del Bilancio Semestrale Abbreviato sono descritte le modalità di aggregazione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

Principali dati economici



	30.06.2025	30.06.2024	Variazioni	
Dati economici				
<i>(milioni di euro)</i>			Ass.	Variaz. %
Primo margine	183,4	182,7	0,7	0,4%
Altri proventi operativi	6,3	9,4	(3,2)	n.d.
Proventi operativi netti	189,7	192,2	(2,5)	-1,3%
Costi operativi	(97,7)	(92,1)	(5,6)	6,1%
Risultato della gestione operativa	92,1	100,1	(8,0)	-8,0%
Risultato lordo dell'operatività corrente	95,7	87,3	8,3	9,5%
Utile (Perdita) d'esercizio	63,7	58,1	5,7	9,8%

Principali dati patrimoniali



Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	3.707,8	3.285,5	422,3	12,85%
- di cui al fair value	1.131,6	995,8	135,8	13,63%
- di cui al costo ammortizzato	2.576,2	2.289,7	286,5	12,51%
Finanziamenti a clientela	7.604,8	7.546,0	58,8	0,78%
- di cui al fair value	23,4	24,4	(1,0)	-4,08%
- di cui al costo ammortizzato	7.581,4	7.521,6	59,7	0,79%
Totale attività	12.196,5	11.739,7	456,8	3,89%
Raccolta diretta bancaria	9.079,1	8.773,4	305,7	3,48%
Altra raccolta	1.178,4	1.265,7	(87,3)	-6,90%
Raccolta indiretta	5.201,0	4.936,4	264,6	5,36%
Patrimonio netto	1.031,5	1.018,0	13,5	1,32%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2025	31.12.2024
Indici di struttura		
Attività finanziarie / totale attivo	93,4%	92,8%
Finanziamenti lordi a clientela / Raccolta diretta da clientela (retail)	86,5%	89,0%
Attività immobilizzate / totale attivo	1,4%	1,4%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / Totale attivo	47,1%	49,0%
Avviamento / Totale attivo	0,0%	0,0%
Numero dipendenti	1.455	1.436
Numero di sportelli bancari	172	171
Indici di redditività		
ROE	12,5%	13,7%
ROTE (Utile netto /patrimonio tangibile)	12,7%	13,9%
ROA (Utile netto /totale attivo)	1,1%	1,1%
Cost to income ratio	51,5%	47,9%
EPS base annualizzato (earnings per share - utile per azione base)	2,55	2,55
EPS diluito annualizzato (earnings per share - utile per azione diluito)	2,55	2,55
Indici di rischio		
Crediti deteriorati netti / Crediti netti verso clientela	1,61%	1,7%
Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi verso clientela	3,7%	3,9%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / Patrimonio netto tangibile)	24,2%	25,5%
% copertura delle sofferenze	76,4%	76,6%
% copertura dei crediti deteriorati	57,8%	59,0%
% copertura dei crediti in bonis	1,1%	1,2%
Aggregati e indici regolamentari		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	976.461	933.813
Totale fondi propri	1.055.218	1.009.791
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	5.526.207	5.748.857
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1	17,7%	16,2%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri	19,1%	17,5%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	222,6%	213,0%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	136,8%	135,0%
Titolo azionario		
Patrimonio netto contabile per azione	20,67	20,38
Patrimonio netto contabile tangibile per azione	20,40	20,13
Prezzi di quotazione dell'azione (Mercato Hi-Mtf)		
- prezzo minimo	13,25	10,60
- prezzo massimo	13,25	10,60
- prezzo medio	13,25	10,60
Prezzo/patrimonio netto	0,64	0,52
Prezzo/patrimonio netto tangibile	0,65	0,53

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2024

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

L'attività economica globale ha mostrato segnali di indebolimento nel primo semestre dell'anno, in particolare negli Stati Uniti, dove si è interrotta la fase di robusta espansione osservata negli anni precedenti. In Cina la crescita è rimasta fragile, frenata dalla debolezza della domanda interna e dalla persistente crisi del mercato immobiliare.

Nei primi mesi dell'anno si è registrato un improvviso incremento delle importazioni statunitensi, trainato dall'anticipazione degli acquisti esteri in vista dell'aumento dei dazi previsto dal governo americano. Questo fenomeno ha determinato una significativa contrazione del PIL negli Stati Uniti, la prima dalla fine del 2022, a causa del contributo fortemente negativo delle esportazioni nette. Nonostante un mercato del lavoro ancora stabile, si è osservato un peggioramento della fiducia dei consumatori, con un conseguente rallentamento della dinamica dei consumi.

In Cina, l'attività economica ha mostrato segnali di fragilità, con un settore manifatturiero debole come segnalato dagli indici PMI, rimasti al di sotto della soglia espansiva. I servizi hanno registrato ampie oscillazioni riportandosi sui livelli del primo trimestre. La dinamica economica è risultata eterogenea tra le diverse aree del paese.

L'incertezza a livello globale è rimasta elevata nel periodo, alimentata dal continuo susseguirsi di annunci, sospensioni e nuove misure di politica commerciale da parte dell'amministrazione statunitense, nonché dagli sviluppi incerti dei negoziati con i principali partner commerciali, tra cui l'Unione Europea, la Cina e il Regno Unito. L'indice di incertezza sulla politica commerciale ha raggiunto il massimo storico in aprile, per poi ridursi in giugno pur mantenendosi su livelli elevati.

Il commercio internazionale ha vissuto una fase altalenante: il forte aumento delle importazioni statunitensi ha temporaneamente sostenuto gli scambi mondiali nel primo trimestre; successivamente, nei mesi di aprile e maggio, si è registrata una contrazione degli scambi tra Stati Uniti e Cina. Le importazioni statunitensi da altri paesi, in particolare nei settori farmaceutico, meccanico ed elettronico, si sono mantenute elevate ma inferiori ai picchi del primo trimestre. Gli indici globali degli ordini esteri si sono ridotti al di sotto della soglia coerente con l'espansione, sia nella manifattura sia nei servizi.

Nei mercati energetici, i prezzi del petrolio hanno mostrato ampie oscillazioni. Dopo un calo nella prima parte dell'anno, sono temporaneamente risaliti con lo scoppio del conflitto tra Israele e Iran, raggiungendo in giugno un picco giornaliero di 79 dollari al barile, per poi correggere su valori inferiori a quelli di inizio anno. I prezzi del gas naturale in Europa si sono ridotti dalla prima decade di aprile, pur mostrando forti oscillazioni. A

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

maggio si sono registrati aumenti temporanei legati ai bassi livelli delle scorte e alla maggiore domanda cinese.

Nel primo trimestre del 2025 il PIL nell'area dell'euro è aumentato dello 0,6 per cento rispetto al trimestre precedente, superando le attese, soprattutto grazie al citato anticipo delle esportazioni di beni verso gli Stati Uniti dovuto alle attese di inasprimento dei dazi. Il valore aggiunto ha registrato una crescita marcata nella manifattura, in particolare nel settore farmaceutico, mentre i settori maggiormente orientati al mercato interno hanno mostrato una dinamica più moderata, con un contributo positivo dei servizi digitali e delle costruzioni. Tra i principali paesi, il PIL è rimasto stabile in Francia, mentre è aumentato in Germania e Italia, con una crescita ancora più sostenuta in Spagna, sebbene in rallentamento rispetto ai trimestri precedenti. Un contributo eccezionale è venuto dall'Irlanda, che ha registrato una crescita straordinaria.

Nel secondo trimestre, invece, la crescita si è indebolita, con indicatori congiunturali come gli indici PMI che si sono collocati appena sopra la soglia di espansione, segnalando un rallentamento soprattutto nel settore manifatturiero e una decelerazione nei servizi. La domanda interna si è attenuata: i consumi privati hanno continuato a sostenere la crescita, ma in misura contenuta, in un contesto di peggioramento del clima di fiducia delle famiglie e di rallentamento degli investimenti, in particolare nel comparto dei beni strumentali. L'accumulazione di capitale è stata frenata anche dall'incertezza sulle politiche commerciali e dal venir meno di effetti fiscali che avevano sostenuto alcuni investimenti nel 2024.

L'inflazione al consumo nella UE si è mantenuta intorno al 2,0 per cento a giugno, con un lieve aumento rispetto a maggio. L'inflazione di fondo si è stabilizzata al 2,3 per cento. La componente energetica ha continuato a mostrare una dinamica negativa (-2,7 per cento), grazie alla diminuzione dei prezzi all'ingrosso del gas e del petrolio nei mesi primaverili. Tuttavia, la volatilità dei prezzi energetici è rimasta elevata, riflettendo le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, in particolare nelle aree chiave per il traffico petrolifero come lo stretto di Hormuz. La BCE ha sottolineato che l'impatto di tali instabilità sull'inflazione è stato contenuto finora grazie a scorte adeguate e alla normalizzazione delle catene di approvvigionamento.

Nel mercato del lavoro, l'occupazione nell'area è aumentata dello 0,2 per cento nel primo trimestre, con differenze tra paesi: la domanda di lavoro è rimasta debole in Germania e Francia, dove l'occupazione è stabile o leggermente calata. Le retribuzioni sono cresciute in media del 3,6 per cento su base annua, con una lieve accelerazione in Francia e Spagna e un rallentamento in Italia e Germania.

Per quanto riguarda l'economia italiana il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato da una crescita moderata, sostenuta sia dalla domanda interna sia da quella estera. Il prodotto interno lordo ha registrato un incremento dello 0,3 per cento rispetto al trimestre precedente, confermando una dinamica positiva ma contenuta. Alla base di questa crescita vi è stato un contributo bilanciato tra i consumi, gli investimenti e la domanda estera netta, quest'ultima sostenuta in particolare dalle esportazioni verso gli Stati Uniti. Proprio le esportazioni sono tornate ad aumentare in modo significativo, beneficiando di un effetto anticipazione da parte degli operatori statunitensi che, in previsione di un possibile inasprimento delle misure commerciali, hanno incrementato gli acquisti.

La domanda interna nazionale ha continuato a sostenere la crescita, ma con segnali di differenziazione tra le sue componenti. I consumi delle famiglie sono aumentati in linea con quanto osservato nel trimestre precedente, beneficiando del recupero graduale del potere d'acquisto grazie alla discesa dell'inflazione e al miglioramento delle condizioni salariali. La crescita si è tuttavia concentrata soprattutto nei servizi, mentre gli acquisti di beni durevoli hanno mostrato una flessione, probabilmente riflettendo un aumento dell'incertezza sulle prospettive economiche e occupazionali. Gli investimenti hanno mantenuto un profilo sostenuto, interessando tutte le principali componenti, con una particolare vivacità per quelli in macchinari e

attrezzature. Questi ultimi hanno continuato a beneficiare anche delle agevolazioni connesse al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (“PNRR”). Tuttavia, nel secondo trimestre la dinamica degli investimenti ha evidenziato un certo rallentamento, condizionata dalla crescente incertezza e dal progressivo irrigidimento delle condizioni di finanziamento.

Dal lato della produzione, il valore aggiunto dell'industria in senso stretto si è espanso dell'1,1 per cento, grazie in particolare al recupero della produzione nei settori energivori, che nei trimestri precedenti avevano risentito maggiormente dell'aumento dei costi energetici. È da segnalare, tuttavia, che nei settori industriali più esposti commercialmente verso gli Stati Uniti non si è osservata una crescita altrettanto marcata, suggerendo che una parte della domanda estera sia stata soddisfatta attraverso il ricorso a scorte già esistenti. L'attività nelle costruzioni ha proseguito su un sentiero positivo, con un incremento dell'1,4 per cento, sostenuto soprattutto dagli investimenti pubblici legati all'attuazione del PNRR e dall'avvio di nuovi cantieri infrastrutturali. Al contrario, i servizi hanno mostrato un andamento più debole, registrando una sostanziale stagnazione dovuta alla contrazione dei comparti legati al commercio e al turismo interno, solo parzialmente compensata dalla tenuta dei servizi rivolti alla domanda internazionale.

Complessivamente, l'economia italiana ha mantenuto un profilo di crescita, seppur con una lieve decelerazione rispetto ai mesi precedenti. La dinamica dei consumi è rimasta nel complesso modesta, gli investimenti hanno mostrato segnali di rallentamento e il contributo della domanda estera si è ridotto a causa di un aumento delle importazioni e di un possibile effetto esaurimento legato all'anticipo degli acquisti dagli Stati Uniti.

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

Nella seduta del mese di giugno 2025, la Banca Centrale Europea ha proceduto a un ulteriore taglio dei tassi di interesse di riferimento, riducendo di 25 punti base il costo del denaro per la ottava volta consecutiva. Il tasso principale sulle operazioni di rifinanziamento è sceso al 2,15%, il tasso sui depositi presso la BCE si attesta ora al 2,00% e quello sulle operazioni di rifinanziamento marginale al 2,40%. Dai verbali della riunione emerge che la dinamica dell'inflazione di fondo e le condizioni di trasmissione della politica monetaria continuano a favorire la riduzione delle pressioni inflazionistiche, nonostante le persistenti incertezze legate al contesto geopolitico e commerciale globale. I portafogli del Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP) e del Programma di acquisto dell'asset pubblico (PAA) continuano la loro progressiva diminuzione, poiché è cessato il reinvestimento del capitale rimborsato sui titoli in scadenza. Il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha riaffermato il proprio impegno a calibrare in modo flessibile e tempestivo l'intero set di strumenti di politica monetaria, nel rispetto del proprio mandato, al fine di assicurare il ritorno dell'inflazione all'obiettivo simmetrico del 2% nel medio termine e di salvaguardare il regolare funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria. In tale contesto, lo strumento di protezione del meccanismo di trasmissione (Transmission Protection Instrument, TPI) rimane disponibile per contrastare dinamiche di mercato ingiustificate e disordinate che possano compromettere gravemente la trasmissione uniforme dell'orientamento di politica monetaria all'interno dell'area dell'euro, rafforzando così l'efficacia dell'azione dell'Eurosistema nel perseguimento della stabilità dei prezzi.

Nella seduta del 24 luglio la BCE ha mantenuto invariati i tassi di interesse, segnando di fatto la fine dell'attuale ciclo di allentamento che ha portato i costi di finanziamento ai livelli più bassi dal novembre 2022. Il tasso di rifinanziamento principale rimane al 2,15%, mentre il tasso di deposito è fermo al 2,0%. La scelta di una pausa

è finalizzata a valutare l'impatto della persistente incertezza commerciale e delle potenziali ripercussioni delle tariffe proposte dagli Stati Uniti sulla crescita economica e sull'inflazione.

Con l'inflazione tornata al suo obiettivo del 2% e i tassi di interesse scesi dal 4% al 2% dal giugno 2024, la BCE non ha manifestato urgenza nell'adozione delle prossime scelte e non ha fornito indicazioni sulla prossima mossa, rimanendo fedele alla regola di un approccio "riunione per riunione", dichiarando che non si impegnerà in anticipo su alcun percorso dei tassi di interesse e che le decisioni saranno prese sulla base dei dati.

"Le informazioni in arrivo sono sostanzialmente in linea con la precedente valutazione del Consiglio direttivo sulle prospettive di inflazione", ha affermato la BCE al termine di una riunione di due giorni dedicata alla politica monetaria. "Le pressioni sui prezzi interni hanno continuato ad attenuarsi, con una crescita più lenta dei salari".

I mercati prevedono almeno un ulteriore taglio dei tassi entro la fine dell'anno, anche in quanto la guerra commerciale del presidente degli Stati Uniti Donald Trump sta pesando sulla crescita e, in ultima analisi, sui prezzi.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di riferimento al 4,25-4,50% nel primo semestre dell'anno. L'inflazione al consumo su base annua si è attestata al 2,4% in maggio, dopo il 2,3% di aprile. Il Federal Open Market Committee prosegue nel monitoraggio attento dei dati macroeconomici e dell'evoluzione dell'outlook economico, con un approccio data-dependent. Le decisioni di politica monetaria sono orientate al raggiungimento degli obiettivi di lungo periodo: massima occupazione e inflazione stabile al 2%. Particolare attenzione è rivolta al bilanciamento dei rischi, al fine di garantire stabilità e flessibilità nell'azione della Federal Reserve.

Nel mese di giugno, sia la Bank of England sia la Banca del Giappone hanno deciso di mantenere invariati i rispettivi tassi di riferimento, fissati al 4,25% e allo 0,5%. Contestualmente, la Banca del Giappone ha comunicato un rallentamento nel processo di riduzione del proprio bilancio, annunciando il dimezzamento del ritmo di diminuzione degli acquisti di titoli di Stato. Tale misura è stata adottata al fine di mitigare il rischio di un'eccessiva contrazione della liquidità disponibile sul mercato. La Banca centrale cinese ha ridotto i tassi a maggio al fine di favorire l'offerta di credito delle banche commerciali e per sostenere il mercato immobiliare, mentre li ha mantenuti invariati a giugno.

Nel mese di giugno 2025, il tasso Euribor a tre mesi ha registrato una media pari all'1,98%, evidenziando una flessione rispetto al valore medio del mese precedente, pari al 2,09% (maggio 2025). Nella prima metà di luglio, il tasso si è mantenuto sostanzialmente stabile, con una media dell'1,97%.

Il tasso medio sui contratti di *interest rate swap* a 10 anni, a giugno 2025, è stato pari a 2,57% sostanzialmente stabile rispetto al mese precedente (2,55%). Nella prima metà di luglio il tasso è stato pari a 2,62% in lieve risalita rispetto a giugno.

L'Indice delle Condizioni Monetarie (ICM), che sintetizza l'orientamento della politica monetaria combinando l'andamento dei tassi d'interesse interbancari e dei tassi di cambio in termini reali, ha evidenziato, nel mese di aprile, un rallentamento del processo di allentamento monetario nell'area dell'euro. In particolare, la variazione positiva dell'ICM (+0,08) segnala un irrigidimento delle condizioni monetarie complessive, attribuibile principalmente all'apprezzamento del tasso di cambio reale. Al contrario, negli Stati Uniti, nello stesso periodo, le condizioni monetarie hanno mostrato un allentamento, anch'esso riconducibile all'effetto del tasso di cambio.

In conseguenza di queste dinamiche divergenti, il differenziale tra le condizioni monetarie dell'area dell'euro e quelle statunitensi si è ridotto, attestandosi a -3,28 punti ad aprile, rispetto a -3,47 punti del mese precedente e a -1,78 punti registrati nello stesso mese dell'anno precedente.

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Nel primo semestre del 2025 i mercati finanziari internazionali hanno continuato a essere caratterizzati da una significativa incertezza, alimentata in particolare dalle rinnovate tensioni commerciali e geopolitiche. Tale contesto ha determinato un progressivo riorientamento dei portafogli degli investitori globali, con una riduzione selettiva dell'esposizione verso alcune attività denominate in dollari e una maggiore attenzione verso asset considerati più sicuri o meno esposti alle pressioni sui conti pubblici. In tale scenario, l'andamento dei rendimenti sui titoli di Stato ha rispecchiato dinamiche differenziate tra le principali aree geografiche.

Negli Stati Uniti e in Giappone, fino alla fine del mese di maggio, si è osservato un significativo aumento dei rendimenti sui titoli sovrani, particolarmente marcato sulle scadenze più lunghe. Tale movimento è stato trainato prevalentemente dai crescenti timori riguardanti la sostenibilità fiscale di entrambi i paesi. In particolare, negli Stati Uniti, l'incremento dei rendimenti ha raggiunto i massimi nella seconda metà di maggio, riflettendo il declassamento del merito di credito sovrano da parte di Moody's e il deterioramento atteso delle prospettive di bilancio, a seguito dell'approvazione di nuovi provvedimenti legislativi orientati a un ampliamento del deficit pubblico. Tuttavia, nelle settimane successive, il progressivo consolidarsi di aspettative di una politica monetaria più accomodante da parte della Federal Reserve ha favorito un rientro dei tassi, che si sono riportati su livelli prossimi a quelli di inizio aprile. In Giappone, la crescita dei rendimenti, specie sulla parte lunga della curva, ha risentito anche delle difficoltà degli investitori istituzionali ad assorbire il significativo ammontare di nuove emissioni, in un quadro di maggiore incertezza sulle politiche macroeconomiche e fiscali.

Di segno opposto l'evoluzione osservata nell'area dell'euro, dove i rendimenti sui titoli pubblici si sono complessivamente ridotti, nonostante il perdurare di un'elevata volatilità nei mercati internazionali. Tale andamento è stato particolarmente evidente nei paesi periferici, tra cui Italia, Grecia, Spagna e Portogallo, sostenuti dalla progressiva riduzione dei rischi legati alla sostenibilità delle finanze pubbliche. In Italia, in particolare, il rendimento del BTP decennale si è ridotto di 41 punti base, portandosi al 3,44 per cento, ai minimi dal 2010. Il differenziale rispetto al Bund tedesco si è pertanto contratto a circa 90 punti base, livelli che non si registravano da oltre 15 anni, riflettendo anche il miglioramento della valutazione del rischio sovrano da parte di alcune agenzie di rating. Parallelamente, si è osservata una contrazione della volatilità implicita sui contratti derivati legati al debito italiano, mentre le condizioni di liquidità sul mercato secondario sono rimaste stabili.

Il dollaro statunitense si è indebolito nel corso del trimestre, sia nei confronti dell'euro che rispetto a un paniere di valute internazionali, riflettendo il deterioramento delle prospettive fiscali e il riposizionamento degli investitori verso aree valutarie percepite come più stabili. Tale dinamica valutaria si è accompagnata a un deciso incremento del prezzo dell'oro, che ha beneficiato del rinnovato interesse degli operatori verso attività rifugio, in un contesto di accresciute tensioni geopolitiche, in particolare tra Iran e Israele, e di crescenti aspettative di un allentamento monetario nei principali paesi avanzati.

L'analisi settoriale dei mercati obbligazionari evidenzia un'evoluzione differenziata. In maggio 2025, i rendimenti sui titoli finanziari si sono ridotti, sia nell'area dell'euro sia negli Stati Uniti. Nell'area euro, il rendimento medio dei *financial bond* si è attestato al 3,26 per cento, in calo rispetto al 3,32 per cento del

mese precedente; negli Stati Uniti la flessione è risultata più contenuta, con un rendimento medio pari al 5,28 per cento, sostanzialmente stabile rispetto al 5,29 per cento di aprile.

Per quanto riguarda l'attività sul mercato primario, in Italia si è registrata nel mese di marzo una contrazione delle emissioni nette di titoli pubblici, che si sono attestate a -11,9 miliardi di euro, in decisa diminuzione rispetto ai +22,4 miliardi dello stesso mese del 2024. Le emissioni lorde di titoli di Stato sono risultate pari a 45,2 miliardi nel mese, con una flessione rispetto ai 61,5 miliardi dello stesso periodo dello scorso anno. Nel primo trimestre, le emissioni nette si sono complessivamente attestate a +42,4 miliardi, in linea con i valori dell'anno precedente.

Il comparto corporate ha mostrato un'intensificazione dell'attività emittente, con emissioni lorde salite a 12,3 miliardi nel mese di marzo, in significativo aumento rispetto agli 8,8 miliardi dello stesso mese del 2024. Le emissioni nette sono risultate negative per -1,6 miliardi, dato comunque in linea con il profilo stagionale del periodo.

Per quanto riguarda le obbligazioni bancarie, si è registrato un modesto aumento delle emissioni nette, pari a +1,2 miliardi nel mese di marzo, dopo un dato nettamente superiore rilevato nello stesso mese del 2024 (+6,4 miliardi). L'aggregato relativo ai primi tre mesi dell'anno evidenzia tuttavia una crescita, con emissioni nette pari a +5,6 miliardi, superiori ai +4,6 miliardi osservati nei primi tre mesi del 2024.

Nel complesso, il primo semestre del 2025 ha confermato un progressivo miglioramento della percezione del rischio sovrano per l'Italia, in un contesto globale ancora caratterizzato da notevoli fonti di incertezza. Il consolidamento delle condizioni finanziarie nell'area dell'euro, l'allentamento delle tensioni sui titoli di Stato italiani e la stabilità del mercato obbligazionario bancario costituiscono elementi positivi per la tenuta del sistema finanziario, pur in un quadro macroeconomico internazionale che permane complesso e volatile.

RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Ad aprile 2025, il valore complessivo dei titoli a custodia presso le banche italiane ha raggiunto 1.642 miliardi di euro, registrando un incremento dell'8,2% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, pari a 124 miliardi in più. Questa massa di titoli comprende sia quelli in gestione sia quelli detenuti direttamente dalla clientela. La distribuzione per categoria di detentori evidenzia che il 28,8% è riconducibile alle famiglie consumatrici, con una crescita annua del +5,9%. Le istituzioni finanziarie detengono il 21,9% del totale, con un aumento del 18,7%, mentre le imprese di assicurazione rappresentano la quota più ampia, pari al 37,4%, in crescita del 3,7%. Le società non finanziarie detengono il 6,3% del totale, con una variazione positiva del 18,2%. Le amministrazioni pubbliche e le famiglie produttrici detengono rispettivamente il 2,6% e l'1,1%. I titoli detenuti da soggetti non residenti rappresentano l'1,9% del totale e hanno registrato una crescita dell'8,5% nell'ultimo anno.

Nel quarto trimestre del 2024, il patrimonio complessivo delle gestioni patrimoniali individuali affidate a banche, SIM e SGR ha raggiunto i 999 miliardi di euro, con un incremento del 4,2% su base annua e dello 0,9% rispetto al trimestre precedente. Le gestioni patrimoniali bancarie si attestano a 135 miliardi di euro, con una crescita annua del 13,5%. Le SIM gestiscono 12,8 miliardi, in aumento dell'11,5% rispetto all'anno precedente ma stabili rispetto al trimestre precedente. Le SGR, infine, detengono 851 miliardi di euro, con una variazione positiva del 2,8% su base annua e dello 0,9% rispetto al trimestre precedente.

Ad aprile 2025, il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero si è attestato a 1.200,5 miliardi di euro, in lieve calo dello 0,4% rispetto al mese precedente, pari a una riduzione di 4,6 miliardi. Tuttavia, su

base annua, si registra un incremento del 2,1%, trainato da un aumento di 41,2 miliardi nei fondi obbligazionari, 10,3 miliardi nei fondi monetari e 0,3 miliardi nei fondi flessibili. A questi si contrappongono cali per 20 miliardi nei fondi azionari e 7,2 miliardi nei fondi bilanciati. La composizione del patrimonio per tipologia di fondo mostra che la quota dei fondi azionari è scesa dal 34,0% al 31,7%, quella dei fondi obbligazionari è salita dal 35,9% al 38,6%, i fondi flessibili sono passati dal 15,1% al 14,8%, i fondi bilanciati dall'11,1% al 10,3% e i fondi monetari dal 3,8% al 4,6%. La quota dei fondi hedge è rimasta invariata allo 0,1%.

Infine, le attività finanziarie delle famiglie italiane a dicembre 2024 risultano in crescita del 4,3% rispetto all'anno precedente, passando da 5.781 a 6.031 miliardi di euro. Tutti i principali aggregati risultano in aumento, con particolare rilievo per le obbligazioni, sia pubbliche che bancarie, e per le quote detenute nei fondi comuni.

SISTEMA CREDITIZIO

Raccolta bancaria

Nel mese di maggio 2025 la raccolta complessiva da clientela residente, comprensiva delle obbligazioni, si è attestata a 2.104 miliardi di euro, registrando un incremento del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, secondo le stime diffuse dal Sistema Informativo dell'ABI. L'evoluzione dei depositi beneficia della dinamica dei conti correnti, con un tasso di crescita del +5,9% - massimo degli ultimi tre anni - in continuità con i robusti valori registrati ad aprile (+3,3%) e del primo trimestre (+2,2%). È proseguito il trend decrescente dei depositi con durata prestabilita che hanno registrato un -7,7% a maggio ed un -5,9% di aprile.

Nel comparto famiglie i depositi con durata prestabilita hanno registrato un altro deflusso marcato, mentre i conti correnti sempre delle famiglie hanno riportato un incremento in linea con i valori registrati a livello complessivo. Tale tendenza, che vede una riallocazione dai depositi a tempo delle famiglie verso i conti correnti, va ricondotta a una discesa del tasso d'interesse sulle forme vincolate che è stata più intensa rispetto alla vischiosità del tasso medio sui depositi a vista.

La dinamica più recente riflette inoltre la preferenza per la liquidità tipica delle fasi di elevata incertezza.

Secondo le anticipazioni ABI Le obbligazioni bancarie hanno confermato il forte rallentamento, dal +6% circa del primo bimestre a variazioni annue attorno allo zero nel bimestre aprile-maggio, con un marginale recupero a giugno (+0,9%).

Tuttavia, la crescita dei depositi ha più che compensato la frenata delle obbligazioni, cosicché l'aggregato della raccolta da clientela è rimasto complessivamente in crescita, del +3,2% a maggio e, più moderatamente, del +1% a giugno sempre secondo le stime ABI.

Con riguardo alla raccolta amministrata, a maggio si è registrata una significativa riduzione netta dei titoli in custodia delle famiglie presso le banche che si è contrapposta al ritorno degli investimenti in titoli da parte dei risparmiatori nel bimestre gennaio-febbraio. Tuttavia, il flusso cumulato dei cinque mesi è rimasto positivo, pari a +8,3 miliardi. Tale importo è decisamente inferiore ai quasi 45 miliardi di incremento dei titoli di debito delle famiglie in custodia presso le banche segnato nei primi cinque mesi del 2024 e ai 63 miliardi dello stesso periodo del 2023, a riprova che la riallocazione dei risparmi verso i titoli di Stato può essere considerata essenzialmente realizzata. Per quanto riguarda le imprese, a conferma della loro buona situazione di liquidità, da gennaio a maggio 2025 i titoli di debito in custodia presso le banche sono aumentati con regolarità ogni mese, per un incremento netto totale di 7,9 miliardi. Il costo medio della raccolta bancaria ha continuato a ridursi, riflettendo l'impatto delle recenti diminuzioni dei tassi ufficiali nel primo semestre dell'anno. Tra febbraio e maggio, il costo marginale della raccolta ha registrato un calo di 24 punti base,

attribuibile principalmente alla contrazione dei rendimenti sui depositi e alla discesa dei tassi sul mercato interbancario.

La fase di contrazione della raccolta bancaria si è arrestata, sostenuta dalla solida crescita dei depositi della clientela residente, trainata in particolare dalla componente a vista. Questo andamento è stato favorito dal restringimento del differenziale di rendimento rispetto ai depositi vincolati, cui si aggiunge una domanda precauzionale di liquidità.

Secondo le stime preliminari del SI-ABI, a maggio 2025 il tasso medio della raccolta bancaria da clientela residente (calcolato sullo stock di depositi, obbligazioni e pronti contro termine in euro relativi a famiglie e imprese non finanziarie) si è collocato allo 0,95%, in lieve calo rispetto allo 0,98% del mese precedente. In particolare, il tasso sui depositi in euro di famiglie e imprese non finanziarie è risultato pari allo 0,69% (0,73% ad aprile; 0,32% a giugno 2022), mentre il rendimento delle obbligazioni si è attestato al 2,87% (2,84% il mese precedente). Il tasso applicato ai soli depositi in conto corrente si è mantenuto stabile allo 0,32%, coerente con la loro funzione principalmente transazionale e non di investimento.

Impieghi bancari

Secondo il SI-ABI nel mese di maggio 2025, il totale dei prestiti erogati a soggetti residenti in Italia si è attestato a 1.639 miliardi di euro, evidenziando una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+0,1% su base annua).

Nel dettaglio, i prestiti al settore privato hanno raggiunto quota 1.413,5 miliardi di euro, in crescita dello 0,7% rispetto a maggio 2024. I prestiti complessivi a famiglie e società non finanziarie si sono attestati a 1.270,5 miliardi di euro, risultando pressoché stabili su base annua (+0,3% nel mese precedente).

L'analisi per comparto evidenzia una dinamica eterogenea: i prestiti alle famiglie hanno registrato un incremento dell'1,3% annuo, sostenuti principalmente dalla crescita del credito al consumo (+4,6%) e dei mutui per l'acquisto di abitazioni (+2,2%).

Complessivamente la debolezza relativa dei prestiti alle società non-finanziarie italiane si è confermata anche nel primo semestre. Il ripiegamento in negativo è stato particolarmente evidente nei prestiti a breve termine che a maggio hanno segnato una frenata a +0,9%, al termine di un periodo di sostenuta crescita perdurata per tutto il 2024 e che aveva registrato il valore più elevato a marzo 2024 con un +6,2%. È proseguita la graduale attenuazione del trend negativo dei prestiti a medio-lungo termine, che hanno segnato un calo moderato del -1,5% a maggio, dopo il -3,6% del primo bimestre del 2025.

Sempre secondo le stime ABI i prestiti al settore privato hanno registrato una crescita limitata nel secondo trimestre. Il rallentamento ha riguardato in particolare l'evoluzione dei prestiti alle società non finanziarie. I prestiti alle famiglie hanno mostrato un trend più favorevole, con una crescita positiva nel secondo trimestre. L'aggregato ha visto una sostanziale stabilità degli aggregati, che mostra alla fine del primo semestre segnali di rafforzamento.

Sempre sul fronte delle famiglie il buon ritmo di crescita dello stock di prestiti per l'acquisto di abitazioni è sostenuto dalla dinamica a due cifre delle erogazioni per nuovi contratti di mutuo, con un +29% a maggio, in riduzione, ma comunque ampiamente positivo, rispetto al +49% del primo trimestre. Anche il volume di rinegoziazioni di mutui ha registrato a maggio una crescita (+11%), anche se moderato dopo la forte ripresa di inizio anno.

L'indagine Bank Lending Survey sull'accesso al credito nel secondo trimestre 2025 ha confermato un aumento della domanda di mutui da parte delle famiglie, sebbene con minor vigore rispetto ai quattro trimestri precedenti. Le attese per il trimestre in corso restano positive, prospettando un incremento moderato della domanda di mutui casa.

Dal punto di vista settoriale, la distribuzione del credito bancario per branca di attività economica, aggiornata ad aprile 2025, mostra che le attività manifatturiere, l'estrazione di minerali e i servizi rappresentano

complessivamente il 59,3% del totale, con le sole attività manifatturiere al 27,1%. Il commercio e le attività di alloggio e ristorazione incidono per il 22,2%, le costruzioni per l'8,2%, l'agricoltura per il 5,7%, mentre le attività residuali rappresentano il 4,6%.

In parallelo alla dinamica della raccolta, anche il costo del credito ha registrato una flessione, in linea con l'andamento dei tassi ufficiali di riferimento. A maggio 2025, il tasso medio sui nuovi prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni si è attestato al 3,19%, in calo rispetto al 3,27% del mese precedente. La quota di mutui a tasso fisso ha raggiunto il 94,6% delle nuove erogazioni (93% nel mese precedente), confermando la preferenza delle famiglie per forme di finanziamento a maggiore stabilità.

Il tasso medio sui nuovi prestiti alle società non finanziarie si è ridotto al 3,64%, rispetto al 3,77% di aprile, segnalando un allentamento delle condizioni di finanziamento, pur in un contesto di offerta ancora selettiva e orientata alla cautela.

EVENTI SIGNIFICATIVI

EVENTI RILEVANTI DEL SEMESTRE

Assemblea degli azionisti

Il 17 aprile 2025 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti

Il Bilancio d'esercizio 2024 si è chiuso con un utile netto dell'esercizio 2024 pari a Euro 126.477.695,36 di cui Euro 125.578.739,16 di utile netto distribuibile. L'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad euro 1 per azione con distribuzione in due tranches: la prima tranche, di 70 centesimi di euro per azione, con accredito in data 29 aprile 2025 e la seconda, pari a 30 centesimi di euro per azione, con accredito nel mese di ottobre 2025.

Inoltre, al fine di sostenere la liquidità delle azioni della Banca sulla piattaforma di negoziazione Vorvel, l'Assemblea ha rinnovato il conferimento al Fondo acquisto azioni proprie della Banca di 3,5 milioni di euro per gli acquisiti sulla piattaforma Vorvel da parte del *liquidity provider*, che opera in totale indipendenza ed in conformità alle disposizioni normative applicabili.

L'Assemblea ha inoltre deliberato, ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, di mantenere a 9 amministratori la composizione numerica del Consiglio di amministrazione per il mandato 2026 – 2028.

L'Assemblea ha inoltre approvato le Politiche di remunerazione applicabili a partire dall'esercizio 2025 nonché il Piano di Stock Grant 2025 per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. alle categorie di personale che maggiormente hanno o possono avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della Banca. È stata inoltre fornita l'informativa annuale sulle modalità di attuazione delle Politiche retributive.

L'Assemblea ha inoltre nominato con voto di lista il Collegio sindacale per il triennio 2025 - 2027 secondo la disciplina statutaria, artt. 32 e 33:

Georg Hesse 24.08.1973 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Presidente del Collegio sindacale
Cinzia Giaretta 28.07.1960 - Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco effettivo
Rosella Cazzulani 05.01.1974 - Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco effettivo
Emilio Lorenzon 17.06.1962 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco supplente
Nadia Dapoz 13.11.1980- Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco supplente

L'Assemblea ha infine deliberato un adeguamento dei compensi dei Sindaci effettivi, nominati per il triennio 2025 – 2027, in considerazione non solo del crescente impegno di tempo richiesto, ma anche della crescita dimensionale della Banca, nonché degli effetti inflattivi dal 2013 in poi, in:

- Euro 125.000: per anno per la carica di Presidente del Collegio sindacale;

- Euro 75.000: per anno per la carica di Sindaco effettivo;
- Euro 250: l'indennità di presenza è rimasta invariata e viene applicata per giorno per la presenza alle adunanze consiliari e ai comitati endoconsiliari e delle riunioni stesse dell'Organo di controllo (l'indennità di presenza non cumula in caso di adunanze multiple nella medesima giornata).

La Gestione dei Reclami

Lo sviluppo sostenibile dell'azienda è fondato su una strategia volta a fornire il miglior servizio alla clientela nell'ottica di creazione di valore per gli azionisti. L'attenzione al cliente, richiamata anche dal Codice etico della Società, costituisce un valore che guida tutte le fasi di progettazione dei prodotti e dei servizi, costantemente orientata alla ricerca della qualità ma soprattutto allo sviluppo della relazione con il cliente, allo scopo di fornirgli sempre il prodotto o il servizio che più si adatta alle sue esigenze.

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

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

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

Con riferimento ai dati relativi ai reclami pervenuti alla data del 30 giugno 2025 si evidenzia che nel corso del primo semestre 2025 sono pervenuti, e sono stati trattati, n. 147 reclami di cui n. 110 inerenti ai servizi bancari e finanziari e n. 37 inerenti ai servizi di investimento. Dei 147 reclami al 30 giugno 2025, n. 31 reclami risultavano composti, n. 104 risultavano chiusi in attesa di composizione, mentre n. 12 risultavano in corso di valutazione.

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

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

In ordine ai reclami pervenuti nel corso del primo semestre 2025 inerenti ai servizi bancari e finanziari, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 8.252,81.

In ordine ai reclami pervenuti nel corso del primo semestre 2025 inerenti ai servizi d'investimento, la Società ha rimborsato ai clienti l'importo globale di euro 921,63.

Nel corso del primo semestre del 2025, inoltre, sono stati effettuati rimborsi per euro 12.009,51 (inerenti ai servizi bancari e finanziari) e per euro 169.922,18 (inerenti ai servizi d'investimento) relativi a reclami presentati negli anni precedenti.

In data 29 dicembre 2022 n. 7 azionisti, supportati da 3 associazioni di tutela dei consumatori, hanno promosso una azione di classe ex art. 140-bis del Codice di Consumo (D. Lgs. 206/2005), presso il Tribunale di Venezia in relazione a presunte carenze informative riguardanti la "scheda prodotto" utilizzata i fini dei collocamenti azionari realizzati nel periodo gennaio 2012 – luglio 2015. In particolare, gli azionisti proponenti hanno formulato contestazioni di varia natura, complesse e articolate, e riconducibili, nella loro essenza, nella contestazione alla Banca di aver fornito "falsa informativa" in relazione ad operazioni di acquisto di azioni proprie e di comportamento inadempiente da parte della Banca stessa circa gli obblighi informativi dettati dalla normativa applicabile in materia di intermediazione finanziaria nella prestazione di servizi di collocamento, negoziazione e consulenza in materia di investimenti aventi per oggetto le sue azioni.

In data 11 ottobre 2023, il Tribunale di Venezia ha dichiarato ammissibile l'azione di classe promossa dai suddetti n.7 azionisti. Tale decisione riguarda solo il profilo procedurale dell'ammissibilità della azione di classe e non il merito delle contestazioni ivi veicolate, che verranno valutate in un momento successivo.

La Banca ha impugnato l'ordinanza tramite reclamo che in data 8 febbraio 2024 è stato respinto dalla Corte di Appello di Venezia. L'ordinanza di rigetto del reclamo non comporta un giudizio sulla fondatezza dell'azione.

In data 27 luglio 2024 si è concluso il periodo di adesione, al quale hanno aderito 644 azionisti.

In data 10 ottobre 2024 si è tenuta l'udienza per la prosecuzione dell'azione di classe nel merito, ad esito della quale sono stati concessi ulteriori termini per il deposito di memorie delle parti. Alla successiva udienza tenutasi in data 9 gennaio 2025 la Corte ha fissato l'udienza di precisazione delle conclusioni, tenutasi il 12 giugno 2025, ad esito della quale la Corte ha concesso i termini per il deposito della memoria conclusionale entro 11 settembre 2025 e per la memoria di replica entro il 1° ottobre 2025.

In data 3 febbraio 2025 alcuni azionisti hanno proposto avanti al Tribunale Ordinario di Venezia e avverso alla Banca una azione di classe ex art. 140 bis D. Lgs. n. 206/2005 in relazione alla sottoscrizione di azioni Volksbank avvenute in occasione dell'aumento di capitale effettuato dalla banca a fine 2015.

Con comunicazione del 17 luglio 2025 il suddetto Tribunale ha dichiarato inammissibile l'azione proposta ex art. 140 bis per difetto dei requisiti di ammissibilità.

La Banca continua a ritenere corretto il suo operato in relazione alle operazioni oggetto di contestazione e proseguirà nella sua difesa, anche a tutela della compagine sociale.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, non si segnalano, nel corso del primo semestre 2025, operazioni atipiche e/o inusuali, per tali intendendosi, secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività e/o rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza delle informazioni in bilancio, ai conflitti d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

RATING

Standard & Poor's

In data 18 aprile 2025, l'agenzia S&P Global Ratings ha confermato il rating a lungo termine di Volksbank a "BBB-" e il merito creditizio di breve termine a "A-3", mantenendo pertanto un livello di rating *Investment Grade*. S&P ha inoltre proiettato l'*outlook* a livello *Stable*.

La conferma riflette l'opinione dell'agenzia che gli attuali rating sul merito creditizio bilanciano in modo adeguato i punti di forza e di debolezza rispetto a quelli dei peer, nonostante i rischi per il sistema bancario italiano si siano attenuati.

L'*outlook* stabile riflette l'opinione di S&P secondo la quale nei prossimi 12-24 mesi la performance operativa e il bilancio rimarranno solidi. L'agenzia prevede che il *RAC ratio* della banca raggiungerà 9,5%-10% alla fine del 2026 e che il deterioramento della qualità degli attivi rimarrà contenuto.

DBRS

In data 14 maggio 2025, l'agenzia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha confermato la sua valutazione di Volksbank, ovvero il *Long-Term Issuer Rating* a BBB ("low") con trend "*stable*" così come il *Short-Term Issuer Rating* di R-2 (*middle*).

Secondo DBRS, la conferma dei rating di credito riflette la relativamente piccola ma solida struttura di Volksbank nella regione del Trentino-Alto Adige, coefficienti patrimoniali adeguati e una posizione di liquidità stabile, supportata da una base di depositi resiliente e granulare. I rating considerano inoltre l'aumento della redditività complessiva della banca, grazie alla crescita dei ricavi e al controllo dei costi.

Tuttavia, Morningstar DBRS ritiene che la redditività abbia raggiunto un picco, con un reddito netto da interessi in calo nel 2024 a causa della riduzione dei tassi di mercato. Sebbene Morningstar DBRS riconosca i continui sforzi di Volksbank per ridurre le esposizioni in sofferenza, la qualità degli attivi continua a essere meno favorevole rispetto ai principali *peers* nazionali e internazionali. Inoltre, Morningstar DBRS ritiene che il contesto attuale sia caratterizzato da tensioni geopolitiche e da rischi di ribasso del contesto macroeconomico a causa delle politiche commerciali statunitensi, che potrebbero portare a un aumento delle insolvenze. I rating riflettono gli elevati coefficienti patrimoniali della banca, ma anche la sua base azionaria frammentata e la modesta generazione di capitale interno.

FITCH

In data 15 maggio 2025, l'agenzia Fitch Ratings ha confermato il rating 'BB+' della Banca, incrementando l'*outlook* a livello *positive*. Il rating dei depositi a lungo termine e a breve termine è stato confermato rispettivamente a 'BBB-' e 'F3'.

Secondo l'agenzia, l'incremento dell'*outlook* a *positive* riflette il miglioramento dei fondamentali finanziari di Volksbank, tra cui la riduzione dei crediti deteriorati, la graduale crescita dei ricavi da commissioni, il rafforzamento della capitalizzazione supportato da una stabile generazione di capitale interno e una redditività superiore ai livelli storici grazie all'aumento dei tassi di interesse.

L'*outlook positive* tiene anche conto della migliore valutazione da parte di Fitch del contesto operativo delle banche italiane, che dovrebbe consentire a Volksbank una crescita solida mantenendo una redditività adeguata e un risk appetite stabile, nonostante il previsto calo dei tassi di interesse.

PROGETTI IN CORSO

Evoluzione dei sistemi ICT

Sistema di Core Banking

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

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

Canali digitali

La banca ha analizzato e valutato nel 2024 le migliori soluzioni architetture sul mercato per migliorare la propria offerta digitale e ha avviato di conseguenza un progetto che prevede l'implementazione di una nuova architettura che sarà a supporto per l'evoluzione di un'offerta dei canali digitali completamente rivista a partire da App e Direct Banking per clienti privati.

La soluzione coprirà in una prima fase tutto il perimetro funzionale attuale ma con un design moderno e una migliore "user experience" omnicanale quindi con interfacce allineate tra i canali web/mobile e integrata con processi di consulenza e assistenza fisica qualora richiesta dal cliente.

A tal proposito la banca continua a puntare sull'uso dei processi di firma e contrattualizzazione a distanza, segno della maggior propensione da parte della clientela a svolgere anche operazioni più complesse e consulenza tramite canali senza contatti fisici.

Il progetto di implementazione delle nuove soluzioni per i canali digitali per i clienti privati è in corso e le piattaforme verranno introdotte sul mercato a partire dal secondo semestre 2025.

Digital Trasformation & Data Analytics

Nel triennio 2024-2026, Volksbank ha intrapreso un percorso strutturato di trasformazione digitale fondato su una strategia dati ambiziosa e coerente con gli obiettivi di crescita sostenibile, efficienza operativa e centralità del cliente.

La banca riconosce il dato come asset strategico, abilitante per:

- la personalizzazione dei servizi e la creazione di valore nella relazione con il cliente;
- il supporto a decisioni evidence-driven;
- l'ottimizzazione dei processi regolamentari e ad alto costo operativo.

Al fine di rafforzare i processi decisionali guidati dai dati, Volksbank ha avviato:

- la costruzione di un **Data Hub indipendente** dall'outsourcer IT, basato su architettura cloud SaaS presso provider primari (Azure, AWS, Google);
- l'adozione di un **modello dati enterprise** privo di ridondanze e frammentazioni, con focus su accessibilità, qualità e tracciabilità del dato;
- l'introduzione di strumenti di **Self-Service BI** e **reporting digitale**, per democratizzare l'accesso al dato e ridurre la dipendenza da silos tecnici.

Parallelamente, è stato avviato un piano di **upskilling e hiring** per rafforzare le competenze interne su ruoli chiave come Data Scientist, Data Architect e Data Analyst.

L'adozione di un Data Hub indipendente e cloud-native rappresenta un elemento distintivo della strategia digitale di Volksbank, abilitando una maggiore rapidità nei processi decisionali, una personalizzazione avanzata dei servizi alla clientela e un presidio più efficace e proattivo dei rischi, in linea con i più elevati standard di governance e innovazione del settore bancario.

Infrastrutture e automatizzazione di filiale

Continua il graduale aggiornamento del parco macchine "self service" con l'installazione di ATM di versamento di ultima generazione e l'evoluzione del software di gestione con nuove funzioni come la scelta e il cambio dei tagli.

In ambito organizzazione di filiale si segnala che ormai 114 filiali lavorano con il modello organizzativo cosiddetto "multicassiere". In tali filiali non sono più presenti il ruolo del cassiere fisso e lo sportello classico, ma viene installata una cassa multi-operatore situata nell'area comune della filiale, che è accessibile a tutti i collaboratori.

Il cliente può rivolgersi di conseguenza a un qualsiasi consulente per supporto su transazioni di cassa. Questo modello di filiale adatto soprattutto alle filiali di piccola e media dimensione con operatività in contanti contenuta consente ai collaboratori di sfruttare al meglio i propri tempi e di concentrarsi così sulla consulenza e su servizi a maggiore valore aggiunto.

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

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

IL PRESIDIO DEI RISCHI

RISK MANAGEMENT

Con il mandato della funzione di Risk management il Consiglio di amministrazione ha formalizzato compiti e competenze della funzione di controllo dei rischi, recependo tutte le più recenti normative nazionali e internazionali circa il ruolo e gli adempimenti delle funzioni aziendali di controllo, cui la funzione di Risk management appartiene, inquadrata nel più generale Sistema dei Controlli Interni, e che impongono in particolare:

- requisiti di indipendenza per tutte le funzioni aziendali di controllo;
- requisiti di adeguata professionalità per i responsabili e il personale delle funzioni, escludendo che abbiano responsabilità o partecipazione diretta di aree operative sottoposte a controllo;
- una specifica programmazione e rendicontazione dell'attività di controllo da presentare annualmente agli organi aziendali.

Il mandato stabilisce quindi che la funzione Risk management risulti gerarchicamente e funzionalmente dipendente direttamente dal Consiglio di amministrazione. Il responsabile della funzione Risk management comunica e risponde in merito al proprio operato al Consiglio di amministrazione ed esplica il mandato conferito alla funzione in maniera autonoma.

All'interno del sistema dei controlli interni, la funzione di controllo dei rischi ha la finalità di attuare le politiche di governo dei rischi.

A partire dal 2015 è stato istituito – ai sensi della circolare di Banca d'Italia n. 285/2013 – il Comitato rischi, un comitato endoconsiliare di supporto al Consiglio di amministrazione in materia di rischi e sistema dei controlli interni. Esso è composto da tre a cinque amministratori non esecutivi ed ha il compito di:

- individuare e proporre la nomina dei responsabili delle funzioni aziendali di controllo;
- esaminare preventivamente i programmi di attività e le relazioni annuali delle funzioni stesse;
- esprimere valutazioni e formulare pareri al Consiglio di amministrazione sul rispetto dei principi cui devono essere uniformati il sistema dei controlli interni e l'organizzazione aziendale e dei requisiti che devono essere rispettati dalle funzioni aziendali di controllo, portando all'attenzione del Consiglio gli eventuali punti di debolezza e le conseguenti azioni correttive da promuovere;
- verificare che le funzioni aziendali di controllo si conformino correttamente alle indicazioni e alle linee dell'organo e coadiuvino quest'ultimo nella redazione del documento di coordinamento dei controlli;
- nella definizione e approvazione degli indirizzi strategici e delle politiche di governo dei rischi ("RAF"), svolgere l'attività valutativa e propositiva necessaria affinché l'organo con funzione di supervisione strategica possa definire e approvare gli obiettivi di rischio e la soglia di tolleranza;
- supportare il Consiglio di amministrazione nella verifica della corretta attuazione delle strategie, delle politiche di governo dei rischi e del RAF;
- supportare il Consiglio di amministrazione nella definizione delle politiche e dei processi di valutazione delle attività aziendali, inclusa la verifica che il prezzo e le condizioni delle operazioni con la clientela siano coerenti con il modello di business e le strategie in materia di rischi.

La Policy dei rischi e il relativo Regolamento definiscono in forma organica e sistematica le strategie di individuazione, misurazione, gestione e controllo dei rischi nonché i presupposti per una consapevole assunzione dei rischi medesimi. Nel corso del primo semestre 2025, si è provveduto a rivedere policy e regolamenti della funzione e ad aggiornare i processi di gestione dei rischi formalizzati in appositi e dettagliati manuali operativi interni.

Il Regolamento di gestione dei rischi contiene in primo luogo la definizione, in conformità alla disciplina contenuta nella succitata circolare di Banca d'Italia n. 285/2013, del cosiddetto Risk Appetite Framework

(RAF) che si prefigge di definire, in coerenza con il massimo rischio assumibile da parte della Banca, il suo modello di business e il piano strategico, le seguenti grandezze fondamentali:

- la propensione al rischio;
- le soglie di tolleranza;
- i limiti di rischio;
- le politiche di governo dei rischi;
- i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.

L'obiettivo è quello di definire i rischi insiti nelle singole attività di business e di descrivere le variazioni nel tempo della struttura dei rischi, in modo tale da poter garantire controllo e gestione dei rischi accurati e tempestivi. Eventuali variazioni sfavorevoli possono essere così rilevate per tempo grazie ad un presidio sistematico, garantendo la possibilità di azioni correttive sulla struttura dei rischi. Il framework adottato prevede quattro livelli di assunzione di rischio in funzione della capacità o volontà di assumere rischio che dipendono, in particolare, dalla propria dotazione patrimoniale, posta a copertura dei rischi, dalla propria capacità reddituale e dal rischio che si è disposti ad assumere per il raggiungimento dei propri obiettivi economici e strategici:

- il rischio potenzialmente coperto ("*risk covering potential*"), che rappresenta il limite assoluto di rischio che la Banca è in grado di accollarsi, ancorché compromettendo la prosecuzione dell'attività aziendale, proteggendo però i risparmiatori e preservando la stabilità e l'efficienza del sistema finanziario – evitando pertanto un effetto di contagio del sistema. Esso rispecchia la capacità della Banca di affrontare scenari avversi di grave emergenza o crisi;
- il massimo rischio assumibile ("*risk capacity*"), che rappresenta l'ammontare di rischio massimo che la Banca può accollarsi senza che venga compromessa la normale prosecuzione dell'attività aziendale ("*going concern*"). Esso rispecchia la capacità di affrontare e sopravvivere a scenari avversi di emergenza o di stress;
- la propensione al rischio ("*risk appetite*"), che costituisce il livello di rischio, complessivo (o aggregato) e per categoria di rischio, che si intende assumere per il perseguimento di obiettivi strategici. Essa rispecchia la propensione al rischio nell'ambito della normale conduzione dell'attività economica;
- la tolleranza al rischio ("*risk tolerance*"), che rappresenta la devianza massima consentita dal risk appetite. Essa costituisce lo scostamento fisiologico di rischio accettato rispetto alla sua propensione nell'ambito della normale conduzione dell'attività economica ed è fissata in modo da assicurare in ogni caso margini sufficienti per operare, anche in condizioni di stress, entro il massimo rischio assumibile.

Annualmente il Consiglio di amministrazione, con il supporto della funzione di controllo dei rischi, verifica l'adeguatezza del RAF, la sua aderenza al business model e quantifica per ogni esercizio, in coerenza con gli obiettivi strategici, gli obiettivi di rischio e le eventuali soglie di tolleranza all'interno di un documento denominato *Risk Appetite Statement* ("RAS"). Tale attività è svolta in ottica di stress test della Banca al fine di garantire che i limiti e gli obiettivi di business siano coerenti con le soglie di Piano di risanamento. Il RAS rappresenta la linea guida per la Banca a presidio del rischio nella sua gestione quotidiana e rappresenta la base per la diffusione della cultura del rischio a tutti i livelli della struttura aziendale. Periodicamente, almeno trimestralmente, il Consiglio di amministrazione viene aggiornato sul rispetto dei limiti definiti e sull'identificazione/presidio di rischi emergenti attraverso il documento di "*Risk Profile*".

Al fine di garantire una pronta e precisa informativa verso il CdA la Banca si è dotata di un robusto sistema di warning e di un processo di escalation per garantire che i limiti non vengano sforati o, nel caso in cui questo si verifichi, di porre immediatamente in essere strumenti di mitigazione/rientro.

Relativamente al *risk assessment*, ovvero la periodica valutazione della rilevanza e significatività di ciascun rischio, sono utilizzati un metodo e una scala di valutazione conformi alla metodologia integrata di verifica comune alle funzioni aziendali di controllo. In particolare, la metodologia prevede che, per ciascuna categoria di rischio, la rilevanza prenda in considerazione – ove possibile – la probabilità che il rischio si manifesti e

l'impatto che ne deriva. Ciascuna funzione di controllo, per le aree di propria competenza, è coinvolta e condivide gli esiti della verifica.

Nell'ambito del sistema dei controlli interni ("SCI"), la "metodologia integrata", cioè comune a tutte le funzioni aziendali di controllo, definisce, in un quadro omogeneo e consistente, obiettivi, ruoli, procedure e tecniche da adottare nel disegno e nella valutazione dei controlli posti in essere per la mitigazione dei rischi. Tale metodologia prevede il coinvolgimento e la responsabilizzazione dei *process owner* e l'adozione di un approccio *bottom-up* di rilevazione e valutazione dei rischi.

Nell'ambito delle attività di controllo, assumono un ruolo fondamentale i processi ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) ed ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*), svolti nel primo semestre dell'anno, in conformità alla normativa vigente e finalizzati alla verifica dell'adeguatezza della dotazione patrimoniale e liquidità della Banca, anche in ottica prospettica e in situazioni di stress di sistema e/o interne.

Tale attività consente alla Banca di verificare la correttezza dei limiti fissati dal RAF in ottica di scenari fortemente avversi e il rispetto, nel continuo, dei requisiti regolamentari e di quelli indicati dall'Autorità di Vigilanza nell'ambito del processo SREP.

I RISCHI DELLA BANCA

Rischio di Credito

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

La gestione del rischio di credito è perciò volta da un lato a migliorare i processi di concessione del credito in modo che essi risultino compatibili coi rischi sottostanti e dall'altro all'individuazione preventiva dei fenomeni di peggioramento della solvibilità dei clienti affidati attraverso sistemi di monitoraggio sempre più efficaci e affidabili come previsto all'interno della Policy e del Regolamento di gestione dei rischi.

In tali documenti sono definite in modo organico le linee guida di gestione di tutte le possibili forme del rischio di credito (rischio di insolvenza, rischio di variazione del grado di solvibilità, rischio delle esposizioni in valuta, rischio di concentrazione del portafoglio crediti, rischio residuale). I due documenti disciplinano in particolare:

- la definizione del risk appetite relativo al rischio di credito alla clientela;
- il perimetro di applicazione, facendo esplicita menzione dei valori di riferimento della Banca nell'attività creditizia che trovano applicazione nella Credit policy annuale e nelle politiche di gestione;
- il modello organizzativo, specificando le responsabilità, i ruoli e le attività minime assegnate a ciascuna delle funzioni aziendali coinvolte;
- la descrizione del processo di gestione e controllo del rischio di credito ripartito secondo cinque fasi fondamentali, ovvero la fase di concessione del credito, la fase di controllo e monitoraggio delle posizioni affidate, la fase di misurazione e quantificazione del rischio, la fase di analisi di scenari avversi (stress test), la fase di gestione del credito deteriorato;
- per ciascuna fase vengono delineate le attività essenziali, sia di esecuzione che di monitoraggio e controllo, rimandando di volta in volta alla documentazione interna di dettaglio;
- le tecniche di mitigazione del rischio, ossia il processo di raccolta e gestione delle garanzie, con le relative implicazioni sul fronte dei requisiti patrimoniali;
- il sistema di monitoraggio delle posizioni affidate che poggia su cinque pilastri: il monitoraggio puntuale affidato alle revisioni periodiche, il monitoraggio andamentale per mezzo del sistema di rating interno,

il monitoraggio andamentale su singole esposizioni da parte della funzione di Risk management nell'ambito dei controlli di 2° livello, il dispositivo di vigilanza e allerta sulle posizioni a rischio (early warning, GDC), il monitoraggio degli strumenti di mitigazione del rischio;

- il modello per il rilevamento delle probabilità di inadempienza ufficiali del portafoglio crediti e della quantificazione della perdita attesa ed inattesa;
- gli effetti del rischio di credito sul patrimonio e il bilancio della Banca e quindi: determinazione dei requisiti patrimoniali per il rischio di credito (pillar I); limiti normativi e interni per il rischio di concentrazione (pillar II); criteri adottati per le rettifiche di valore per il deterioramento dei crediti.

Inoltre, il sistema di gestione del rischio di credito prevede un attento monitoraggio delle esposizioni a rischio, utilizzando strumenti avanzati di analisi e previsione. Tra questi, i modelli di rating (privati, imprese micro ed imprese non micro) che consentono di valutare il rischio associato alle diverse categorie di clienti e di adeguare le strategie di gestione di conseguenza. Nel primo trimestre 2025 sono stati rilasciati in produzione i modelli di rating ricalibrati che hanno fatto registrare un miglioramento della distribuzione dei portafogli stessi.

Per quanto riguarda il modello privati, la ricalibrazione ha determinato una variazione nella composizione della clientela, con uno spostamento dalle classi 3, 4 e 5 registrate a dicembre 2024 verso le classi 2 e 3.

Per il modello Imprese Micro si osserva una redistribuzione del portafoglio principalmente verso le classi 3 e 4, con un trasferimento delle altre classi e una diminuzione della classe 6.

Per il modello Imprese Non Micro si rileva una redistribuzione complessiva dell'intero portafoglio tra le classi 1 e 8, lasciando invariate le classi inferiori.

Le serie storiche sono state aggiornate mediante l'inserimento di due nuovi anni, consentendo così di incrementare la precisione grazie a valutazioni più dettagliate e accurate.

I modelli di rating non si limitano a determinare la classe di rischio per ciascun cliente affidato, ma includono anche appositi moduli che consentono di assegnare una valutazione ai clienti non affidati. Grazie ai sistemi di rating interni, la Banca è così in grado di attribuire a ogni cliente una specifica *Probability of Default* individuale (cosiddetta *PD Single Name*).

Dal punto di vista operativo, il monitoraggio del credito viene effettuato costantemente tramite un sistema automatico di classificazione delle posizioni anomale (GDC, Gestione del Credito). Questo sistema utilizza un motore di early warning basandosi sul rating andamentale e su altri indicatori aggiornati quotidianamente e rileva l'insorgere di situazioni potenzialmente critiche. Il sistema consente, inoltre, una gestione razionale dei processi interni relativi alla classificazione e amministrazione dei clienti problematici, regolata da apposita normativa che dettaglia le attività di controllo richieste, la procedura di classificazione delle posizioni anomale e le istruzioni operative per la loro gestione.

Oltre alle classi di rischio per i crediti deteriorati definite dall'organo di vigilanza (sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate, esposizioni "*forborne*"), il sistema include quattro categorie di clientela in "*bonis*", determinate dalla presenza di indicatori di anomalia che, pur non comportando la classificazione come credito deteriorato, richiedono comunque una gestione più attenta del rischio (*bonis*, osservazione, medio rischio, alto rischio). Le posizioni a medio e alto rischio sono classificate, ai fini della redazione del bilancio, come stage 2; mentre le posizioni *bonis* e/o in osservazione possono essere classificate sempre ai fini della redazione del bilancio sia a stage 1 che a stage 2, in base alla variazione del profilo di rischio.

È stato implementato un sistema per monitorare e gestire le posizioni in *pre-past due*, ovvero quelle sconfinanti da oltre 30 giorni, al fine di prevenirne l'evoluzione in *past due*. Inoltre, vengono adottate metodologie di credit risk mitigation per il calcolo del requisito patrimoniale e sono definiti processi accurati per la stima e rivalutazione periodica degli immobili a garanzia ipotecaria, garantendone eleggibilità e ammissibilità.

Tra le attività periodiche che la funzione svolge, al fine di garantire una corretta classificazione e valutazione delle esposizioni creditizie singole posizioni, vi sono:

- verifica che il monitoraggio andamentale sulle esposizioni, sia quelle in bonis che quelle deteriorate, sia svolto con metodo e sistematicità, in conformità ai processi organizzativi interni;
- verifica che il monitoraggio stesso si avvalga di metodologie e procedure che consentano di:
 - individuare e segnalare tempestivamente l'insorgere di anomalie;
 - assicurare l'adeguatezza di rettifiche e passaggi a perdita;
- valuta, con riferimento alla gestione del credito:
 - la rispondenza delle classificazioni, ovvero la rispondenza della ripartizione in classi di credito con i dettami della regolamentazione interna;
 - la congruità degli accantonamenti, ovvero l'adeguatezza delle coperture sul credito deteriorato;
- verifica l'adeguatezza del processo di recupero crediti e in particolare:
 - la corretta collocazione dei crediti deteriorati;
 - l'affidabilità delle stime sui tempi di recupero e sui livelli di irrecuperabilità dei crediti deteriorati;
 - il trattamento delle garanzie, ivi incluso l'aggiornamento delle perizie.

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

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

Nel primo semestre si è effettuata una pianificazione mensile delle attività di verifica che prevede un'estrazione campionaria basata su un metodo statistico.

Sempre a presidio del rischio di credito la Funzione effettua una valutazione preventiva di tutte le posizioni che vengono analizzate dal Comitato di credito Bonis e workout esprimendo un parere sulle stesse.

Il "Risk Profile" è lo strumento di reporting per organi di gestione, supervisione e verso il regolatore sull'andamento del credito, i rischi correlati e il rispetto degli obiettivi fissati nel RAF e nella pianificazione strategica. Include valutazioni degli indici di rischio, metodologie di calcolo adottate e analisi di scenario sul portafoglio crediti in caso di eventi imprevisti.

Mensilmente viene prodotto un "report di monitoraggio" sull'andamento del portafoglio e sui limiti operativi.

Rischio di Mercato

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

Il sistema di misurazione e controllo dei rischi di mercato è basato sul metodo del Value-at-Risk (VaR), sul quale poggia un sistema di limiti di rischio e di perdita massimi sopportabili (capitale a rischio) su diversi orizzonti temporali. Il metodo del VaR calcola la perdita potenziale massima di un portafoglio durante un determinato orizzonte temporale e con una determinata probabilità, in presenza di condizioni normali di mercato. Il VaR è un sistema omogeneo di misurazione, applicabile a tutti gli strumenti finanziari, e permette in tal modo la confrontabilità dei valori di rischio calcolati sia dal punto di vista temporale sia da quello della redditività giornaliera. Per il calcolo del VaR, la Banca utilizza il modello parametrico varianza-covarianza, affiancato da modelli interni utilizzati per le necessarie verifiche, nonché per scopi di pianificazione: a titolo esemplificativo si citano VaR da simulazioni Monte Carlo e VaR storici con utilizzo dell'Extreme Value Theory per i livelli di confidenza più elevati.

Oltre che sull'analisi di VaR e di perdita massima sostenibile, il presidio del rischio di mercato si basa, attraverso specifici sistemi di limiti, sul controllo del rischio di controparte, del rischio Paese, della sensitività del portafoglio al rischio di tasso di mercato (*basis point value*) e del rischio di credito (*credit risk sensitivity*). Al fine di evitare e prevenire possibili sconfinamenti dai limiti di rischio autorizzati, un sistema standardizzato di reporting giornaliero controlla e verifica l'approssimarsi del raggiungimento delle soglie.

Mensilmente la funzione di Risk management redige una relazione dettagliata ed esaustiva inerente i rischi di mercato attinenti il portafoglio di proprietà. Il Risk management ha infine il compito di validare e verificare nel continuo il sistema di pricing degli strumenti finanziari detenuti, allo scopo di mantenere un profilo di quotazioni attendibile e aderente alle quotazioni di mercato (*fair value*).

Rischio di Controparte

È il rischio che la controparte di un'operazione non adempia ai suoi obblighi nei modi e tempi previsti dal contratto. Il rischio di controparte è regolato attraverso uno specifico sistema di limiti operativi, basati su una serie di criteri di valutazione del merito creditizio delle controparti, in forma distinta a seconda della loro tipologia (*corporate o financial*).

Vale inoltre la regola generale secondo la quale tutte le operazioni finanziarie devono essere eseguite esclusivamente con controparti affidate.

Il limite di ciascuna controparte viene deliberato dal Consiglio di amministrazione e può essere utilizzato dai servizi Tesoreria e Investimenti sulla base di specifiche quote percentuali del limite stesso, attribuite a categorie omogenee di strumenti finanziari.

Ai fini della *credit risk mitigation* ai fini prudenziali è prevista sia una due diligence a valere sui rating ECAI che un'assegnazione a carico banca di un "*grade*" di merito creditizio a valere sulle esposizioni verso istituti finanziari privi di rating.

Rischio di Tasso di Interesse

Relativamente al portafoglio bancario, che corrisponde all'insieme dell'operatività commerciale della Banca in relazione alla trasformazione delle scadenze di tutte le attività e passività di bilancio, comprese quelle della tesoreria e dei derivati di copertura, le variazioni delle strutture dei tassi di mercato possono avere effetti sfavorevoli sul margine di interesse e sul patrimonio costituendo quindi una fonte di rischio (rischio di tasso).

Le linee guida e la disciplina per la gestione del rischio di tasso di interesse del portafoglio bancario sono contenute nella "Policy finanza e tesoreria" e nel "Regolamento di gestione dei rischi", mentre i limiti e le deleghe operative per la gestione finanziaria e della liquidità sono contenuti nella "Policy limiti e deleghe della finanza e della liquidità". In tali documenti sono identificati, fra gli altri, due indicatori, inerenti rispettivamente alla sensibilità del margine di interesse e del valore attuale del patrimonio a fronte di variazioni sfavorevoli della curva dei tassi, utilizzati anche nella definizione del RAF.

Le strategie gestionali e di investimento di tale portafoglio sono improntate a criteri di ottimizzazione del profilo rischio/rendimento e attuate in base alle aspettative sull'andamento dei tassi di interesse. La politica di investimento della Banca è perciò focalizzata sull'ottimizzazione dei margini di interesse e sulla minimizzazione della volatilità degli stessi (Asset & Liability Management).

L'approccio alla gestione del rischio tasso prevede una rappresentazione integrata di tutte le posizioni assunte dalla Banca, che consente di beneficiare del *natural hedging* derivante dal detenere contemporaneamente posizioni che insistono su fattori di rischio non perfettamente correlati.

Il presidio del rischio di tasso si avvale in particolare delle elaborazioni mensili elaborate tramite modulo applicativo integrato di analisi e simulazione a supporto dei processi di ALM e rischio tasso, il cui modello è stato via via affinato al fine di trattare nella maniera più realistica e attendibile possibile tutte le poste

dell'attivo e passivo del portafoglio bancario in ottica di ottimizzazione delle strategie delle poste dell'attivo e del passivo del bilancio.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di tasso di interesse sono oggetto di discussione trimestrale nell'ALCO Banca, nel corso del quale viene presentata da parte della funzione Risk management una specifica relazione trimestrale. In particolare, la reportistica comprende una cosiddetta analisi di fixing che consente di illustrare su fasce di scadenze regolamentari l'ammontare delle voci del *banking book* sottoposte a variazione di tasso. Essa consente fra l'altro di monitorare l'effettiva capacità di *natural hedging* del portafoglio bancario sia in termini temporali che d'importo fra le poste attive e quelle passive. La gestione del rischio di tasso si avvale inoltre di strategie di copertura con derivati in regime di hedge accounting.

Le metriche di rischio tasso, da settembre 2024, sono oggetto di segnalazione ai fini di vigilanza. Ai fini segnaletici, il calcolo IRRBB è eseguito su cinque valute potenzialmente rilevanti per la Banca: Euro, Dollaro Statunitense, Franco Svizzero, Sterlina Inglese e Yen Giapponese.

Il Risk Management monitora il rischio di credit spread nel banking book. È utilizzato un modello interno basato sulle *credit sensitivities* del portafoglio titoli e delle passività *marketable* del banking book. Il perimetro di analisi è limitato alle poste che possono essere scambiate nei mercati finanziari e su cui è identificabile un "rischio prezzo". Sono pertanto escluse poste degli impieghi bancari (finanziamenti e mutui), la raccolta diretta e le posizioni interbancarie. Sono inclusi i titoli di proprietà (lato attivi) e le emissioni obbligazionarie (per il passivo). L'aggregazione per *credit sensitivity* e la calibrazione degli *shock* di *credit spread* è distinta sulle *asset class* di: titoli governativi, titoli finanziari *unsecured*, *covered bond*, titoli corporate non finanziari.

Rischio di Liquidità

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

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

In ottemperanza al disposto della circolare n. 285 di Banca d'Italia, è inoltre eseguito il processo di valutazione dell'adeguatezza della liquidità interna denominato ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*).

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

La misurazione e il controllo della liquidità operativa e della liquidità strutturale sono definiti attraverso un sistema di indicatori, limiti e reportistica periodica, anche a livello giornaliero. Inoltre, sono chiaramente definiti l'assetto organizzativo delle strutture e funzioni preposte alla gestione della liquidità e dei relativi controlli e i piani di emergenza da porre in atto al verificarsi di situazioni di stress o di crisi, il cosiddetto Contingency Funding Plan (CFP).

Il rischio di liquidità è calcolato con il metodo del *Liquidity at Risk* (LaR) che stima – a differenti intervalli di confidenza – il fabbisogno di liquidità, non direttamente influenzabile dalla Banca, su orizzonti temporali predefiniti. I flussi di liquidità di interesse nell'analisi del LaR sono gli sbilanci giornalieri non riconducibili a scelte operate dalla Banca, ovvero i flussi "autonomi" dalla volontà della Banca e pertanto riconducibili

all'attività della clientela. Tale approccio viene utilizzato per verificare il livello delle riserve e segnalare situazioni di anomalia nella dinamica della raccolta verso clientela.

La situazione della liquidità è oggetto di costante monitoraggio da parte degli organi preposti, su base settimanale e mensile. Il *Contingency Funding Plan* prevede inoltre un sistema di segnali di allarme monitorati sul cosiddetto *Liquidity Monitor* e basato sulla misurazione di indicatori di preallarme suddivisi tra indicatori di crisi sistemica e di crisi specifica.

Gli indicatori sono opportunamente ponderati al fine di individuare cinque diverse situazioni operative riconducibili al progressivo deterioramento della posizione di liquidità della Banca: condizione di normalità operativa – a sua volta ripartita in situazione di regolarità, sotto osservazione e di attenzione – condizione di stress (emergenza), situazione di crisi (grave emergenza).

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

Le metriche di liquidità sono riportate, secondo le vigenti scadenze, all'Autorità di Vigilanza tramite le segnalazioni armonizzate COREP: LCR e AMM (mensili) ed NSFR (trimestrale). Il Risk Management cura il reporting delle segnalazioni regolamentari di liquidità adeguandole, all'occorrenza, ai più recenti aggiornamenti normativi nonché agli sviluppi tecnologici dei sistemi di reporting. Nel primo trimestre del 2025 è stato concluso un progetto di revisione, aggiornamento e affinamento del calcolo e della segnalazione della metrica LCR.

In merito al rischio di eccessiva leva finanziaria, ossia il rischio che un livello di indebitamento particolarmente elevato rispetto alla dotazione di mezzi propri renda la Banca vulnerabile, rendendo necessaria l'adozione di misure correttive al proprio piano industriale, compresa la vendita di attività con contabilizzazione di perdite che potrebbero comportare rettifiche di valore anche sulle restanti attività, annualmente il Consiglio di amministrazione definisce, all'interno del RAF, la propensione al rischio della Banca in termini di leva finanziaria stabilendo un livello minimo di leverage ratio (rapporto fra Tier1 e totale dell'attivo), secondo la definizione di Basilea 3.

La politica di gestione della liquidità privilegia il mantenimento di un *funding* di riserve di liquidità stabilmente consistente e sempre sufficiente a fronteggiare possibili situazioni di stress; a tal fine si fa ricorso a tutti gli strumenti disponibili, compresi quelli posti in essere dai provvedimenti della Banca Centrale Europea e dal Governo italiano. Il portafoglio titoli di proprietà è configurato in modo da garantire nel tempo una capiente riserva per la gestione della liquidità, stabilendo a tal fine opportune regole di investimento in termini di durata, settore, rischio emittente, eleggibilità, ecc.

La Banca misura quindi anche il livello di *encumbrance* delle proprie attività adottando le regole previste dagli *Implementing Technical Standards "ITS"* pubblicati dall'European Banking Authority (EBA) e tali informazioni sono oggetto di apposita segnalazione Regolamentare alle Autorità di Vigilanza. Il totale del valore contabile delle attività "vincolate" rapportato al totale delle attività di Bilancio, misura il "livello di gravame" sulle attività, ovvero il c.d. "asset encumbrance ratio". Un valore contenuto dell'indicatore permette di ridurre i rischi di liquidità in caso di stress. L'indicatore con le proprie soglie di appetite e tolerance è stato quindi introdotto per la prima volta nel RAS 2025. Inoltre, la definizione dell'appetito al rischio di liquidità è stata ulteriormente rafforzata con l'introduzione del "survival period".

Rischi Operativi

I rischi operativi sono naturalmente insiti nell'esecuzione dei processi, nelle caratteristiche dei prodotti e dei servizi offerti, nella possibilità di essere oggetto di eventi fraudolenti o incidentali.

Per questi motivi la Banca analizza le cause che possono determinare le perdite operative e rileva e misura sistematicamente gli eventi con l'obiettivo di limitare e di ridurre i relativi rischi.

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

La Banca utilizza un sistema interno per la rilevazione e la misurazione delle perdite operative con lo scopo di gestire al meglio le potenziali fonti di pericolo che possono minare la stabilità dell'impresa.

Questo sistema ricalca un'iniziativa analoga, cui la Banca aderisce, che a livello nazionale è promossa dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI). Con il progetto DIPO (Database Italiano Perdite Operative) l'ABI vuole sensibilizzare e coadiuvare le banche nella realizzazione di queste procedure, nonché pervenire alla creazione di una banca dati nazionale che permetta alle banche di ottenere dati ed informazioni statistiche più ampie e significative.

Il processo di raccolta delle perdite operative si basa su un processo interno di segnalazioni, che prevede la rilevazione e l'inoltro ad un punto di raccolta centrale situato presso la funzione Risk management, di tutti gli eventi di perdita operativa derivanti da incidenti, frodi, cause legali, reclami da parte della clientela, contenziosi con il personale, ecc. La raccolta, catalogazione e analisi sistematica di tali informazioni ha fornito, nel corso degli anni, preziosi spunti e suggerimenti per la valutazione e l'ottimizzazione dei processi e delle attività della Banca.

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

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

Con cadenza trimestrale la funzione Risk management redige una relazione sulla situazione dei rischi operativi della Banca e la presenta al Consiglio di amministrazione nell'ambito della relazione trimestrale sul profilo di rischio della Banca.

A partire dal 2012, i requisiti patrimoniali a fronte dei rischi operativi sono calcolati secondo la metodologia standardizzata.

A partire dalla segnalazione riferita al 31 marzo 2025, il nuovo framework normativo CRR3/Basilea 4 ha profondamente modificato la metodologia di calcolo del requisito patrimoniale di Vigilanza, eliminando la possibilità di utilizzare i modelli interni ed introducendo un nuovo unico metodo di calcolo standardizzato, definito SA (“*Standard Approach*”). Tale metodologia prevede la determinazione del requisito in coerenza con la dimensione di business (BI – *Business Indicator*), utilizzando prevalentemente voci FINREP (media degli ultimi tre anni), ponderate con coefficienti regolamentari per scaglioni. Nel nuovo quadro normativo viene quindi confermata la rilevanza della qualità della raccolta dati di perdita operativa, oltre ovviamente al quadro di governance complessiva del rischio operativo che si richiede debba essere ben strutturato, supportato da idonea infrastruttura e verificato da funzione indipendente.

Tra le iniziative per migliorare il livello generale di presidio dei rischi operativi si citano:

- l'esecuzione di un processo di autovalutazione complessiva sul sistema di gestione dei rischi operativi finalizzata a valutare la qualità generale del sistema in funzione dell'assetto organizzativo della Banca, valutare il livello complessivo di esposizione ai rischi operativi, valutare la rispondenza del sistema alle

prescrizioni normative in vigore, valutare l'efficacia del sistema in relazione agli obiettivi e ai programmi del piano strategico in vigore ed all'evoluzione del mercato di riferimento;

- la regolamentazione per una corretta ripartizione delle perdite operative fra le linee di business della Banca;
- la revisione annuale del sistema di gestione dei rischi operativi da parte della funzione di Internal audit.

Nel corso del 1° semestre 2025 sono stati messi a punto i processi per adeguare il calcolo del requisito alla nuova disciplina cosiddetta di Basilea 3+, in vigore dal 1° gennaio 2025, sempre nell'ambito del metodo standard.

Nel sistema di gestione dei rischi operativi è integrato anche il cosiddetto "rischio di condotta", così come definito nell'ambito delle linee guida SREP della Banca Centrale Europea. Si tratta del rischio di subire perdite per la fornitura inadeguata di servizi finanziari, compresi i casi di dolo o negligenza e deriva dal comportamento non etico di dirigenti e dipendenti della Banca, anche in violazione di controlli e di processi correttamente definiti, espressione di una cultura aziendale non etica. In particolare, rientrano nel rischio:

- la vendita fraudolenta di prodotti, nei mercati al dettaglio e all'ingrosso;
- le vendite incrociate forzate ("pushed cross-selling") di prodotti a clienti privati, come ad esempio conti bancari "packaged" o prodotti aggiuntivi di cui i clienti non hanno bisogno;
- i conflitti di interesse nella conduzione delle operazioni;
- la manipolazione dei tassi di interesse di riferimento, dei tassi di cambio o di altri strumenti finanziari o indici per migliorare i profitti degli enti;
- le barriere poste alla possibilità di cambiare da un prodotto finanziario durante il suo ciclo di vita e/o di passare ad altri fornitori di servizi finanziari.

La valutazione del rischio è contemplata nell'ambito degli *assessment* delle funzioni aziendali di controllo a fronte dell'introduzione o modifica sostanziale di nuovi prodotti, servizi o altre iniziative commerciali, secondo le direttive della *product oversight governance*.

Ai fini della valutazione del rischio è utilizzata anche la metodologia interna di valutazione del cosiddetto "rischio di modello", per quegli ambiti dell'attività bancaria che, per la presa delle decisioni e la misurazione di determinate variabili di mercato, facciano uso di "modelli", ovvero metodi, sistemi, approcci quantitativi che impiegano teorie, tecniche, assunzioni di natura statistica, matematica, economica, finanziaria per ottenere dall'elaborazione di dati in input dei risultati/stime quantitative. Nell'ambito del rischio operativo, particolare rilievo è dato al rischio ICT/Cyber e al rischio di outsourcing che vengono costantemente monitorati e presidiati dalla Banca. Con riferimento al governo dei rischi informatici, la funzione di Risk management è responsabile di definire le metodologie e di coordinare l'esecuzione dei processi di gestione e controllo, predisponendo dedicati flussi informativi a beneficio degli Organi e delle Funzioni aziendali competenti, con l'obiettivo di assicurare la piena conoscenza e governabilità dei fenomeni rischiosi, anche potenziali, a cui la Banca risulta esposta. La metodologia più avanzata di misurazione del profilo di rischio informatico prevede l'utilizzo del framework COBIT e dello standard internazionale della sicurezza delle informazioni ovvero la ISO27001. In tale contesto l'attività principale di misurazione del rischio informatico può essere identificata con tre macroaree:

- componente informatica interna;
- componente informatica externalizzata presso il main outsourcer informatico;
- componente informatica externalizzata presso outsourcer diversi dal main outsourcer informatico.

Nel corso del primo semestre 2025 Risk Management ha eseguito tali valutazioni di rischio con riguardo alle tre macroaree sopra citate. Nel corso del secondo semestre 2025 tale funzione continuerà ad eseguire specifiche valutazioni con riguardo alle altre componenti externalizzate presso outsourcer diversi dal main, così come previsto dal proprio piano triennale interno.

Anche con riferimento al governo dei rischi di outsourcing, la funzione di Risk management è responsabile di definire le metodologie e di coordinare l'esecuzione dei processi di gestione e controllo, predisponendo dedicati flussi informativi a beneficio degli Organi e delle Funzioni aziendali competenti, con l'obiettivo di

assicurare la piena conoscenza e governabilità dei fenomeni rischiosi, anche potenziali, a cui la Banca risulta esposta.

Al riguardo, Risk Management si è dotata di apposita metodologia di valutazione delle terze parti che viene performata in ottica *risk based* in relazione alla tipologia di classificazione assunta dall'outsourcer. In tale contesto la funzione di controllo dei rischi nel corso del primo semestre 2025 ha eseguito proprie valutazioni di impianto in fase contrattuale sulle terze parti e nel continuo secondo un piano annuale predefinito.

Nel corso del primo semestre 2025 particolare attenzione è stata riservata all'adeguamento della Banca alla normativa *Digital Operational Resilience Act* (Regolamento UE 2022/2554), progettualità che verrà monitorata anche durante il corso del secondo semestre 2025.

Per il monitoraggio dei rischi operativi connessi ai processi dedicati ai sistemi di pagamento, la Banca svolge annualmente un'attività di *assessment* dedicata, secondo le disposizioni della normativa PSD2 i cui esiti sono inviati all'Autorità di Vigilanza nel mese di aprile.

Rischio di Concentrazione

Il rischio di concentrazione è definito come il rischio derivante da esposizioni creditizie verso controparti, gruppi di controparti connesse, controparti del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività.

Il rischio di concentrazione per singolo prestatore è misurato in conformità alle disposizioni della Circolare 285 di Banca d'Italia (Titolo III – Capitolo 1 – Allegato B) secondo il metodo del *Granularity Adjustment* ("GA").

La Banca si è dotata di un articolato sistema di limiti allo scopo di contenere il livello di rischio di concentrazione del portafoglio crediti.

La Banca monitora costantemente il rispetto dei limiti regolamentari ed operativi, su menzionati, nell'ambito sia delle Operazioni di Maggior rilievo che nel monitoraggio periodico di portafoglio

Il rispetto dei limiti viene, inoltre, stressato nell'ambito del processo ICAAP attraverso specifiche metodologie, conformi alle disposizioni normative in materia, che consentono di calcolare il rischio di concentrazione geo-settoriale, cioè il rischio derivante da esposizioni verso controparti operanti nel medesimo settore economico o nella medesima area geografica.

Rischi ESG

Il rischio ESG (*Environmental, Social and Governance*), viene definito come il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante dall'impatto diretto o indiretto di eventi collegati a fattori *ambientali* (con particolare attenzione a quelli connessi al fenomeno del cambiamento climatico), *sociali* e di *governance*.

La Banca Centrale Europea considera i rischi climatici e ambientali tra i principali fattori di rischio per il sistema bancario dell'area Euro, come dimostrato dal fatto che tale tipologia di rischi è stata fra le priorità del Meccanismo di Vigilanza Unico per il triennio 2024-2026. In tale ottica, le banche risultano potenzialmente esposte ai rischi finanziari legati al clima, indipendentemente dalle loro dimensioni, dalla loro complessità o dal loro modello di business e la Vigilanza richiede di *"accelerare gli interventi per porre efficacemente rimedio alle carenze nella governance e nella gestione dei rischi climatici e ambientali"*.

La Banca rivolge particolare attenzione alla gestione del rischio climatico ambientale, avendolo inserito fra gli obiettivi del piano strategico 2024-2026. In particolare, vengono attenzionati principalmente i rischi climatici ed ambientali associati alle tipologie di attività delle imprese clienti, quelli connessi agli immobili a garanzia dei finanziamenti e delle attività economiche a cui sono rivolti i propri investimenti. Particolare attenzione è rivolta al tema della sostenibilità, con lo sviluppo di politiche interne ed esterne a supporto del territorio e della propria clientela.

L'attività di analisi della Banca si è focalizzata, coerentemente con le linee guida di Banca d'Italia, sui rischi climatici e ambientali, declinati nel rischio fisico e nel rischio di transizione, iniziando a mappare e a misurarne gli impatti, diretti e indiretti, in relazione a diversi orizzonti temporali (breve, medio e lungo periodo) e in funzione di diversi scenari di analisi. La Banca già dal 2022 ha sviluppato delle progettualità pluriennali, attualmente in corso, coerenti con il "Piano interventi" condiviso con Banca d'Italia in coerenza con le "Aspettative di Vigilanza sui rischi climatici ed ambientali".

L'integrazione di questa tipologia di rischi nel sistema dei controlli interni è avvenuta attraverso varie fasi.

La Banca ha avviato un'attività di revisione del framework di *materiality assessment* condotto internamente dalla funzione di Risk management al fine di valutare, con approccio quali/quantitativo, gli impatti, diretti/indiretti, dei fattori ESG sugli ambiti "tradizionali" di rischio della Banca. Scopo del processo di revisione è quello di proseguire il continuo miglioramento del processo di identificazione delle aree che necessitano di particolari presidi di mitigazione e le aree di possibili sviluppi di business e della strategia in ambito ESG, in linea con le nuove aspettative EBA.

A fronte delle analisi quantitative condotte nel corso dell'anno è emerso che la Banca è esposta ai rischi climatici e ambientali in maniera moderata per quanto riguarda le garanzie immobiliari a copertura del rischio di credito e gli impatti che gli eventi estremi avversi potrebbero avere sulle sedi produttive delle imprese finanziate. La Banca nel corso del 2024 e nel primo semestre 2025 ha proseguito e ampliato il set di analisi sui rischi climatici ed ambientali, prevedendo anche alcune analisi ad hoc sulla base delle caratteristiche e tipicità del proprio portafoglio clientela e del proprio bacino di utenza.

In particolare, le analisi condotte hanno riguardato:

- analisi degli impatti del rischio fisico e/o climatico sul portafoglio Imprese non finanziarie (NFC) e sul portafoglio creditizio garantito da immobili, utilizzando diversi motori di calcolo e info provider. La stima del rischio fisico viene determinato in base alla geo-localizzazione degli immobili a garanzia o dei siti produttivi principali della clientela NFC e in funzione dei differenti eventi (hazard) climatici avversi, sia di tipo cronico che acuto;
- estensione delle analisi di rischio anche agli impatti del rischio climatico-ambientale sul portafoglio di proprietà e sulla liquidità per capire eventuali dinamiche e comportamenti ricorrenti che potrebbero portare a identificare un rischio potenzialmente rilevante;
- analisi di *Climate Stress Test*, finalizzata in continuità con quanto già svolto nell'esercizio precedente, a valutare sul portafoglio creditizio gli impatti, nel breve e nel lungo periodo, del rischio fisico e di transizione. Questa tipologia di analisi permette di integrare i rischi e le opportunità connesse al cambiamento climatico nella strategia aziendale e di mostrarne gli andamenti e le potenziali vulnerabilità, non solo sul portafoglio creditizio, ma sull'intero bilancio della Banca. In ambito del processo SREP, in ICAAP sono state inserite le risultanze della conduzione di analisi di scenario (*Climate Scenario Analysis*) volte a valutare gli impatti di tali rischi non solo nel breve, medio e lungo termine, ma anche in diversi scenari allineati alle best practice di mercato e alle linee guida NGFS. In particolare, il rischio di transizione viene valutato analizzando i bilanci delle singole controparti in differenti scenari e con differenti orizzonti temporali, viene inoltre considerato anche in base al livello di efficienza energetica degli immobili residenziali e commerciali a garanzia;
- quantificazione di capitale interno complessivo ai fini della copertura del rischio fisico sugli immobili a garanzia dei finanziamenti soggetti a rischio fisico;
- analisi di scenario e stress test specifici per il settore turistico/alberghiero e degli impianti sciistici, inerenti al bacino di utenza della Banca, finalizzata a valutare i possibili impatti che i vari scenari di cambiamento climatico potrebbero avere su tale settore in funzione anche delle caratteristiche intrinseche delle controparti presenti in portafoglio;
- analisi, quantificazione degli impatti e mitigazione dei possibili rischi diretti sugli immobili di proprietà della Banca connessi al rischio idrogeologico dovuto ad alluvione e frana. Attraverso un'analisi specifica di geo-localizzazione condotta sulle proprie filiali è stata identificata l'esposizione di tali asset a

determinati eventi di rischio fisico (alluvioni, frane). I risultati delle analisi nei diversi potenziali scenari di rischio possono essere utilizzati per mitigare e ridurre potenziali danni con particolare riferimento alla sicurezza dei lavoratori alla continuità aziendale (piani di emergenza);

- monitoraggio di specifici limiti e *Key Risk Indicator* (KRI) nell'ambito del *Risk Appetite Framework* (RAF), che sarà ulteriormente ampliato in monitoraggio nel corso del 2025;
- analisi di correlazione dei rischi fisici estremi a livello di liquidità partendo dall'identificazione degli eventi estremi negli ultimi 5 anni nel territorio di riferimento e studiandone la potenziale correlazione. Tale attività è stata svolta a supporto degli esercizi di stress test in ambito ILAAP;
- analisi e identificazione della metodologia del processo per inserire in fase di *origination* le valutazioni sui rischi climatico ambientali relativi agli immobili a garanzia dei finanziamenti.

Nel corso del primo trimestre dell'anno, la Banca, anche con il supporto della funzione di Risk management, ha rilasciato un aggiornamento del Questionario ESG (Tool) proprietario. L'arricchimento del nuovo strumento consente alla Banca di raccogliere informazioni aggiuntive sulle controparti in ambito ESG, ai fini della mitigazione del rischio, del posizionamento, della *remediation* e della sensibilità della clientela su queste tematiche. Quindi una raccolta di dati di tipo *bottom up* utile, dopo una fase di monitoraggio, all'integrazione dei dati *Top Down* provenienti da analisi di scenario o settoriali.

Nell'ambito dei rischi operativi la Banca ha provveduto a effettuare delle analisi duplici considerando i rischi fisici legati agli asset critici in ottica Business Impact Analysis e anche in ottica di sedi, filiali allo scopo di misurarne gli impatti e garantirne la continuità operativa.

In tema di rischi finanziari, il Risk Management ha valutato, su base statistica-quantitativa e qualitativa, l'impatto dei fenomeni climatici e fisici sulla liquidità. Non è stata rilevata una correlazione diretta e causale dei fenomeni ESG avversi sul livello di raccolta da clientela. Non è stata osservata, generalmente, una significativa riduzione della raccolta fra i residenti in una zona in cui si è verificato un evento climatico-fisico avverso rispetto ad un campione di clienti confrontabili residenti in diverse zone. Fra i sessantuno eventi analizzati, dal 2020 nelle zone del Trentino-Alto Adige e Veneto, non sono tuttavia presenti eventi catastrofici.

Infine, si segnala come la Banca sta proseguendo con la piena implementazione ed esecuzione delle attività riportate nel "piano di interventi" monitorando il rispetto delle tempistiche e delle attività e preveda di aggiornare suddetto piano di interventi allo scopo di recepire ove possibile/necessario le "buone prassi" evidenziate dall'Autorità di Vigilanza all'interno del documento "Piani d'azione sull'integrazione dei rischi climatici e ambientali nei processi aziendali delle LSI: principali evidenze e buone prassi".

Altri Rischi

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

- rischio strategico che si articola, rispetto al suo orizzonte temporale di manifestazione, nelle seguenti sotto-tipologie:
 - rischio di breve termine (rischio di business o commerciale), ovvero il rischio di perdite a seguito di variazioni inattese dei volumi di vendita (minori ricavi) e/o dei margini attesi (maggiori costi a causa dell'innovazione tecnologica, dell'inasprimento del regime fiscale, del cambiamento del contesto normativo, ecc.);
 - rischio strategico in senso stretto o rischio di posizionamento, ossia il rischio di perdite, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni dello scenario competitivo;
- rischi derivanti da operazioni di cartolarizzazione, con particolare riferimento a quelle che comportano il Significativo Trasferimento del Rischio;

- rischio di partecipazione, ovvero rischio che il valore di bilancio di una partecipazione possa subire una contrazione a seguito di una riduzione del prezzo sui mercati azionari, in caso di società quotate, oppure di default patrimoniali della partecipata che rendono necessario/opportuno rivederne il valore di carico a bilancio, in caso di società non quotate; rischio di reputazione, ossia il rischio, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della Banca da parte di portatori di interesse o di qualsiasi soggetto con cui la Banca sia entrata in relazione.

La Funzione Risk Management ha avviato nel secondo trimestre 2025 un progetto di misurazione della "Risk Culture" all'interno della Banca che consentirà di determinarne il livello di sensibilità a tutti i livelli e di definire dei percorsi formativi specifici sulla base dei gap emersi e delle mansioni svolte dai collaboratori. Tale progetto ha orizzonte temporale pluriennale ed in continua e costante evoluzione.

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

Le funzioni di conformità alle norme e di controllo dei rischi presentano annualmente agli organi aziendali, ciascuna in base alle rispettive competenze una relazione dell'attività svolta, che illustra le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza rilevati e gli interventi da adottare proposti per la loro rimozione oltre ad una programmazione degli interventi che tiene conto sia delle eventuali carenze emerse nei controlli, sia di eventuali nuovi rischi identificati.

Nella propria relazione, la Funzione Risk Management fornisce un resoconto dettagliato di tutte le attività svolte in materia di monitoraggio e presidio dei rischi, in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente e con quanto comunicato al regolatore nel RAS/RAF per l'anno 2025 nonché dai limiti operativi che la Banca stessa si è assegnata. Il documento include inoltre una descrizione delle attività progettuali e di supporto svolte dalla funzione, finalizzate a orientare le iniziative Banca in coerenza con il profilo di rischio che l'istituto intende assumere.

In ottemperanza alla normativa esterna e interna di riferimento, le funzioni Compliance e Risk management della Banca hanno, nel primo semestre dell'anno, relazionato agli organi aziendali sulle attività svolte nel corso del precedente esercizio. Entrambe le funzioni hanno fornito le rispettive relazioni annuali sulle attività svolte al Consiglio di amministrazione e provveduto successivamente all'inoltro alle Autorità di Vigilanza.

PRESIDIO DEI RISCHI EMERGENTI

Nell'ambito delle attività di identificazione e prioritizzazione dei rischi, inclusi quelli emergenti, la Funzione Risk Management adotta un approccio integrato che considera non solo le iniziative strategiche della Banca e la rilevanza delle diverse tipologie di rischio, ma anche le priorità indicate dalle Autorità di Vigilanza. In particolare, le "Supervision Priorities" della BCE rappresentano un riferimento essenziale per orientare le attività di presidio e governo dei rischi in coerenza con le aspettative regolamentari.

In linea con il piano BCE 2025–2027, la funzione ha posto particolare attenzione al rafforzamento del framework di gestione del rischio di credito, avviando un progetto di aggiornamento volto a migliorarne l'efficacia e l'efficienza nel presidio di portafoglio.

Parallelamente, in coerenza con la normativa europea sul Digital Operational Resilience Act (DORA) e la direttiva NIS2, e in considerazione della priorità strategica relativa all'Operational Resilience Framework, la Banca ha sviluppato strumenti, processi e procedure per una gestione integrata del rischio ICT & Cyber. Tali strumenti, progettati a supporto sia della prima che della seconda linea di difesa, pongono particolare attenzione alla gestione degli incidenti e dei relativi impatti, con un focus specifico sulla verifica delle terze parti, in un'ottica di rafforzamento della resilienza digitale complessiva.

Con riferimento ai rischi geopolitici, la Funzione Risk Management ha implementato attività di stress testing, oltre a quanto previsto dai processi ICAAP e ILAAP, dedicando particolare attenzione all'analisi delle implicazioni derivanti da scenari geopolitici e segnali recessivi provenienti da Paesi confinanti con cui la Banca intrattiene relazioni significative. La Funzione ha definito scenari specifici per misurare i potenziali impatti economico-patrimoniali, con l'obiettivo di rafforzare la capacità dell'Istituto di anticipare e gestire situazioni di stress sistemico.

Per quanto riguarda i rischi ESG, sebbene non siano più considerati emergenti, la Banca continua a porre particolare attenzione al loro governo e alla loro misurazione. A tal fine, ha adottato una metodologia uniforme per la misurazione sia in fase di Origination sia nell'ambito del Risk Management e degli stress test. In particolare, anche quest'anno la funzione ha definito un modello di stress test che considera scenari estremi legati ai rischi fisici, consentendo una quantificazione prudenziale del requisito patrimoniale da includere nell'ambito ICAAP.

Nel corso del semestre, la Banca ha inoltre rilasciato sviluppi ICT evolutivi che permettono una valutazione più approfondita del cliente, in coerenza con la tassonomia e secondo una metodologia interna allineata ai dettami normativi.

La digital transformation e la data aggregation rappresentano due pilastri del piano industriale "l-impact 2026", su cui la Banca ha investito significativamente e che sta sviluppando con rapidità sia a livello implementativo sia in termini di competenze specialistiche. Queste direttrici strategiche mirano a rafforzare la capacità dell'organizzazione di raccogliere, integrare e analizzare i dati in modo strutturato e tempestivo, a supporto di una governance più efficace e di un presidio proattivo dei rischi. L'adozione di soluzioni digitali avanzate consente inoltre di migliorare la resilienza operativa, ottimizzare i processi decisionali e garantire una maggiore coerenza tra obiettivi strategici e profilo di rischio assunto.

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

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

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

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

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano – per paese emittente	30.06.2025	31.12.2024
Paesi UE		
- Italia	2.313.635	2.196.828
- Altri UE	60.858	35.810
Paesi extra UE		
- Stati uniti d'America	30.347	33.397
Totale portafoglio	2.404.839	2.266.035

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

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

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

Stato	scadenza entro il 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza nel 2028	scadenza nel 2029	scadenza oltre il 2029	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	-	112.121	-	-	-	112.121	112.121	-	-
Francia	14.988	24.538	-	-	-	-	39.526	39.526	-	-
Stati uniti d'America	-	-	9.234	-	-	21.113	30.347	30.347	-	-
Totale	14.988	24.538	121.354	-	-	21.113	181.993	181.993	-	-

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

Stato	scadenza entro il 2025	scadenza nel 2026	scadenza nel 2027	scadenza nel 2028	scadenza nel 2029	scadenza oltre il 2029	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	134.534	236.822	336.837	211.606	1.281.715	2.201.514	1.950.815	250.699	-
Spagna	-	-	-	-	-	21.332	21.332	21.332	-	-
Totale	-	134.534	236.822	336.837	211.606	1.303.048	2.222.846	1.968.176	250.699	-

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

In conformità alle raccomandazioni del Financial Stability Forum (ora Financial Stability Board) e di Banca d'Italia (comunicazione n. 671589 del 18 giugno 2008) si riporta di seguito l'informativa sui rischi relativi a

esposizioni verso prodotti strutturati di credito, Asset Backed Securities e Collateralised Debt Obligations nonché società veicolo per operazioni di cartolarizzazioni originate da Volksbank o conseguenti all'emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite.

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

ESPOSIZIONI VERSO SPECIAL PURPOSE ENTITIES

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

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

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

Si segnala che la Società detiene una tranche senior del titolo VIVERACQUA 11.34 TF e una tranche senior del titolo VIVERACQUA 09.42 TF, iscritti tra gli strumenti valutati al costo ammortizzato rispettivamente per 7,8 milioni e 15,1 milioni, relativi a una cartolarizzazione di bond.

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2025 l'esposizione complessiva verso covered bonds ammonta a 414,5 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 11,0% del totale). Sono tutti strumenti finanziari emessi da Banche o società finanziarie UE ed extra UE (Gran Bretagna) e sono classificati come HTCS ("*Hold To Collect And Sell*") per 337,3 milioni e come HTC ("*Hold To Collect*") per 77,1 milioni. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro il 2035.

I titoli strutturati presentano un controvalore di bilancio pari a euro 336,3 milioni (pari al 8,9% del totale portafoglio complessivo) di questi 172,1 milioni sono valutati al costo ammortizzato ("*HTC – Hold to Collect*"), 162,7 milioni sono valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ("*HTCS - Hold To Collect And Sell*") e 1,5 milioni sono valutati al *fair value* con impatto a conto economico. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua entro il 2035.

INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La presente relazione finanziaria semestrale recepisce le modifiche normative apportate allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – dal Regolamento (UE) n. 1803/2023 del 13 agosto 2023, relativamente alla definizione del perimetro di parte correlata.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro macroeconomico globale si caratterizza per l'accentuarsi delle tensioni commerciali, con un progressivo indebolimento della domanda interna negli Stati Uniti e una persistente debolezza ciclica nell'Eurozona. La fase attuale suggerisce un contesto di maggiore volatilità nei mercati finanziari e di pressione sui costi, con possibili ripercussioni sui rendimenti a lungo termine.

Il contesto macroeconomico statunitense evidenzia un progressivo irrigidimento delle politiche commerciali. La sospensione dei dazi bilaterali nei confronti della UE è stata prorogata fino al 1° agosto 2025, data dalla quale dovrebbero entrare in vigore misure restrittive di ampia portata. Queste misure avranno un impatto diretto sui costi industriali, in particolare nei comparti manifatturiero, automobilistico e delle infrastrutture. In ambito monetario, la Federal Reserve mantiene un approccio prudente. Dai verbali del Federal Open Market Committee emerge un quadro di incertezza, con posizioni diversificate tra i membri. Una parte del Comitato si mostra favorevole a un taglio dei tassi già nel breve termine, mentre altri preferiscono attendere ulteriori evidenze sull'impatto delle tensioni commerciali sull'inflazione e sulla crescita. La posizione prevalente resta di attesa, con la politica monetaria considerata ancora adeguatamente calibrata.

Nell'Eurozona, i recenti dati congiunturali restano caratterizzati da forte volatilità. Nonostante alcuni segnali di stabilizzazione in Germania, soprattutto grazie al piano di stimolo varato nella scorsa primavera, il quadro complessivo si conferma debole, con il settore manifatturiero ancora in sofferenza. Le dinamiche del commercio mondiale continuano a pesare sull'attività economica europea, con una fase di debolezza che potrebbe prolungarsi fino a inizio 2026.

Secondo le stime contenute nell'ultimo scenario macroeconomico pubblicato da Banca d'Italia lo scorso giugno relative al periodo 2025-2027, la crescita del PIL italiano si manterrà su livelli moderati nel prossimo triennio. Il PIL è previsto in aumento dello 0,6% nel 2025, dello 0,8% nel 2026 e dello 0,7% nel 2027. La dinamica dell'attività economica sarà trainata prevalentemente dai consumi interni, sostenuti dal graduale recupero del reddito disponibile reale delle famiglie. Il comparto degli investimenti continuerà a risentire di un contesto caratterizzato da elevata incertezza; tuttavia, beneficerà delle misure previste dal PNRR e del progressivo miglioramento delle condizioni di finanziamento. Le esportazioni mostreranno un andamento meno favorevole, penalizzate in modo significativo dagli effetti restrittivi derivanti dall'inasprimento delle politiche commerciali a livello globale. Banca d'Italia stima che l'impatto cumulato dei dazi sottrarrà circa 0,5 punti percentuali alla crescita del PIL, nel periodo 2025-2027. Dal lato del mercato del lavoro, le previsioni indicano un'espansione dell'occupazione, seppur con ritmi meno sostenuti rispetto agli ultimi anni con una dinamica generalmente più moderata rispetto alla crescita del PIL. L'offerta di lavoro tenderà a rallentare a causa della sostanziale stabilità della popolazione in età lavorativa e di un incremento più contenuto del tasso di partecipazione al mercato del lavoro. Il tasso di disoccupazione è atteso rimanere pressoché stabile lungo tutto l'orizzonte previsto. Sul fronte dei prezzi l'inflazione resterà contenuta, collocandosi in media all'1,5% sia nel 2025 sia nel 2026. Un'accelerazione più marcata è attesa nel 2027, con un tasso di inflazione previsto al 2,0%, determinato principalmente dall'aumento temporaneo dei prezzi energetici dovuto all'introduzione del nuovo sistema di scambio di quote di emissione di gas a effetto serra nell'Unione europea (EU Emissions Trading System 2). Al netto delle componenti più volatili ovvero beni energetici e alimentari, l'inflazione di fondo dovrebbe mantenersi su livelli contenuti, con una crescita dell'1,8% nel 2025 e dell'1,6% nel biennio successivo.

La politica monetaria della Banca Centrale Europea è entrata in una fase di normalizzazione, dopo un prolungato periodo di riduzione dei tassi d'interesse che ha caratterizzato la seconda metà del 2024 e il primo semestre del 2025. Tuttavia, l'orientamento della BCE resta improntato a un approccio data-dependent, con decisioni prese riunione per riunione, senza seguire un percorso predeterminato per i tassi. Ai livelli attuali del tasso sui depositi, l'istituto ritiene di disporre di un margine adeguato per affrontare l'incertezza che caratterizza la congiuntura economica dei prossimi mesi.

Nel primo trimestre del 2025, le banche dell'Eurozona hanno segnalato un lieve inasprimento netto delle condizioni di offerta del credito alle imprese. Questo rappresenta una prosecuzione del restringimento già osservato nel quarto trimestre del 2024, sebbene l'intensità sia stata inferiore rispetto alle attese. In particolare, l'inasprimento è stato più contenuto del previsto in Germania e Francia, mentre in Italia le condizioni di offerta sono rimaste nel complesso invariate, contrariamente alle aspettative di un allentamento. Le principali cause di questo ulteriore irrigidimento risiedono in una percezione del rischio più elevata, influenzata sia dall'andamento generale dell'economia sia dalla situazione specifica delle singole imprese. Questo fenomeno è coerente con l'evoluzione degli indicatori di qualità degli attivi, come il rapporto tra crediti deteriorati (NPL) e il totale degli impieghi, e con l'inasprimento dei criteri di concessione del credito. Alcuni istituti bancari hanno inoltre evidenziato una maggiore cautela nella valutazione delle imprese maggiormente esposte all'incertezza macroeconomica e alle politiche economiche, in particolare quelle fortemente dipendenti dalle esportazioni verso gli Stati Uniti. La propensione al rischio da parte delle banche ha avuto un impatto complessivamente neutro, dopo aver contribuito a un irrigidimento nel trimestre precedente. Anche il costo della raccolta, i vincoli di bilancio e la concorrenza tra istituti hanno esercitato un'influenza generalmente neutra, in linea con quanto osservato nei trimestri passati.

Nel secondo trimestre si è registrata una nuova flessione dei tassi medi applicati ai mutui e ai prestiti concessi a famiglie e imprese. Questo ulteriore miglioramento delle condizioni di finanziamento contribuisce a rendere più favorevoli le condizioni di offerta del credito, in particolare a beneficio delle famiglie. In tale contesto, si osserva una crescita degli investimenti privati nel mercato residenziale.

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

Nel prosieguo dell'anno, in continuità con quanto osservato nel primo semestre, si conferma un presidio stringente del rischio di credito, supportato da un potenziamento delle attività di monitoraggio e dall'evoluzione dei sistemi di *early warning*, finalizzati all'intercettazione tempestiva di eventuali segnali di deterioramento della qualità creditizia. In un contesto macroeconomico potenzialmente in peggioramento, si prevede un impatto crescente sul profilo di rischio, che potrebbe richiedere un rafforzamento dei presidi correttivi. Tali misure potranno tuttavia beneficiare della stabilità della componente dei crediti in bonis, contribuendo a mitigare gli effetti negativi sul portafoglio creditizio complessivo.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2025

Voci dell'attivo	30.06.2025	31.12.2024
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	168.578.061	187.922.220
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	59.243.883	62.737.012
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.668.654	1.699.939
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	57.575.229	61.037.073
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1.072.341.683	933.075.619
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.263.851.146	9.902.138.510
a) crediti verso banche	315.698.612	279.445.584
b) crediti verso clientela	9.948.152.534	9.622.692.926
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	4.714.359	5.104.760
80. Attività materiali	153.282.133	153.158.161
90. Attività immateriali	13.367.727	12.639.839
di cui:		
- <i>avviamento</i>	-	-
100. Attività fiscali	127.312.687	116.054.209
a) <i>correnti</i>	73.489.491	59.408.990
b) <i>anticipate</i>	53.823.196	56.645.219
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.307.678	2.227.588
120. Altre attività	332.487.514	364.627.042
Totale dell'attivo	12.196.486.871	11.739.684.960

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2025	31.12.2024
<i>(in euro)</i>		
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.495.502.003	10.268.189.169
a) debiti verso banche	237.996.226	229.125.908
b) debiti verso la clientela	9.063.129.845	8.908.880.964
c) titoli in circolazione	1.194.375.932	1.130.182.297
20. Passività finanziarie di negoziazione	2.074.186	47.250
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> (IFRS 7 par. 8 lett. e))	-	-
40. Derivati di copertura	3.986.322	5.093.878
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	38.956.838	63.102.179
a) <i>correnti</i>	32.737.021	56.864.446
b) <i>differite</i>	6.219.817	6.237.733
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	567.863.041	324.688.711
90. Trattamento di fine rapporto del personale	11.146.970	11.690.900
100. Fondi per rischi e oneri	45.500.764	48.896.498
a) impegni e garanzie rilasciate	8.958.704	8.480.721
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	36.542.060	40.415.777
110. Riserve da valutazione	4.201.724	3.992.533
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	507.726.055	431.261.161
150. Sovrapprezzi di emissione	259.768.490	259.774.069
160. Capitale	201.993.752	201.993.752
170. Azioni proprie (-)	(5.948.260)	(5.522.835)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	63.714.986	126.477.695
Totale del passivo e del patrimonio netto	12.196.486.871	11.739.684.960

Conto Economico al 30 giugno 2025

CONTO ECONOMICO	30.06.2025	30.06.2024
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	199.138.619	231.220.791
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	183.834.731	219.705.975
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(71.677.671)	(101.506.539)
30. Margine di interesse	127.460.948	129.714.252
40. Commissioni attive	61.624.690	59.458.019
50. Commissioni passive	(5.659.698)	(6.449.599)
60. Commissioni nette	55.964.992	53.008.420
70. Dividendi e proventi simili	4.254.064	4.521.177
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.989.974)	1.512.759
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(39.658)	34.695
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	6.762.529	6.747.104
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	180.664	4.619.076
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	6.581.865	2.128.028
c) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	(25.524)	207.770
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(25.524)	207.770
120. Margine di intermediazione	192.387.377	195.746.177
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	509.856	(4.758.894)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	443.259	(4.890.301)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	66.597	131.407
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(255.336)	(96.429)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	192.641.897	190.890.854
160. Spese amministrative:	(101.393.229)	(103.360.543)
a) spese per il personale	(62.997.894)	(59.761.954)
b) altre spese amministrative	(38.395.335)	(43.598.589)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	2.522.805	(1.322.233)
a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	(477.983)	(1.954.280)
b) altri accantonamenti netti	3.000.788	632.047
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(6.940.302)	(6.563.863)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(497.779)	(498.841)
200. Altri oneri/proventi di gestione	9.339.498	8.021.131
210. Costi operativi	(96.969.007)	(103.724.349)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(390.401)	(41.409)
230. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
250. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti	372.812	199.451
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	95.655.301	87.324.547
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(31.940.315)	(29.274.436)
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	63.714.986	58.050.111
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	63.714.986	58.050.111

Prospetto della redditività complessiva

Voci (in euro)	30.06.2025	30.06.2024
10. Utile (Perdita) d'esercizio	63.714.986	58.050.112
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(24.382)	(59.070)
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
70. Piani a benefici definiti	31.924	364.799
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	201.649	(1.470.350)
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	209.191	(1.164.621)
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	63.924.177	56.885.491

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2025

(in euro)	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2025	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.2025
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto						Redditività complessiva al 30.06.2025	
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock Options		
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	259.774.069	-	259.774.069	-	-	(5.579)	-	-	-	-	-	-	-	259.768.490
Riserve:	431.261.161	-	431.261.161	76.377.051	-	87.843	-	-	-	-	-	-	-	507.726.055
a) di utili	431.154.598	-	431.154.598	76.377.051	-	87.843	-	-	-	-	-	-	-	507.619.492
b) altre	106.563	-	106.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.563
Riserve da valutazione:	3.992.533	-	3.992.533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	209.191	4.201.724
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(5.522.835)	-	(5.522.835)	-	-	-	41.825	(467.250)	-	-	-	-	-	(5.948.260)
Utile /Perdita) di esercizio	126.477.695	-	126.477.695	(76.377.051)	(50.100.644)	-	-	-	-	-	-	-	63.714.986	63.714.986
Patrimonio netto	1.017.976.375	-	1.017.976.375	-	(50.100.644)	82.263	41.825	(467.250)	-	-	-	-	63.924.177	1.031.456.747

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

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

(in euro)	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto						Redditività complessiva al 30.06.2024	
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock Options		
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	275.887.767	-	275.887.767	-	-	(161.971)	-	-	-	-	-	-	-	275.725.796
Riserve:	372.616.919	-	372.616.919	68.772.145	-	76.208	-	-	-	-	-	-	-	441.465.272
a) di utili	372.510.356	-	372.510.356	68.772.145	-	76.208	-	-	-	-	-	-	-	441.358.709
b) altre	106.563	-	106.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.563
Riserve da valutazione:	(3.973.461)	-	(3.973.461)	-	-	(15.646)	-	-	-	-	-	-	(1.164.621)	(5.153.728)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(23.686.096)	-	(23.686.096)	-	-	-	2.816.083	(242.807)	-	-	-	-	-	(21.112.820)
Utile /Perdita) di esercizio	101.128.606	-	101.128.606	(68.772.145)	(32.356.461)	-	-	-	-	-	-	-	58.050.112	58.050.112
Patrimonio netto	923.967.487	-	923.967.487	-	(32.356.461)	(101.409)	2.816.083	(242.807)	-	-	-	-	56.885.491	950.968.384

Rendiconto finanziario

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30.06.2025	30.06.2024
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	68.743.210	67.902.454
- interessi attivi incassati (+)	199.138.619	231.220.791
- interessi passivi pagati (-)	(71.677.671)	(101.506.539)
- dividendi e proventi simili (+)	4.254.064	4.521.177
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	(39.658)	34.695
- commissioni nette (+/-)	55.964.992	53.008.421
- spese per il personale (-)	(62.725.358)	(59.485.782)
- altri costi (-)	(40.127.362)	(46.306.437)
- altri ricavi (+)	15.895.899	15.690.565
- imposte e tasse (-)	(31.940.315)	(29.274.436)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(475.808.153)	249.210.834
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.958.689)	(115.140)
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>	3.436.320	541.077
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(132.440.335)	(165.457.382)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(366.168.423)	427.377.706
- altre attività	21.322.977	(13.135.425)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	430.932.184	(139.191.592)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	227.312.834	(126.171.987)
- passività finanziarie di negoziazione	2.026.936	(74.204)
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	(1.107.556)	(4.468.217)
- altre passività	202.699.970	(8.477.184)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	23.867.241	177.921.696
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30.06.2025	30.06.2024
1. Liquidità generata da	372.812	199.451
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	372.812	199.451
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(8.289.941)	(9.450.921)
- acquisti di partecipazioni	-	(44.949)
- acquisti di attività materiali	(7.064.274)	(9.369.372)
- acquisti di attività immateriali	(1.225.667)	(36.600)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(7.917.129)	(9.251.470)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	30.06.2025	30.06.2024
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	(425.425)	2.573.276
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	80.238	(2.993.040)
- Distribuzione dividendi e altre finalità	(34.949.087)	(29.464.831)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(35.294.274)	(29.884.595)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(19.344.162)	138.785.632
RICONCILIAZIONE	30.06.2025	30.06.2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	187.922.220	132.670.583
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(19.344.162)	138.785.632
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	168.578.058	271.456.215

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La Relazione finanziaria semestrale è redatta in applicazione dei vigenti principi contabili internazionali IFRS (International Financial Reporting Standards - già denominati IAS), così come adottati dall'Unione Europea, e delle relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). La Banca d'Italia definisce gli schemi e le regole di compilazione del bilancio nella Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005, inclusi i successivi aggiornamenti. L'applicazione dei principi contabili internazionali è effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico dei principi per la preparazione e presentazione dei bilanci" (Framework for the preparation and presentation of financial statements).

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

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

I principi contabili adottati per la predisposizione della presente Relazione, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle attività e passività di bilancio, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio 2024 di Volksbank, al quale si fa rinvio per un'esposizione completa.

Trova applicazione a partire dal 1° gennaio 2025 il Regolamento n. 2862/2024 del 12 novembre 2024: modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere – Impossibilità di cambio, per il quale non si riscontrano aspetti di particolare rilievo per la Banca.

Principi contabili internazionali omologati in esercizi precedenti ed entrati in vigore nel 2025	Regolamento di omologazione	Data pubblicazione	Data di entrata in vigore
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of exchangeability (issued on 15 August 2023)	2024/2862	13/11/2024	01/01/2025
Principi contabili internazionali omologati nel 2025 ed entrati in vigore nel 2025			
-	-	-	-
Principi contabili internazionali omologati ma non ancora entrati in vigore			
Amendments to the Classification and Measurement of financial instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024)	2025/1047	28/05/2025	01/01/2026

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

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

Il bilancio semestrale abbreviato (di seguito anche "Bilancio Abbreviato") è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative e di commento dei risultati di periodo. In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, i Prospetti contabili sono redatti utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

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

La Relazione semestrale al 30 giugno 2025 è predisposta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi indicati nei Prospetti contabili e nelle note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in euro.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2025, approvata dal Consiglio di amministrazione in data 1 agosto 2025, è corredata dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

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

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

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

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

- stima del valore recuperabile degli immobili detenuti a scopo di investimento.

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

- per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, qualora sia necessario l'utilizzo di parametri non desumibili dal mercato, le principali stime riguardano, da un lato, lo sviluppo dei flussi finanziari futuri (o anche flussi reddituali, nel caso di titoli azionari), eventualmente condizionati a eventi futuri e, dall'altro, il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi;
- per l'allocazione nei tre stadi di rischio creditizio previsti dall'IFRS 9 di crediti e titoli di debito classificati tra le Attività finanziarie al costo ammortizzato e tra le Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva e il calcolo delle relative perdite attese, le principali stime riguardano:
 - la determinazione dei parametri di significativo incremento del rischio di credito, basati essenzialmente su modelli di misurazione delle *Probability of Default* (PD) all'originazione delle attività finanziarie e alla data di bilancio;
 - l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - la determinazione delle probabilità di vendita di attività finanziarie deteriorate, mediante realizzo delle posizioni sul mercato;
- per la determinazione delle stime dei flussi di cassa futuri rivenienti dai crediti deteriorati, sono presi in considerazione alcuni elementi: i tempi di recupero attesi, il presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché i costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita indefinita (avviamento) in riferimento alla Cash Generating Unit (CGU), sono oggetto di stima, separatamente e opportunamente attualizzati, i flussi finanziari futuri nel periodo di previsione analitica e i flussi utilizzati per determinare il c.d. "terminal value", generati dalla CGU. Rientra tra gli elementi oggetto di stima anche il costo del capitale. Al 30 giugno 2025 non è presente alcun avviamento iscritto a bilancio;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita definita ("client relationship"), sono oggetto di stima la vita utile, da un lato, e i flussi finanziari futuri rivenienti dall'attività, dall'altro. Anche nel caso delle attività immateriali a vita definita rientra tra gli elementi oggetto di stima il costo del capitale;
- la determinazione del *fair value* degli immobili viene effettuata attraverso la predisposizione di apposite perizie. Per la predisposizione delle perizie relative agli immobili sono stati oggetto di stima i canoni di locazione, i prezzi di vendita, i tassi di attualizzazione e i tassi di capitalizzazione;
- per la quantificazione dei fondi di quiescenza e per obblighi simili è oggetto di stima il valore attuale delle obbligazioni, tenuto conto dei flussi, opportunamente attualizzati, derivanti dalle analisi storico statistiche, e della curva demografica;
- per la quantificazione dei fondi per rischi e oneri è oggetto di stima – ove possibile – l'ammontare degli esborsi necessari per l'adempimento delle obbligazioni, tenuto conto della probabilità effettiva del dover impiegare risorse;
- per la determinazione delle poste relative alla fiscalità differita è stimata la probabilità di un futuro effettivo sostenimento di imposte (differenze temporanee tassabili) e il grado di ragionevole certezza – se esistente – di ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la deducibilità fiscale (differenze temporanee deducibili).

LE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Nel corso del primo semestre 2025 non sono state effettuate modifiche e integrazioni significative alle politiche contabili adottate dalla Banca. I principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio semestrale abbreviato al 30.06.2025, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono pertanto i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2024, a cui si rinvia integralmente per una completa illustrazione.

I prospetti contabili e le Note illustrative presentati devono pertanto essere letti congiuntamente ai Principi contabili illustrati in tale Bilancio.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Contenziosi legali

In data 3 febbraio 2025 alcuni azionisti hanno proposto avanti al Tribunale Ordinario di Venezia e avverso alla Banca una azione di classe ex art. 140 bis D. Lgs. n. 206/2005 in relazione alla sottoscrizione di azioni Volksbank avvenute in occasione dell'aumento di capitale effettuato dalla banca a fine 2015.

L'azione atteneva all'obbligo di consegna del prospetto informativo, della nota di sintesi e della scheda prodotto, nonché, più in generale, al rispetto delle norme di validità e comportamento dettate dalla disciplina finanziaria in tema di informativa sull'investimento discendenti dalla norma primaria dettata dall'art. 21 TUF, come dettagliata dalla normativa regolamentare secondaria emanata dalla Consob.

La prima udienza, riguardante l'ammissibilità o meno dell'azione stessa, si è tenuta il 12 giugno 2025 avanti il Tribunale di Venezia.

Con comunicazione del 17 luglio 2025 il suddetto Tribunale ha dichiarato inammissibile l'azione proposta ex art. 140 bis per difetto dei requisiti di ammissibilità.

INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025			31.12.2024		
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valute al <i>fair value</i> con impatto a conto economico						
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	173	1.495	-	18	1.682	-
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-	34.153	23.422	-	36.618	24.419
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	182.230	880.074	10.038	318.508	609.575	4.993
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	182.403	915.722	33.460	318.526	647.875	29.412
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	2.068	6	-	-	47	-
2. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	3.986	-	-	5.094	-
Totale	2.068	3.992	-	-	5.141	-

Legenda

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

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

Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico					Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>					
<i>(migliaia di euro)</i>								
1. Esistenze iniziali	24.419	0	-	24.419	4.993	-	-	-
2. Aumenti	878	0	-	878	5.058	-	-	-
2.1 Acquisti	0	0	-	-	5.058	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	498	0	-	498	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	498	0	-	498	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	498	0	-	498	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	380	0	-	380	-	-	-	-
3. Diminuzioni	1.875	0	-	1.875	13	-	-	-
3.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	15	0	-	15	13	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	15	0	-	15	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	15	0	-	15	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	13	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	1.860	0	-	1.860	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	23.422	0	-	23.422	10.038	-	-	-

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

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

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025				31.12.2024			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.263.851	1.941.427	537.373	7.976.745	9.902.139	1.895.374	275.276	7.925.925
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	9.029	-	-	15.098	9.086	-	-	15.041
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.308	-	-	-	2.228	-	-	-
Totale	10.274.188	1.941.427	537.373	7.991.842	9.913.453	1.895.374	275.276	7.940.966
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.495.502	-	1.114.711	9.284.931	10.268.189	-	1.053.825	9.123.296
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	10.495.502	-	1.114.711	9.284.931	10.268.189	-	1.053.825	9.123.296

Legenda

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

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

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

Stato patrimoniale riclassificato

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

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

Voci dell'attivo riclassificate	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
(migliaia di euro)			Ass.	%
Finanziamenti verso banche	196.716	194.102	2.614	1,3%
Finanziamenti verso clientela	7.604.772	7.546.022	58.750	0,8%
a) Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato	7.581.391	7.521.645	59.746	0,8%
b) Crediti verso clientela valutati al FVOCI e con FV a conto economico	23.381	24.377	(996)	-4,1%
Attività finanziarie valutate al CA che non costituiscono finanziamenti	2.576.230	2.289.711	286.519	12,5%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a conto economico	35.863	38.360	(2.497)	-6,5%
Attività finanziarie valutate al FVOCI	1.072.342	933.076	139.266	14,9%
Partecipazioni	4.714	5.105	(391)	-7,7%
Attività materiali e immateriali	166.650	165.798	852	0,5%
- beni di proprietà	146.857	145.602	1.255	0,9%
- diritti d'uso	19.793	20.196	(403)	-2,0%
Attività fiscali	127.313	116.054	11.259	9,7%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.308	2.228	(920)	-41,3%
Altre attività	410.579	449.229	(38.650)	-8,6%
Totale dell'attivo	12.196.487	11.739.685	456.802	3,9%

Voci del passivo riclassificate	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	237.996	229.126	8.870	3,9%
Debiti verso clientela al costo ammortizzato e titoli in circolazione	10.257.506	10.039.063	218.443	2,2%
Passività finanziarie di negoziazione	2.074	47	2.027	4312,8%
Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	n.d.
Passività fiscali	38.957	63.102	(24.145)	-38,3%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.d.
Altre voci del passivo	571.849	329.783	242.066	73,4%
Fondi per rischi ed oneri	56.648	60.587	(3.939)	-6,5%
- di cui: impegni e garanzie rilasciate	8.959	8.481	478	5,6%
Capitale	201.994	201.994	-	0,0%
Riserve	761.546	685.512	76.034	11,1%
Riserve da valutazione	4.202	3.993	209	5,2%
Strumenti di capitale	-	-	-	n.d.
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	63.715	126.478	(62.763)	-49,6%
Totale del passivo e del patrimonio netto	12.196.487	11.739.685	456.802	3,9%

Conto economico riclassificato

Al fine di consentire una più agevole lettura del risultato economico dell'esercizio è di seguito riportato uno schema di Conto economico riclassificato.

Come previsto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito una descrizione delle riclassificazioni e delle aggregazioni effettuate:

- la voce "Risultato netto del portafoglio finanziario" è composta dalle voci di Conto economico "Dividendi e proventi simili", "Risultato netto dell'attività di negoziazione", "Risultato netto dell'attività di copertura" e dalle voci "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto", "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico" escluse le componenti riferibili alle attività finanziarie che costituiscono finanziamenti, e dalla voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
- la voce "Altri proventi (oneri) netti di gestione" include la voce "Altri oneri/proventi di gestione" al netto dei costi recuperati;
- la voce "Spese amministrative" espone il saldo della voce 160 b) di Conto economico al netto dei costi recuperati ed esclusi i tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario, che sono riportati in una specifica voce del riclassificato;
- la voce "Rettifiche nette su finanziamenti a clientela" include le voci "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato", "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto", "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico" limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che costituiscono finanziamenti, gli "Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni" e gli "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate";
- la voce "Rettifiche su altre attività e passività" include le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" entrambe limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti;
- la voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri" espone il saldo della voce 170 b) del Conto economico.

Conto economico riclassificato	30.06.2025	30.06.2024	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			<i>Ass.</i>	<i>%</i>
Margine di interesse	127.461	129.714	(2.253)	-1,7%
Commissioni nette	55.965	53.008	2.957	5,6%
Primo margine	183.426	182.722	704	0,4%
Risultato netto del portafoglio finanziario	8.089	11.608	(3.519)	-30,3%
Altri proventi (oneri) netti di gestione	(1.809)	(2.163)	354	-16,4%
Altri proventi (oneri) operativi	6.280	9.445	(3.165)	-33,5%
Proventi operativi netti	189.706	192.167	(2.461)	-1,3%
Spese per il personale	(62.998)	(59.762)	(3.236)	5,4%
Spese amministrative	(27.214)	(25.238)	(1.976)	7,8%
Risultato netto delle attività materiali ed immateriali	(7.438)	(7.063)	(375)	5,3%
Costi operativi	(97.650)	(92.063)	(5.587)	6,1%
Risultato della gestione operativa	92.056	100.104	(8.048)	-8,0%
Rettifiche nette su finanziamenti a clientela	257	(5.828)	6.085	-104,4%
Rettifiche su altre attività e passività	2	393	(391)	-99,5%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	373	199	174	87,4%
Tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario	(34)	(8.176)	8.142	-99,6%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	3.001	632	2.369	374,8%
Risultato lordo dell'operatività corrente	95.655	87.324	8.331	9,5%
Imposte sul reddito	(31.940)	(29.274)	(2.666)	9,1%
Utile (Perdita) d'esercizio	63.715	58.050	5.665	9,8%

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

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

- sono considerati non ricorrenti i risultati delle operazioni di cessione di tutte le attività immobilizzate (partecipazioni, immobilizzazioni materiali);
- sono considerati non ricorrenti gli utili e le perdite delle attività non correnti in via di dismissione;
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche connesse a operazioni di efficientamento, ristrutturazione, eccetera (es. oneri per il ricorso al fondo esuberi, incentivazioni all'esodo);
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche di importo significativo che non sono destinate a ripetersi frequentemente (es. penali, impairment di attività immobilizzate, effetti connessi a cambi di normativa, risultati eccezionali);
- sono invece considerati ricorrenti gli impatti economici, ancorché significativi, derivanti da aspetti valutativi e/o da variazioni di parametri nell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate in modo continuativo.

Ove ritenute significative, le informazioni sull'incidenza che eventi od operazioni non ricorrenti o che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sui flussi finanziari della Banca, sono fornite nell'ambito delle specifiche sezioni delle Note illustrative che illustrano l'evoluzione delle voci patrimoniali ed economiche.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

Il conto economico

In un contesto macroeconomico caratterizzato da una persistente incertezza a livello internazionale, Volksbank ha registrato nel primo semestre risultati ampiamente positivi in termini di redditività, liquidità e solidità patrimoniale.

L'utile lordo del primo semestre ammonta a 95,6 milioni, in crescita del 9,5% rispetto agli 87,3 milioni del corrispondente periodo 2024. Tale dinamica è stata determinata principalmente dalla sostanziale tenuta del margine di interessi pur in un contesto di tassi in significativa diminuzione, dall'aumento delle commissioni nette, contrastati dal calo degli altri proventi operativi e dalla crescita dei costi operativi.

Composizione interessi netti (migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Variazioni	
			Ass.	%
Interessi netti clientela	94.852	104.914	(10.061)	-9,6%
Interessi attivi su portafoglio di proprietà	46.776	51.862	(5.086)	-9,8%
Interessi netti banche	(810)	(12.110)	(11.300)	-93,3%
Interessi netti controparti istituzionali e titoli in circolazione	(13.236)	(14.836)	(1.601)	-10,8%
Altri interessi netti	(122)	(115)	7	5,9%
Margine di interesse	127.461	129.714	(2.253)	-1,7%

Gli interessi netti, pari a 127,5 milioni, hanno presentato un decremento del -1,7% rispetto al primo semestre del 2024. In particolare, ha evidenziato una minore contribuzione l'intermediazione con clientela (-9,6%, pari a -10,1 milioni) principalmente per effetto della diminuzione dei tassi da parte della BCE, solo in parte attenuata da minori interessi passivi sui debiti verso clientela.

Gli interessi netti sul portafoglio di proprietà hanno mostrato una riduzione del -9,8%, dove il contributo delle attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (+3,9 milioni) ha solo in parte controbilanciato la riduzione del contributo dei titoli valutati al costo ammortizzato che non costituiscono finanziamenti (-8,5 milioni).

Hanno altresì registrato una dinamica in diminuzione i differenziali su derivati di copertura che si sono attestati su valori negativi (0,2 milioni a fronte di +0,6 milioni dei primi sei mesi del 2024).

Gli interessi netti sui rapporti con banche sono pari a -0,8 milioni, in miglioramento rispetto ai -12,1 milioni del primo semestre 2024.

La dinamica dei rapporti con banche incorpora anche gli effetti dell'evoluzione, in termini sia di consistenze che di tassi di interesse applicati, delle operazioni con BCE. Tali rapporti nel primo semestre del 2025 hanno riguardato unicamente il deposito a vista della liquidità disponibile, essendo stati progressivamente rimborsati nel corso del 2024 i fondi ottenuti con le operazioni TLTRO.

Più in dettaglio, nei primi sei mesi del 2025 l'operatività con BCE ha generato interessi attivi per 4,1 milioni su una giacenza media di liquidità depositata in overnight pari a 317,5 milioni. Nel corrispondente periodo del 2024 si erano invece registrati interessi attivi per 3,4 milioni (riflesso di giacenze medie depositate di 168,1 milioni e di un tasso applicato ancora pari al 4%) a fronte di interessi passivi sui finanziamenti TLTRO-III per 9,7 milioni. I finanziamenti TLTRO-III sono stati completamente rimborsati nel primo semestre del 2024.

Gli interessi netti verso controparti istituzionali sono pari a +1,0 milioni, in netto miglioramento rispetto ai -5,8 milioni dei primi sei mesi del 2024.

Il flusso di interessi netti registrato nel primo semestre del 2025 ha mostrato un valore inferiore ai trimestri precedenti anche in relazione alla dinamica decrescente dei tassi di mercato.

Commissioni nette	30.06.2025	30.06.2024	Variazioni	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Spese c/c e DR	12.449	12.351	98	0,8%
Crediti e finanziamenti	10.630	11.093	(463)	-4,2%
Monetica	5.817	4.592	1.225	26,7%
Incassi / pagamenti	3.751	3.812	(61)	-1,6%
Internet Banking	1.083	1.075	8	0,8%
Estero	299	281	19	6,7%
Attività bancaria commerciale	34.030	33.204	826	2,5%
Collocamento prodotti di risparmio	15.177	13.864	1.314	9,5%
Bancassicurazione	4.538	4.219	318	7,5%
Amministrazione titoli	1.175	1.156	19	1,7%
Personal finance	1.144	748	396	52,9%
Attività di intermediazione e consulenza	22.034	19.987	2.047	10,2%
Altre commissioni nette	(98)	(182)	(84)	-46,0%
Commissioni nette	55.965	53.008	2.957	5,6%

Le commissioni nette conseguite nel primo semestre 2025 si sono attestate a 56,0 milioni, in crescita del 5,6% rispetto ai 53,0 milioni registrati nel medesimo periodo del 2024.

Tale risultato è stato determinato principalmente dall'incremento delle commissioni sull'attività di intermediazione e consulenza (+10,2%, pari a +2,0 milioni). Nel dettaglio, è aumentato l'apporto del collocamento prodotti di risparmio (+9,5%, pari a +1,3 milioni), delle commissioni derivanti dalla distribuzione di prodotti assicurativi (+7,5% e +0,3 milioni), e delle commissioni del comparto personal finance (+52,9% e +0,4 milioni).

Per contro le commissioni sull'attività bancaria commerciale sono aumentate del +2,5% (+0,8 milioni), segnatamente sui servizi monetica (+1,2 milioni), in parte controbilanciate dall'andamento meno favorevole delle commissioni su crediti e finanziamenti (-0,5 milioni).

Infine, sono migliorate le altre commissioni nette (-0,1 milioni rispetto ai -0,2 milioni di giugno 2024), principalmente per il venir meno delle commissioni su operazioni di cartolarizzazione.

La voce nei primi sei mesi del 2025 ha mostrato un valore superiore ai periodi precedenti, proseguendo la dinamica di crescita già evidenziata nel corso del 2024.

Il risultato netto del portafoglio finanziario, che include la performance complessiva del portafoglio di proprietà, è pari a +8,1 milioni, rispetto ai +11,6 milioni del primo semestre 2024. La componente relativa al risultato netto dell'attività di negoziazione è pari a -2,0 milioni, rispetto ai +1,5 milioni del primo semestre 2024. Il risultato della cessione di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse dai crediti si attesta a +0,2 milioni, contro i +4,6 milioni del primo semestre 2024. Il contributo delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva si attesta a +6,6 milioni, contro i +2,1 milioni del primo semestre 2024. La componente relativa al risultato netto delle altre attività e passività valutate al fair value diverse dai crediti si attesta a -0,5 milioni, rispetto al risultato di -1,2 milioni del primo semestre 2024. I dividendi ammontano a +4,3 milioni rispetto al risultato di +4,5 milioni del primo semestre 2024.

Gli altri proventi e oneri netti di gestione si attestano a -1,8 milioni, rispetto a -2,1 milioni del primo semestre 2024.

L'aggregato degli altri proventi (oneri) operativi registra pertanto un risultato pari a +6,3 milioni, rispetto a +9,4 milioni del primo semestre 2024.

I proventi operativi netti sono pari a +189,7 milioni, rispetto ai +192,2 milioni del 2024.

I costi operativi, che includono le spese per il personale, le spese amministrative al netto dei recuperi di spesa e gli ammortamenti delle attività materiali e immateriali, ammontano a 97,7 milioni rispetto a 92,1 milioni del primo semestre 2024, le spese per il personale si attestano a -63,0 milioni rispetto a -59,8 milioni del primo semestre 2024, mentre le spese amministrative si attestano a -27,2 milioni (+7,8% rispetto a -25,2 milioni del primo semestre 2024), il risultato netto delle attività materiali ed immateriali ammonta a -7,4 milioni rispetto a -7,1 milioni del primo semestre 2024.

Conseguentemente, il risultato della gestione operativa ammonta a +92,1 milioni, rispetto a +100,1 milioni del primo semestre 2024.

Le rettifiche nette su finanziamenti a clientela comprensive del risultato della cessione e della valutazione dei crediti valutati al costo ammortizzato e al *fair value* sono pari a +0,3 milioni, rispetto ai -5,8 milioni del primo semestre 2024. Le rettifiche su altre attività e passività, che includono rettifiche e riprese su attività e passività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela, sono pari a +2 migliaia, rispetto ai +0,4 milioni del primo semestre 2024. Gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri si attestano a +3,0 milioni, rispetto a +0,6 milioni del primo semestre 2024.

Gli utili (perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti sono pari a +0,4 milioni.

I tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario al lordo delle imposte sono pari a 34 migliaia, rispetto a 8,2 milioni del primo semestre 2024 e sono interamente riconducibili all'onere relativo alla gestione del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Le imposte su reddito sono pari a -31,9 milioni.

Il risultato netto è pari a +63,7 milioni.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Raccolta diretta	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
(migliaia di euro)			Ass.	%
Depositi a risparmio e in c/c	8.827.946	8.572.205	255.741	3,0%
Titoli in circolazione	251.131	201.152	49.979	24,8%
Certificati di deposito	-	-	-	n.d.
Totale raccolta diretta da clientela	9.079.077	8.773.357	305.720	3,5%
Raccolta wholesale	1.178.428	1.265.706	(87.277)	-6,9%

La raccolta diretta al 30 giugno 2025 ammonta a 9,1 miliardi ed evidenzia un incremento di +3,5% rispetto al dato di 8,8 miliardi del 31 dicembre 2024.

L'incremento riguarda la componente rappresentata da conti correnti e depositi a risparmio in crescita del +3,0% (+256 milioni) e i titoli in circolazione che si attestano a 251,1 milioni rispetto a 201,1 milioni di fine 2024.

La raccolta wholesale comprende obbligazioni bancarie garantite per 863,6 milioni, operazioni di pronti contro termine per 139,4 milioni, altra raccolta per 95,8 milioni e passività subordinate per 79,7 milioni.

Quest'ultime sono costituite da n. 2 emissioni con le seguenti caratteristiche:

	Emissione 01.08.2017	Emissione 09.09.2022
Grado di Subordinazione	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2
ISIN	XS1663201942	XS2530769921
Ammontare	5.000.000	70.000.000
Data di Emissione	17.08.2017	09.09.2022
Data di Scadenza	17.08.2029	09.09.2032
Valuta	EUR	EUR
Tasso	5,625%	9,00% annuo, pagabile posticipato fino al 09.09.2027 (pari a 5yr MS + 673.4 bps), poi reset del tasso al fixing mid-swap + margine di 673.4 bps
Prezzo	100	100
Quotazione	Luxembourg Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta è composta interamente da raccolta amministrata e ammonta al 30 giugno 2025 a 5,8 miliardi, in aumento del +7,0% rispetto al 31 dicembre 2024.

Forme tecniche raccolta indiretta	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
(migliaia di euro)			Ass	%
Raccolta amministrata - prodotti di terzi	3.791.531	3.605.935	185.596	5,1%
Raccolta amministrata - titoli di terzi e azioni di propria emissione	1.993.733	1.798.947	194.786	10,8%
Totale	5.785.264	5.404.881	380.382	7,0%

In maggior dettaglio, la componente della raccolta amministrata relativa ai prodotti di terzi ammonta a 3.791,5 milioni, con un incremento del +5,1% rispetto a 3.605,9 milioni del 31 dicembre 2024. I fondi comuni di investimento registrano un incremento del +5,0% a 2.845,5 milioni, i fondi pensione e le polizze pensionistiche registrano un aumento del +7,8% a 240,2 milioni, le assicurazioni vita di terzi salgono a 705,4 milioni registrando un incremento del +4,9%.

La componente della raccolta amministrata costituita da titoli in amministrazione è pari a 1.409,4 milioni ed evidenzia un incremento di 79,0 milioni. In particolare, le azioni salgono del +9,1%, le obbligazioni scendono del -6,8% mentre i titoli di Stato segnano un incremento di +5,0%.

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate, le attività finanziarie della clientela salgono a 14,3 miliardi, +4,2% rispetto a fine 2024 (erano 13,7 miliardi).

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

Attività finanziarie della clientela	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Raccolta bancaria diretta (esclusa raccolta Wholesale)	9.079.077	8.773.357	305.720	3,5%
Raccolta indiretta	5.200.971	4.936.379	264.592	5,4%
Totale attività della clientela	14.280.048	13.709.736	570.312	4,2%

I finanziamenti a clientela al costo ammortizzato

Forme tecniche impiego	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass	%
Conti correnti	812.632	811.508	1.124	0,1%
Anticipazioni e finanziamenti	474.892	469.746	5.147	1,1%
Mutui	6.077.058	6.029.025	48.032	0,8%
Crediti commerciali	7.364.582	7.310.279	54.303	0,7%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	n.d.
Crediti rappresentati da titoli	93.378	75.948	17.430	23,0%
Crediti deteriorati	120.738	123.922	(3.183)	-2,6%
Altri crediti diversi	2.693	11.496	(8.803)	-76,6%
Altri finanziamenti a clientela	216.810	211.366	5.444	2,6%
Totale finanziamenti a clientela	7.581.391	7.521.645	59.746	0,8%

I finanziamenti netti verso clientela ammontano al 30 giugno 2025 a 7,6 miliardi, in leggero incremento rispetto a fine 2024 (+0,8%).

L'aggregato degli impieghi performing sale leggermente rispetto al 31 dicembre 2024 (+0,9%) mentre quello dei deteriorati scende del -2,6%.

b) Qualità del credito

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2025 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2024.

Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
			Ass.	%
Esposizioni deteriorate				
a) sofferenze				
importi lordi	144.507	155.037	(10.530)	-6,8%
rettifiche di valore	(110.373)	(118.814)	8.441	-7,1%
sofferenze nette	34.134	36.223	(2.089)	-5,8%
b) inadempienze probabili				
importi lordi	126.277	135.542	(9.265)	-6,8%
rettifiche di valore	(50.479)	(55.992)	5.513	-9,8%
inadempienze probabili nette	75.798	79.550	-3.752	-4,7%
c) esposizioni scadute/sconfinite				
importi lordi	15.002	11.292	3.710	32,9%
rettifiche di valore	(4.195)	(3.144)	(1.051)	33,4%
esposizioni scadute/sconfinite nette	10.807	8.148	2.659	32,6%
d) Subtotale esposizioni deteriorate (a + b + c)				
importi lordi	285.786	301.871	(16.085)	-5,3%
rettifiche di valore	(165.047)	(177.950)	12.903	-7,3%
esposizioni deteriorate nette	120.739	123.921	-3.182	-2,6%
Esposizioni in bonis				
e) crediti in bonis - stage 1				
importi lordi	6.690.071	6.591.031	99.040	1,5%
rettifiche di valore	(38.140)	(41.861)	3.721	-8,9%
crediti in bonis netti - stage 1	6.651.931	6.549.170	102.761	1,6%
f) crediti in bonis - stage 2				
importi lordi	759.006	817.517	(58.511)	-7,2%
rettifiche di valore	(43.663)	(44.912)	1.249	-2,8%
crediti in bonis netti - stage 2	715.343	772.605	-57.262	-7,4%
g) Subtotale Crediti in bonis (e+f)				
importi lordi	7.449.077	7.408.548	40.529	0,5%
rettifiche di valore	(81.803)	(86.773)	4.970	-5,7%
crediti in bonis netti	7.367.274	7.321.775	45.499	0,6%
Crediti in bonis rappresentati da titoli				
h) crediti in bonis rappresentate da titoli - stage 1				
importi lordi	92.682	74.937	17.745	23,7%
rettifiche di valore	(1.017)	(886)	(131)	14,8%
crediti in bonis rappresentati da titoli netti – stage 1	91.666	74.051	17.615	23,8%
i) crediti in bonis rappresentate da titoli - stage 2				
importi lordi	2.558	2.532	26	1,0%
rettifiche di valore	(845)	(635)	(219)	33,1%
crediti in bonis rappresentati da titoli netti – stage 2	1.713	1.897	(184)	-9,7%
j) Subtotale crediti in bonis rappresentati da titoli				
importi lordi	95.240	77.469	17.771	22,9%
rettifiche di valore	(1.862)	(1.521)	(341)	22,4%
crediti in bonis rappresentati da titoli netti	93.378	75.948	17.430	23,0%

**Totale crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato
(d+g+j+k)**

importi lordi	7.830.103	7.787.888	42.215	0,5%
rettifiche di valore	(248.712)	(266.244)	17.532	-6,6%
Totale Crediti netti verso clientela	7.581.391	7.521.644	59.747	0,8%
- di cui <i>forborne performing</i>	112.106	99.178	12.928	13,0%
- di cui <i>forborne non performing</i>	49.500	48.196	1.304	2,7%
- di cui <i>esposizioni scadute non deteriorate</i>	81.921	75.462	6.459	8,6%

Al 30 giugno 2025 il complesso dei crediti deteriorati lordi (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfiniate compresi i crediti rappresentati da titoli) ammonta a 285,8 milioni, in diminuzione del -5,3 % (-16,1 milioni rispetto ai 301,9 milioni di fine 2024). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta a 3,7%, in diminuzione rispetto a 3,9% di fine 2024. In particolare:

- le sofferenze lorde scendono (-6,8%) a 144,5 milioni (-10,5 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 34,1 milioni, in calo del -5,8% rispetto ai 36,2 milioni di fine 2024 (-2,1 milioni). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta a 1,9%, rispetto a 2,0% di fine 2024. Il tasso di copertura delle sofferenze ("*coverage ratio*") risulta pari a 76,4%, in diminuzione rispetto a 76,6% al 31 dicembre 2024;
- le inadempienze probabili lorde, che ammontano complessivamente a 126,3 milioni, sono in diminuzione di -6,8% rispetto a 135,5 milioni di fine 2024. Le inadempienze probabili nette sono pari a 75,8 milioni, in diminuzione di -4,7% rispetto a fine 2024. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta a 40,0%, in aumento rispetto a 41,3% di fine 2024;
- le esposizioni scadute, lorde, pari a 15,0 milioni, registrano un aumento di 3,7 milioni (erano 11,3 milioni a fine 2024). Le esposizioni scadute nette si attestano a 10,8 milioni, in aumento di +2,7 milioni rispetto a 8,1 milioni di fine 2024. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta a 28,0% rispetto a 27,8% di fine 2024.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta a 1,10% dei crediti in bonis, contro 1,17% di fine 2024. Nel dettaglio, la copertura dei crediti in bonis classificati nello "*Stage 1*" è pari a 0,57% (era 0,64% a fine 2024), mentre i crediti nello "*Stage 2*" hanno una copertura di 5,75% (era 5,49% a fine 2024).

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2025	31.12.2024
Copertura delle sofferenze	76,38%	76,64%
Copertura inadempienze probabili	39,97%	41,31%
Copertura delle esposizioni scadute	27,96%	27,84%
Grado di copertura dei crediti deteriorati	57,75%	58,95%
Copertura delle esposizioni in bonis	1,10%	1,17%

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

Indici di asset quality	30.06.2025	31.12.2024
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	3,69%	3,92%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	1,61%	1,66%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	1,87%	2,01%
Sofferenze nette/impieghi netti	0,46%	0,49%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	1,63%	1,76%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	1,01%	1,07%
Scaduti lordi/impieghi lordi	0,19%	0,14%
Scaduti netti/impieghi netti	0,14%	0,11%

c) Le attività finanziarie

Attività finanziarie	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	59.244	62.737	(3.493)	-5,6%
- attività finanziarie di negoziazione	1.669	1.700	(31)	-1,8%
- attività finanziarie designate al FV	0	0	0	n.d.
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV	57.575	61.037	(3.462)	-5,7%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a OCI	1.072.342	933.076	139.266	14,9%
Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	2.576.230	2.289.711	286.518	12,5%
Totale attività finanziarie	3.707.815	3.285.524	422.291	12,9%

Le attività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela ammontano complessivamente a 3.707,8 milioni e sono in aumento di 12,9% rispetto a 3.285,5 milioni del 31 dicembre 2024. In tale aggregato sono principalmente compresi titoli di debito per 3.564,8 milioni (erano 3.144,0 milioni a fine 2024), titoli di capitale e quote di OICR per 119,4 milioni e contratti derivati di negoziazione per 0,2 milioni.

L'incremento complessivo rispetto alla fine del 2024 è imputabile alla crescita di titoli di debito classificati nel portafoglio "Hold to Collect" (+286,5 milioni e +12,5%) e dall'incremento di titoli classificati "Hold to Collect & Sell" (+139,3 milioni e +14,9%). I titoli governativi sono complessivamente pari a 2.442,1 milioni (+135,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2024).

Al 30 giugno 2025 le riserve di valutazione, al netto degli effetti fiscali, sui titoli classificati nel portafoglio *Hold to Collect & Sell* risultano positive per complessivi +5,1 milioni (erano +5,0 milioni a fine 2024).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Obbligazioni e altri titoli di debito	1.528	1.490	38	2,6%
Titoli di capitale, OICR e Polizze	34.162	36.644	(2.482)	-6,8%
Valore netto contratti derivati di negoziazione	173	226	(53)	-23,5%
Attività per cassa	23.381	24.376	(995)	-4,1%
Totale attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	59.244	62.736	(3.492)	-5,6%

La maggior parte delle attività in oggetto è composta da titoli di capitale, fondi e polizze, pari a 34,2 milioni (erano 36,6 milioni) oltre che attività per cassa pari a 23,4 milioni (erano 24,4 milioni).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Titoli di capitale	85.275	80.244	5.031	6,3%
Titoli di debito	987.067	852.832	134.235	15,7%
- di cui stage 1	987.067	852.832	134.235	15,7%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale attività finanziarie al FV con impatto a OCI	1.072.342	933.076	139.266	14,9%

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a 1.072,3 milioni, in aumento di +14,9% (+139,3 milioni), rispetto al dato di fine 2024 (erano 933,1 milioni).

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 987,1 milioni, in crescita rispetto a 852,8 milioni di fine 2024 e da titoli di capitale per 85,3 milioni stabili rispetto a 80,2 milioni di fine 2024.

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti per 112,1 milioni da titoli italiani, per 39,5 milioni da titoli UE e per 30,3 milioni da titoli emessi dagli Stati uniti d'America.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato che non costituiscono finanziamenti

Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti (migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di debito	2.576.229	2.289.711	286.518	12,5%
- di cui stage 1	2.576.229	2.289.711	286.518	12,5%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	2.576.229	2.289.711	286.518	12,5%

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse da finanziamenti sono rappresentate per 2.554,9 milioni da titoli di Stato italiani e per 21,3 da titoli di Stato spagnoli.

Le Partecipazioni

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

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

Denominazione	Valore di bilancio delle partecipazioni	Totale attivo	Totale passività	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione e al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1)+(2)
<i>(migliaia di euro)</i>									
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Valpolicella Alta Società Agricola S.r.l.	4.178	3.372	849	62	1	-	1	-	1
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	360	8.684	7.679	2.022	(757)	-	(757)	-	(757)
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. Tre S.r.l. (*)	165	367	285	1	(2)	-	(2)	-	(2)
2. Voba CB S.r.l. (*)	6	67	57	79	-	-	-	-	-
3. Verona Green Living (*)	5	7.801	7.342	827	80	-	80	-	80

d) Le Attività materiali e immateriali

A fine semestre le attività materiali ammontano a 153,3 milioni, in leggera crescita rispetto a 153,2 milioni del 31 dicembre 2024.

Le attività immateriali ammontano a 13,4 milioni e sono costituite prevalentemente dalla customer relationship iscritta in occasione dell'incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica.

e) Impairment test delle attività immateriali a vita indefinita

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

Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2025, comprensivo delle riserve da valutazione e del risultato netto di periodo, ammonta a 1.031,5 milioni e si confronta con 1.018,0 milioni di fine 2024.

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

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altri utilizzi
Capitale	201.994	-	-		
Azioni proprie	(5.948)	-	-		
Sovrapprezzi di emissione	259.768	A,B,C	259.768		(39.020)
Riserve di utili					
- Riserva legale	138.200	A(2),B	97.801		
- Riserva straordinaria	341.105	A,B,C	341.105		
- Riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005	2.343	B, (*)	-		
- altre					
a) Riserva speciale Legge 218/90	8.584	A,B,C (3)	8.584		
b) Riserve da FTA	(16.384)	A,B,C	-		
c) Riserva speciale art. 26 comma 5bis D.L. 10/08/2023 n. 104	35.170	A,B,C (4)	35.170		
d) Riserve da cessione titoli di capitale valutati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.487)	A,B,C	-		
e) Riserve IFRS 2 per piano incentivazione del personale	196	A	-		
Riserve di valutazione					
- Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(2.484)	(*)	-		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	7.619	(*)	-		
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(933)	(*)	-		
Strumenti di capitale	-		-		
Utili portati a nuovo	63.715				
Totale	1.031.457			-	(39.020)

A = per aumento gratuito di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

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

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

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

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

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

Dividendi distribuiti

Nel corso del periodo sono stati distribuiti dividendi per 34,9 milioni di Euro.

Utile per azione

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

Numero medio delle azioni in circolazione	30.06.2025	31.12.2024
Media ponderata delle azioni ordinarie	49.924.799	49.689.593

Al 30 giugno 2025 non si rilevano effetti diluitivi in essere.

Utile per azione	30.06.2025	31.12.2024
Utile base per azione annualizzato	2,55	2,55
Utile diluito per azione annualizzato	2,55	2,55

I Fondi propri e i Coefficienti di solvibilità

A partire dal 1° gennaio 2014 sono state trasposte nell'ordinamento dell'Unione Europea le riforme degli accordi del Comitato di Basilea ("Basilea 3") volte a rafforzare la capacità delle banche di assorbire shock derivanti da tensioni finanziarie ed economiche, indipendentemente dalla loro origine, a migliorare la gestione del rischio e la governance, nonché ad aumentare la trasparenza e l'informativa delle banche stesse. Nel far ciò, il Comitato ha mantenuto l'approccio fondato su tre Pilastri, alla base del precedente accordo sul capitale, noto come "Basilea 2", integrandolo e rafforzandolo per accrescere quantità e qualità della dotazione di capitale degli intermediari, nonché introducendo strumenti di vigilanza anticiclici, norme sulla gestione del rischio di liquidità e sul contenimento della leva finanziaria.

Ciò premesso, in ambito comunitario i contenuti di "Basilea 3" sono stati recepiti in due atti normativi:

- il **Regolamento (UE) n. 575/2013 del 26 giugno 2013** ("CRR, Capital Requirements Regulation") e successive modifiche, applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2014, che disciplina gli istituti di vigilanza prudenziale del Primo Pilastro e le regole sull'informativa al pubblico (Terzo Pilastro);
- la **Direttiva 2013/36/UE del 26 giugno 2013** ("CRD IV, Capital Requirement Directive") e successive modifiche, che riguarda, fra l'altro, le condizioni per l'accesso all'attività bancaria, la libertà di stabilimento e la libera prestazione di servizi, il processo di controllo prudenziale, le riserve patrimoniali aggiuntive.

In data 7 giugno 2019, a seguito della pubblicazione sulla Gazzetta dell'Unione Europea del Regolamento UE 2019/876 ("CRR2"), rientrante nel più ampio pacchetto di riforme normative noto anche come "*Risk Reduction Measures*" ("RRM") che comprende anche la CRD V (Capital Requirements Directive), la BRRD II (Banking Recovery and Resolution Directive) e il SRMR II (Single Resolution Mechanism Regulation), sono stati introdotti significativi cambiamenti al framework dell'Unione definito dalle due norme sopra citate.

In data 19 giugno 2024 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento (UE) 2024/1623 ("CRR3") che, nel trasporre nel quadro legislativo europeo i principi di Basilea 4, modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 per quanto riguarda i requisiti per il rischio di credito, il rischio di aggiustamento della valutazione del credito, il rischio operativo, il rischio di mercato e l'*output floor*. Le novità più rilevanti del nuovo framework normativo sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2025.

Alla normativa dell'Unione Europea si sono aggiunte le disposizioni emesse dalla Banca d'Italia, in particolare con la Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 e successive modifiche, che raccoglie le disposizioni di vigilanza prudenziale applicabili alle banche e ai gruppi bancari italiani, riviste e aggiornate per adeguare la normativa interna alle novità intervenute nel quadro regolamentare internazionale, con particolare riguardo al nuovo assetto normativo e istituzionale della vigilanza bancaria dell'Unione Europea, nonché per tener conto delle esigenze emerse nell'esercizio della vigilanza sulle banche e sugli altri intermediari. A partire dal 1° gennaio 2025 è entrato in vigore il Regolamento (UE) 2024/1623 (c.d. CRR3), con cui vengono recepiti nella legislazione europea i principi di Basilea 4.

Il progetto di riforma Basilea 4 ha comportato una profonda revisione del framework prudenziale, con la prima segnalazione di Vigilanza sulla data di riferimento del 31 marzo 2025.

In particolare, in accordo ai principi e alle linee guida formalizzati dal Comitato di Basilea, la Commissione Europea ha promosso nel 2021 una proposta legislativa (i.e. pacchetto CRR3/CRD4) per dare attuazione agli standard previsti dal nuovo framework di Basilea 4, tenendo conto delle specificità del settore bancario europeo e armonizzando i regimi di vigilanza adottati dagli Stati membri.

La formulazione del testo conclusivo è stata promulgata il 6 dicembre 2023, ad esito del perfezionamento del processo di negoziazione nell'ambito del trilogio tra Commissione, Parlamento e Consiglio Europei, con successiva pubblicazione del Regolamento (UE) 2024/1623 nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea nel il 19 giugno 2024.

La direttiva ha inteso irrobustire il livello di fiducia nella rappresentatività dei coefficienti patrimoniali e nella solidità del settore bancario, anche mediante provvedimenti finalizzati al contenimento della volatilità dei risultati dei modelli interni utilizzati dalle istituzioni.

I principali interventi legislativi, che hanno modificato il Regolamento (UE) n. 575/2013, hanno riguardato i requisiti per il rischio di credito, il rischio di aggiustamento della valutazione del credito, il rischio operativo, il rischio di mercato e l'*output floor*.

In maggior dettaglio, con riferimento alle disposizioni concernenti la determinazione dei requisiti di capitale per il rischio di credito, le principali modifiche introdotte comportano:

- il decadimento della possibilità di utilizzo:
 - dell'approccio Advanced Internal Ratings-Based (AIRB) per i portafogli Large Corporate, Financial Institutions e Other Financial Sector Entities;
 - dell'approccio Internal Ratings-Based (IRB) per il portafoglio Equity con obbligo di trattamento secondo l'approccio standardizzato (SA-CR);
- la revisione dei criteri di misura basati su approcci IRB, con:
 - introduzione/ricalibrazione di livelli floor per taluni parametri di rischio stimati internamente (i.e. PD, LGD, Credit Conversion Factor - CCF);
 - eliminazione del fattore moltiplicativo (valore pari a 1,06) nella formula utilizzata per la determinazione del Risk Weight;
- la revisione dei criteri di misura basati sull'approccio standardizzato con sostanziali modifiche apportate:
 - alle logiche di attribuzione delle ponderazioni sulle esposizioni del portafoglio Real Estate;
 - all'introduzione di sottocategorie per i portafogli Retail e Specialised Lending;
 - alla determinazione dei valori per il CCF per le esposizioni fuori bilancio;
 - nel processo di valorizzazione delle esposizioni per le Banche unrated;
 - al processo di validazione, mediante esecuzione di Due Diligence interna, dei rating acquisiti da ECAI, relativamente ai portafogli Corporate, Institutions e Covered Bond.

Si ricorda che, in data 6 febbraio 2025 la Società, a seguito degli esiti del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), ha ricevuto la decisione di Banca d'Italia riguardante i requisiti patrimoniali da rispettare a partire dal 31 marzo 2025:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio): 8,00%, composto da una misura vincolante del 5,50% (di cui 4,50% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,00% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati sulla base dei risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio) pari a 9,80%, composto da una misura vincolante del 7,30% (di cui 6,00% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,30% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
- coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) pari al 12,20%, composto da una misura vincolante dell'9,70% (di cui 8,00% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,70% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale.

Il requisito da rispettare complessivamente in termini di Common Equity Tier 1 ratio è comprensivo dei requisiti di Capital Conservation Buffer, Countercyclical Capital Buffer e Systemic Risk Buffer.

Il Systemic Risk Buffer è calcolato a regime considerando le esposizioni domestiche a marzo 2025. Il 26 aprile 2024 Banca d'Italia ha comunicato l'introduzione del nuovo buffer relativo al Systemic Risk (SyRB) pari all'1%

delle esposizioni ponderate per il rischio di credito e di controparte verso i residenti in Italia. Il raggiungimento del tasso obiettivo è stato fissato in modo graduale, prevedendo la costituzione di una riserva pari allo 0,5% delle esposizioni rilevanti entro il 31 dicembre 2024 e il rimanente 0,5% entro il 30 giugno 2025.

Fondi propri

	30.06.2025	31.12.2024
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.002.998	954.661
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	(1.142)	(1.006)
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	1.001.856	953.655
D. Elementi da dedurre dal CET1	(25.395)	(24.693)
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	0	4.851
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	976.461	933.813
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	-	-
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
H. Elementi da dedurre dall'AT1	-	-
I. Regime transitorio – Impatto su AT1 (+/-)	-	-
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) (G - H +/- I)	-	-
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	78.757	75.978
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
N. Elementi da dedurre dal T2	-	-
O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)	-	-
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) (M - N +/- O)	78.757	75.978
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	1.055.218	1.009.791

Al 30 giugno 2025 i Fondi Propri ammontano a 1.055 milioni.

Ancorché si sia concluso il periodo transitorio IFRS 9, i fondi propri tengono conto di quanto stabilito dalla Legge di Bilancio 2019, la quale ha previsto in via temporanea, fino al 2028, la rateizzazione ai fini fiscali delle rettifiche di valore operate in sede di First Time Adoption del principio contabile, con conseguente rilevazione di DTA, incluse integralmente, lungo lo stesso arco temporale, nel calcolo delle soglie previste dall'art. 48 CRR.

I fondi propri tengono altresì conto dell'importo applicabile, oggetto di deduzione dal Capitale primario, correlato alla copertura minima delle perdite sulle esposizioni deteriorate, c.d. Minimum Loss Coverage, sulla base di quanto disciplinato dal Regolamento (UE) n. 630/2019 del 17 aprile 2019.

Dall'ammontare dei fondi propri è stato inoltre dedotto l'ammontare complessivo del programma di acquisto di azioni proprie finalizzato a supportare continuità e liquidità negli scambi sul titolo azionario e a contenerne, nel breve periodo, le eventuali oscillazioni anomale dei prezzi, nell'interesse della generalità dei soci, pari a 3,5 milioni, autorizzato dall'Autorità di Vigilanza e approvato dall'Assemblea degli azionisti tenutasi il 17 aprile 2025.

Inoltre, in conformità con l'art. 3 di CRR ("Applicazione di requisiti più rigorosi da parte degli enti"), è ricompresa la deduzione dal CET1 del *calendar provisioning* sulle esposizioni deteriorate.

Attività ponderate per il rischio

Al 30 giugno 2025, le attività ponderate per il rischio ammontano a 5.526 milioni, derivanti in misura prevalente dai rischi di credito e in misura minore dai rischi e di controparte, operativi e di mercato.

Attività di rischio e requisiti patrimoniali		Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Categorie/Valori					
A.	ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1	Rischio di credito e di controparte	12.629.537	12.033.764	4.893.726	4.871.715
	1. Metodologia standardizzata	12.629.537	12.033.764	4.893.726	5.036.464
	2. Metodologia basata sui rating interni	-	-	-	-
	2.1 Base	-	-	-	-
	2.2 Avanzata	-	-	-	-
	3. Cartolarizzazioni	-	-	-	-
B.	REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1	Rischio di credito e di controparte			391.498	402.917
B.2	Rischio di aggiustamento della valutazione del credito				
B.3	Rischio di regolamento				
B.4	Rischio di mercato			2.658	2.903
	1. Metodologia standard			2.658	2.903
	2. Modelli interni			-	-
	3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5	Rischio operativo			47.941	54.088
	1. Metodo base			-	-
	2. Metodo standardizzato			47.941	54.088
	3. Metodo avanzato			-	-
B.6	Altri requisiti prudenziali			-	-
B.7	Altri elementi del calcolo			-	-
B.8	Totale requisiti prudenziali			442.097	459.908

Coefficienti patrimoniali

Sulla base di quanto esposto in precedenza, i coefficienti patrimoniali al 30 giugno 2025 si collocano sui seguenti valori: Common Equity ratio 17,7% (incluso il già indicato impatto derivante dalla prima applicazione di CRR3 / Basilea 4, pari a poco più di 40 punti base), Tier 1 ratio 17,7% e Total capital ratio 19,1%.

COEFFICIENTI DI VIGILANZA	30.06.2025	31.12.2024
Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)	17,7%	16,2%
Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	17,7%	16,2%
Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	19,1%	17,6%

INFORMATIVA DI SETTORE

Criteri di individuazione e di aggregazione dei settori operativi

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

- Privati;
- Imprese;
- Finanze.

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

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

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Dati economici	Privati	Imprese	Finanze	Riconciliazione	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>					
Margine di interesse attivo	50.109	93.298	55.731	-	199.139
Margine di interesse passivo	(20.745)	(30.602)	(20.330)	-	(71.678)
Margine di interesse	29.364	62.696	35.401	-	127.461
Commissioni nette	31.065	25.084	(183)	-	55.965
Margine finanziario	-	-	8.961	-	8.961
Margine di intermediazione	60.429	87.780	44.179	-	192.387
Rettifiche di valore nette sui crediti e op.finanz.	40	214	-	-	255
Risultato netto della gestione finanziaria	60.469	87.994	44.179	-	192.642
Spese amministrative	(46.554)	(54.840)	-	-	(101.393)
Accantonamenti fondi rischi e oneri	2.925	(402)	-	-	2.523
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	(7.438)	(7.438)
Altri oneri/proventi di gestione	5.184	4.156	-	-	9.339
Costi operativi	(38.445)	(51.086)	-	(7.438)	(96.969)
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	(18)	(18)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	22.024	36.908	44.179	(7.456)	95.655

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

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Dati patrimoniali	Privati	Imprese	Finanze/ALM	Riconciliazione	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>					
Crediti verso banche	-	-	315.699	-	315.699
Crediti verso clientela	3.846.483	6.101.670	-	-	9.948.153
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	52	23.124	1.113.124	-	1.136.300
Debiti verso banche	-	-	237.996	-	237.996
Raccolta diretta	4.941.462	4.121.668	1.194.376	-	10.257.506
- Debiti verso clientela	4.941.462	4.121.668	-	-	9.063.130
- Titoli emessi	-	-	1.194.376	-	1.194.376
Raccolta indiretta	4.678.291	522.680	-	-	5.200.971

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

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

INFORMATIVA SULLE AZIONI DI VOLKSBANK

Alla data del 30 giugno 2025 risultano in circolazione n. 49.910.812 azioni. Alla stessa data le azioni proprie in portafoglio sono n. 587.626. Pertanto, risultano complessivamente emesse n. 50.498.438 azioni.

INFORMATIVA SUGLI ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. Informazioni di natura qualitativa

Il quadro normativo di riferimento per gli accordi di pagamento basati su proprie azioni è rappresentato dalle Disposizioni di vigilanza per le banche, Circolare Banca d'Italia n. 285/2013, Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 "Politiche e Prassi di Remunerazione e Incentivazione", che dà attuazione alle Direttive europee 2013/36/UE (CRD IV-*Capital Requirements Directive*) e 2019/878/UE (CRD V-*Capital Requirements Directive*) e da ultimo dalla Direttiva (UE) 2024/1619 del 31 maggio 2024 (CRD VI).

Vengono in rilievo inoltre:

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

Si segnala che la Legge n. 21 del 5 marzo 2024 in materia di "Interventi a sostegno della competitività dei capitali e delega al Governo per la riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali recate dal testo unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e delle disposizioni in materia di società di capitali contenute nel codice civile applicabili anche agli emittenti" ha abrogato il co. 2 dell'art. 114-bis del T.U.F. ferma restando, in ogni caso, la normativa regolamentare con specifico riferimento a quanto previsto dalla Circ. 285/2013 di Banca d'Italia.

Il Consiglio di amministrazione di Volksbank ha proposto in data 17.04.2025 all'Assemblea Ordinaria degli azionisti un piano di incentivazione che prevede, tra l'altro, la valorizzazione di una quota della componente variabile della retribuzione del "personale più rilevante" mediante assegnazione di azioni ordinarie di Volksbank, condizionato al raggiungimento di specifici obiettivi da realizzare nel corso dell'esercizio.

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

L'assegnazione gratuita delle azioni del Piano di Compensi in strumenti finanziari è subordinata al raggiungimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2025 nonché al rispetto, per i singoli periodi del

piano, degli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità banca (cc.dd. entry gates), come indicato dalle Politiche di remunerazione.

L'attribuzione potrà avvenire se e solo se, alla fine di ciascun periodo del Piano, risulteranno raggiunti gli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità della Banca, che costituiscono le "condizioni di accesso" al sistema incentivante. A queste condizioni, il 50% degli incentivi 2025 è riconosciuto in azioni.

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

Per le azioni da riconoscere in relazione all'esercizio 2025 unitamente alle azioni di uno o più periodi del piano, l'intervallo di indisponibilità è pari a 1 anno a far tempo dalla delibera consiliare di accertamento della sussistenza degli indici patrimoniali e di liquidità della Banca necessari per accedere alle quote parte di incentivo differito rispettivamente per ogni periodo di differimento.

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

Si segnala, infine, che per l'esercizio 2024, il previgente e approvato piano di remunerazione e incentivazione era caratterizzato dalla medesima disciplina sopra richiamata.

B. Informazioni di natura quantitativa

Relativamente al risultato dell'esercizio 2024 sono stati calcolati in € 110.933,40 i premi da erogare sotto forma di azioni. Di questi € 51.015,00 sono stati erogati a luglio 2025 sotto forma di n. 4.475 azioni, al controvalore di € 11,40 per azione. I rimanenti € 51.015,00 verranno erogati nel periodo 2026-2029 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio.

Relativamente al risultato dell'esercizio 2023 della parte rimanente di € 43.174,80 sono stati erogati come prima quota differita € 10.999,55 ad aprile 2025 sotto forma di n. 1.229 azioni. Le parti rimanenti dell'incentivo verranno erogate nel periodo 2026-2028 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio.

Relativamente al risultato dell'esercizio 2022 della parte rimanente di € 34.552,90 sono stati erogati come seconda quota differita € 14.068,50 ad aprile 2025 sotto forma di n. 1.695 azioni.

Le parti rimanenti dell'incentivo verranno erogate nel periodo 2026-2027 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio.

Relativamente al risultato dell'esercizio 2021 della parte rimanente di € 18.474,10 sono stati erogati come terza quota differita € 11.178,00 ad aprile 2025 sotto forma di n. 1.242 azioni. Le parti rimanenti dell'incentivo verranno erogate durante l'esercizio 2026 se sussisteranno le condizioni per l'assegnazione del premio.

OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

Operazioni realizzate durante il periodo

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

Operazioni realizzate dopo la chiusura del periodo

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Informazioni sui compensi di amministratori, sindaci e del personale dipendente più rilevante

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

Compensi	30.06.2025
<i>(migliaia di euro)</i>	
amministratori	525
sindaci	193
personale dipendente più rilevante	3.424
Totale	4.142

Personale dipendente più rilevante	30.06.2025
<i>(migliaia di euro)</i>	
di cui	
- benefici a breve termine	3.063
- benefici successivi al rapporto di lavoro	274
- altri benefici a lungo termine	87
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	3.424

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

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Di seguito vengono indicate le informazioni sulle transazioni con parti correlate ai sensi dello IAS 24 e della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e successivi aggiornamenti. Si precisa che, ai sensi del "Regolamento di Gruppo per la gestione delle operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati", la Banca ricomprende nei Dirigenti con responsabilità strategica gli Amministratori (esecutivi o meno), i Sindaci (effettivi e supplenti), il Direttore generale, il Vicedirettore generale, i Direttori di Direzione centrale, i Responsabili delle Funzioni aziendali di controllo e il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

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

Operazioni con società controllate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2025	5.037	-	650	-	-	-
<i>Incidenza</i>	0,07%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem 2025	27	-	6	-	1	12
<i>Incidenza</i>	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

Operazioni con società collegate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2025	4.725	-	-	-	329	1
<i>Incidenza</i>	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2025	88	-	-	-	7	2
<i>Incidenza</i>	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%

Operazioni riferite, direttamente o indirettamente, ad amministratori, sindaci, componenti la direzione generale e dirigenti con responsabilità strategiche

Dati al 30.06.2025 <i>(migliaia di euro)</i>		amministratori		sindaci		dirigenti strategici		Totale
		Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato		16.484	-	-	14.600	-	-	31.085
Impieghi		1.532	235	-	126	989	330	3.213
	<i>Incidenza</i>	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,04%
Crediti di firma		152	-	-	1	-	-	153
	<i>Incidenza</i>	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%
Raccolta diretta		10.150	2.349	1.339	480	626	139	15.083
	<i>Incidenza</i>	0,11%	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,17%
Raccolta indiretta		1.003	2.896	207	50	1.289	398	5.842
	<i>Incidenza</i>	0,02%	0,05%	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,10%
Interessi attivi		38	5	-	3	11	3	60
	<i>Incidenza</i>	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,03%
Interessi passivi		97	24	5	4	5	3	138
	<i>Incidenza</i>	0,14%	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,19%
Commissioni e altri proventi		14	5	2	3	1	1	25
	<i>incidenza</i>	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%

Gestione delle Operazioni con parti correlate

L'operatività con parti correlate, alla data di riferimento della presente relazione, è disciplinata dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive delibere di aggiornamento, dalla Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e successivi aggiornamenti, dal Titolo II, Capitolo 3, Sezione I della Circolare Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 e successivi aggiornamenti, dall'art. 2391 c.c. e dalla Direttiva 2013/36/UE, come modificata dalla Direttiva 2019/878/UE (CRDV).

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

I rapporti con parti correlate, individuate secondo le normative di cui sopra, rientrano nella normale operatività della Banca.

Nessuna operazione con parti correlate posta in essere nel periodo in esame ha influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici della Banca. Inoltre, non si registrano modifiche e/o sviluppi delle operazioni con parti correlate perfezionate entro il 30.06.2025.

Nel primo semestre 2025 non sono state poste in essere operazioni di “maggiore rilevanza” come definite dalla normativa che disciplina i soggetti collegati. Inoltre, nello stesso arco temporale, non si segnalano posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali, per tali intendendosi quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possono dare luogo a dubbi in ordine alla completezza delle informazioni in bilancio, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

Bolzano, 1 agosto 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Lukas Ladurner

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Alberto Caltroni



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. al 30 giugno 2025. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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



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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 0070900199
R.E.A. Milano N. 012867
Partita IVA 00709000199
VAT number IT0070900159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

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

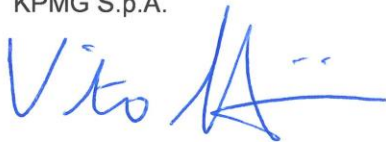
*Relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato
30 giugno 2025*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale abbreviato della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Bolzano, 5 agosto 2025

KPMG S.p.A.



Vito Antonini
Socio

