

Cirdan Capital Management Ltd
(Registration Number 08853583)
Financial Statements
for the 11 month period ended 31 December 2022

38/9/23
202

THURSDAY



ACCI20A0

A26

21/09/2023

#134

COMPANIES HOUSE

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Index

The reports and statements set out below comprise the financial statements presented to the shareholder:

General Information	1
Strategic Report	2 - 5
Directors' Report	6
Directors' Responsibilities and Approval	7
Independent Auditor's Report	8 - 11
Statement of Comprehensive Income	12
Statement of Financial Position	13
Statement of Changes in Equity	14
Statement of Cash Flows	15
Accounting Policies	16 - 24
Notes to the Financial Statements	25 - 43

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

General Information

Country of Incorporation and Domicile	United Kingdom
Directors	A. M. de Negri P. F. Stevens L. Calcagni M. Oprandi D. Davolio R. Sivanithy
Registered Office	3rd Floor, 54 Baker Street London United Kingdom W1U 7BU
Bankers	Barclays PLC
Registered Number	08853583 (England and Wales)
Auditors	Mazars Chartered Accountants & Statutory Audit Firm Harcourt Centre, Block 3 Harcourt Road, Dublin 2 Ireland
Solicitor	DWF LLP 20 Fenchurch Street, London United Kingdom EC3M3AG

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Strategic Report

The Company is part of a regulatory reporting group within Italy. The ultimate parent is Cirdan Group S.p.A, an Italian domiciled entity. In the process of the overall Company and Group structuring, it was decided to align all the entities' financial year ends to that of the ultimate parent, being 31 December. As such, the current period presented in the financial statements is for the 11 months ending 31 December 2022.

The Company is the parent of two, wholly owned subsidiaries:

- SmartCrypto ETP GmbH, a German domiciled certificate issuance vehicle. The base prospectus was approved by the German Regulator, BAFIN, as of 2nd September 2022, however, during the financial period there was no trading activity.
- SmartETN PLC, an Irish domiciled certificate issuance vehicle. SmartETN PLC's base prospectus is approved by the Central Bank of Ireland and accordingly is eligible to list products on public exchanges such as the Frankfurt exchange, Vienna stock exchange or the EuroTLX stock exchange.

The Company performs the role of the arranger and calculation agent to two Luxembourg domiciled vehicles, Aldburg S.A. and Aldburg Public S.A.. Both vehicles are authorised to issue notes, certificates and warrants to professional clients (Aldburg S.A.) and retail investors (Aldburg Public S.A.), tailoring the products to the exact needs required.

Business Review

During the financial period the Company has achieved significant growth of its significant business lines - the issuance of structured products and development of asset securitised services. As an auxiliary service, the distribution and administration of 3rd party structured products remained an offering. The gross revenue for the three business lines can be summarised as per below:

	Dec 2022	Jan 2022
	£	£
Structured product issuance	24,299,835	12,122,853
Asset securitisation services	7,801,674	4,729,728
Distribution and administration services	3,875,424	2,657,601
	<u>35,976,933</u>	<u>19,510,182</u>

"Distribution and administration services" are once off, non-recurring in nature and the Company has taken a strategic decision allowing this business line to grow and perform organically rather than actively driving the business line. The core focus of the Company is on the "Structured product issuance", through our subsidiary, SmartETN PLC and "Asset securitisation service", for which Cirdan Capital Management Ltd is the arranger and calculation agent to two Luxembourg based securitisation vehicles, Aldburg S.A. and Aldburg Public S.A..

For the 11 months ended 31 December 2022, the Company has manufactured 136 new certificates (2022: 116), with the accumulated number of certificates manufactured since inception being 347 (2022: 211) through SmartETN PLC.

The Company was the arranger to 13 issuances (2022: 13), with the accumulated number of certificates issued since the inception of the arranger agreement being 76 (2022:63) through Aldburg S.A. and for Aldburg Public S.A. we had 9 issuances during the period (2022: 3) and total issuance since inception of 12 (2022: 3).

Principal risks and uncertainties

The Company takes a prudent, structured approach to risk management. The Company is required to maintain a risk management policy, which is reviewed at least annually. As an FCA regulated firm, Cirdan Capital Management Ltd is required to maintain a minimum capital adequacy level, after considering and addressing potential risks deemed applicable to our business. The Company's financial risks that it is exposed to and the financial risk management policies to mitigate them are set out in Note 22.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Strategic Report

Further uncertainties that the Company has considered are related to the remaining impact of the worldwide pandemic (Covid-19), the conclusion and role out of the regulatory and operational impact of Brexit and the general macro-economic environment.

The Company has addressed each of these risks and continue to monitor and review any additional risk, and taken the following steps to mitigate many of the identified risks:

Covid-19:

Although the impact of the pandemic has now subsided, the after effects on the micro, macro and social economic environment are still prevalent. The manner in which business is geared to deal with any similar situation in the future is critical. Understanding the needs and wants of the employees and wider ranging stakeholders is front and centre to all business decisions considered by the Company.

The Company has adopted a more flexible approach to work from home systems, which had been implemented at the height of the pandemic, ensuring that the Company is able to service the clients and the products without any disruption - whilst offering the employees greater flexibility.

The Company's financial performance was not materially impacted by the Covid-19 pandemic at the time, and subsequently we have seen a steady increase in the demand for our products and service offerings. As the Company exits the worst of the Covid-19 restrictions, we have tailored our working solution to enable maximum level of comfort, convenience and performance for employees.

Brexit:

The Group continues to work with the UK regulator (The FCA), but also engage with various reputable European regulators, including but not limited to:

- | | |
|--------------------------------|------------------------------|
| - CBI: Central Bank of Ireland | - BAFIN: German Regulator |
| - Consob: Italian Regulator | - CSSF: Luxembourg Regulator |
| - BankIT: Bank of Italy | |

The Company mainly trades between the United Kingdom and the European Union. The risk borne by the Brexit legislation has been monitored closely, as that continues to have an impact on the business, if the movement of trade in relation to financial services is not maintained in a commercially viable manner.

The Company has sought legal advice to understand the potential and actual risks related to restriction of trade or the regulatory recognition of the FCA authority, and addressed these individually. The initial Brexit transition period had expired on 31 December 2020.

The FCA has offered certain temporary transitional powers to FCA regulated firms to allow for a smooth Brexit process. The Company has pro-actively obtained passporting permissions with Consob, the Italian Regulator. The determination was made by Consob that it would honour and recognise the FCA permissions (<https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/companies-non-euauthorized-in-italy-without-branches>).

With this authorisation, the Company is permitted to continue to perform the approved regulated activity across the EU. Furthermore, the Company has approval from the FCA to continue as an approved and regulated benchmarking firm - <https://register.fca.org.uk/BenchmarksRegister/s/?pageTab=Administrators>.

In addition, the Company's subsidiary is domiciled in the Republic of Ireland, and the base prospectus is approved by the CBI. *The structure enables the products to be issued and traded in the European market.*

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Strategic Report

Our arranger agreement with Aldburg S.A. and Aldburg Public S.A., two Luxembourg based entities, has further contributed to our ability to maintain our level of business. In conclusion, the Company has been able to maintain a similar level of business with EU based investors as per pre-Brexit.

General macro-economic environment:

The Company operates in a highly complex, competitive market that is sensitive to external market factors. With the current macro-economic uncertainty related to the various interest rate changes, increase in inflation and overall pressure placed on consumers, further compounded by the instability brought about by the invasion of Ukraine by Russia, has left the asset management and investment sector as a whole finding the balance between risk and reward extremely challenging. It is proving more and more difficult to convince investors to part with their capital, irrespective of the potential performance.

That being said, the nature of structured products are that they become more attractive when there is an amount of market variance and change - rather than a static, sideways market. The Company is conscious of all the potential risks however, and continuously monitor the performance of the products and adherence to all the internal corporate governance and value for money tests.

Risk management:

The Company is the hedging provider to the issuance program of SmartETN PLC and manages the risk by hedging the certificates with exact and opposite performing derivatives. The characteristics of the hedge asset and certificate liability are directly related. This is a key function of operations to ensure that the "outflows of funds" are accurately matched with a corresponding asset and thus, enabling SmartETN PLC to remain in a solvent and liquid position, at all times.

The Company guarantees any potential capital shortfall on contractual payments to a maximum of 10% invested, as per the base prospectus of SmartETN PLC and all available documentation regarding the certificates. This risk is monitored on a daily basis, to ensure that any potential variance can be addressed immediately. There were no instances of the Company being required to meet a "guarantee call" within the reporting period.

The principal risk that is managed by the Company is the continued ability of SmartETN PLC to honour the contractually agreed coupons and capital redemption obligations of all the certificates issued - as the Company is the Guarantor to the issuance program.

Financial key performance indicators

	Dec 2022	Jan 2022
	£	£
Fee income	36,817,732	23,305,911
Fee expense	(22,973,408)	(9,856,666)
Net profit before tax as a percentage	18%	32%
Number of certificates issued during the period - Aldburg Public S.A.	9	3
Number of certificates issued during the period - Aldburg S.A.	13	13
Number of certificates issued during the period - SmartETN PLC	136	116

The Company continues to encourage diversification, mitigating concentration risk of single large clients, geographical locations or specific industries. With a strategic view taken on the software and FinTech opportunities, the Company has benefited from the scalability of the internally generated software development and implementation, thus having an increase in revenue without a ratio matched increase in expense.

Other key performance indicators

In general, the Company has continued to grow its business year on year, and this is supported by the increase in full time employees from 27 to 37.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Strategic Report

The Company continues to invest in the development of software alternatives, to allow us to better service the clients' needs, continuously encourage the staff to undertake training and participate in a collaborative, shared knowledge working experience.

Future developments

The Company will continue to focus on the issuance of structured products via SmartETN PLC and asset securitisation services as the arranger and calculation agent to Aldburg S.A. and Aldburg Public S.A.. The Company is working on a selection of products that will be offered directly to the market, rather than created bespoke upon request.

The ultimate parent company, Cirdan Group S.p.A has formally acquired an approved European banking licence, through the purchase of an Italian domiciled bank. The full banking licence will afford the opportunity of a credit rating and compliment and further improve the current service offerings, as it will allow the Company to internalise certain functions which are currently outsourced. A credit rating will allow the Company and subsidiaries access to additional clientele and increase the potential revenue. The banking group will initially improve the speed to market and decrease the reliance on external service providers and intermediaries. The medium to long term intention will be to offer additional product that compliment the existing selection.

The Company continues to develop a strategic focus on software, which will enable the product offering to become more scalable, incorporating best practice technology to assist in the smooth transition through the full length of the transactions, from onboarding, KYC and AML right through to maturity of certificates. The purpose of the software from a user experience perspective is allowing investors to have real-time access to their investment positions on a Company designed platform.

The Company's intention is to grow the familiarity and the credibility of the brand with the various incorporation and potential acquisitions - which in turn should allow the increase of existing services but also the addition of new offerings to clients and the market.

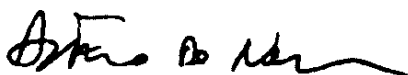
Promoting the success of the Company

Section 172 of the Companies Act 2006 requires the directors to take into consideration the interest of stakeholders in their decision-making and this statement should be read in conjunction with the Strategic report in its entirety. The directors continue to have regard to the interests of the Company's employees and other stakeholders including the impact of its activity on the community, the financial system, and general society, when making decisions.

The directors act in good faith and fairly between the Company's employees and consider the steps that are most likely to promote the success of the Company in the long term, for its employees. The Directors continue to strive to maintain the Company's reputation for high standards of business conduct.

The Company has long-established channels of communication (informal and formal) within the organisation where employees can put forward their views and ideas. The Company continues to embrace diversity within our business and create an environment where staff have the opportunity to develop and progress. There is frequent engagement with our principal stakeholders including our shareholders, staff and distributors to communicate and support a collaborative working environment.

On behalf of the Board:



Date: 12 September 2023

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Directors' Report

The directors present their report for the 11 month period ended 31 December 2022.

1. Principal Activity

The principal activity of the company during the reporting period under review is that of acting as an investment boutique, offering investment solutions and quantitative solutions through the use of FinTech.

2. Going concern

The financial statements have been prepared on the going concern basis. The Directors have produced financial projections for the company for the next twelve months and beyond. In addition, the Company has adequate resources to continue operating and to continue to meet the FCA capital resources required.

3. Events after reporting date

The directors confirm that subsequent to the reporting period, R Infante has resigned as a Director of the company, as of 17 March 2023. In addition, R. Sivanithy was appointed as a Director of the Company, as of 24 July 2023.

The directors also confirm that a dividend has been declared to the parent company, Cirdan Group S.p.A as at 30 March 2023, and paid on 11 May 2023 for Pound Sterling equivalent amount of £5,112,245.

4. Directors' interest

Antonio de Negri holds the controlling interest in Cirdan Group S.p.A, the ultimate controlling entity of the group.

5. Dividends

No dividends have been distributed during the period ended 31 December 2022.

6. Directors

The directors of the company during the period and to the date of this report are as follows:

Name

A. M. de Negri

P. F. Stevens: Independent Non-executive Director and Chairman

L. Calcagni: Independent Non-executive Director

M. Oprandi

D. Davolio

R. Infante

R. Sivanithy

Appointed: 10 March 2022

Resigned: 17 March 2023

Appointed: 24 July 2023

7. Shareholder

There have been no changes in ownership and the shareholder remains:

	%
Cirdan Group S.p.A	100.00

8. Research and Development

The company has undertaken research and development activities during the period under review. This is related to the software intangible asset disclosed in Note 8 of these financial statements. The company will continue to incorporate FinTech functionality into the day to day activity.

9. Independent auditors

The auditors, Mazars, have indicated their willingness to continue in office and a resolution that they be re-appointed will be proposed at the Annual General Meeting.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Director's Responsibilities and Approval

The directors are responsible for preparing the Report of the Directors and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

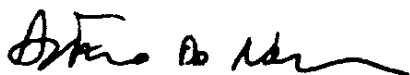
Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006. Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- Select suitable accounting policies and the apply them consistently;
- Make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- Prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Statement of disclosure of information to Auditors

So far as the directors are aware, there is no relevant audit information (as defined by Section 418 of the Companies Act 2006) of which the company's auditors are unaware, and each director has taken all the steps that he ought to have taken as a director in order to make himself aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of the information.



A M De Negri - Director



Independent auditor's report to the members of Cirdan Capital Management Ltd.

Opinion

We have audited the financial statements of Cirdan Capital Management Ltd. (the "Company") for the period ended 31 December 2022 which comprise of the Statement of Comprehensive Income, the Statement of Financial Position, the Statement of Changes in Equity, the Statement of Cash Flows and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adapted in the UK.

In our opinion, the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Company's affairs as at 31 December 2022 and of its profit for the period then ended;
- have been properly prepared in accordance with IFRSs; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the FRC's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

mazars

Other information

The other information comprises the information included in annual report, other than the financial statements and our auditor's report thereon. The directors are responsible for the other information contained within the annual report. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the course of the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit:

- the information given in the Strategic Report and the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the Strategic Report and the Directors' Report have been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Matters on which we are required to report by exception

In light of the knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the Strategic Report or the Directors' Report.

We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

mazars

Responsibilities of Directors

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 7, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. Based on our understanding of the Company and its industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to the UK tax legislation and the Company's regulatory requirements and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the preparation of the financial statements, such as the Companies Act 2006. We evaluated the directors' and management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls) and determined that the principal risks were related to posting manual journal entries to manipulate financial performance management bias through judgements and assumptions in significant accounting estimates, in particular in relation to loss reserves, and significant one-off or unusual transactions.

Our audit procedures were designed to respond to those identified risks, including non-compliance with laws and regulations (irregularities) and fraud that are material to the financial statements. Our audit procedures included but were not limited to:

- Discussing with the directors and management their policies and procedures regarding compliance with laws and regulations;
- Communicating identified laws and regulations throughout our engagement team and remaining alert to any indications of non-compliance throughout our audit; and
- Considering the risk of acts by the Company which were contrary to applicable laws and regulations, including fraud.

mazars

Our audit procedures in relation to fraud included but were not limited to:

- Making enquiries of the directors and management on whether they had knowledge of any actual, suspected or alleged fraud;
- Gaining an understanding of the internal controls established to mitigate risks related to fraud;
- Discussing amongst the engagement team the risks of fraud; and
- Addressing the risks of fraud through management override of controls by performing journal entry testing and focusing on those accounts with the greatest estimation uncertainty.

There are inherent limitations in the audit procedures described above and the primary responsibility for the prevention and detection of irregularities including fraud rests with management. As with any audit, there remained a risk of non-detection of irregularities, as these may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal controls.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the Financial Reporting Council's website at www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. This description forms part of our auditor's report.

Use of the audit report

This report is made solely to the Company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.



Patrick Gorry

for and on behalf of Mazars
Chartered Accountants and Statutory Auditor
Harcourt Centre, Block 3
Harcourt Road
Dublin 2
Ireland

Date: 13 September 2023

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Statement of Comprehensive Income

Figures in £	Notes	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
Fee income	3	36,817,732	23,305,911
Fee expense	4	(22,973,408)	(9,856,666)
Gross profit		13,844,324	13,449,245
Administrative expenses	5	(7,337,377)	(6,015,284)
Net gain/(loss) on money market fund		26,172	(1,849)
Operating profit		6,533,119	7,432,112
Finance income		43,377	445
Finance costs		(8,700)	(90)
Profit before tax		6,567,796	7,432,467
Tax expense	6	(1,158,399)	(1,716,349)
Profit for the year		5,409,397	5,716,118
Other comprehensive income			
Total comprehensive income for the year		5,409,397	5,716,118

Cirdan Capital Management Ltd

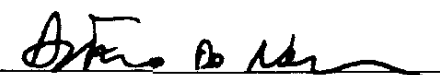
(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Statement of Financial Position

Figures in £	Notes	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
Assets			
Non-Current Assets			
Property, plant and equipment	7	180,418	199,826
Intangible assets	8	2,012,501	1,131,107
Investment in subsidiaries	9	43,524	43,524
Derivative financial assets	10	25,184,134	-
Right-of-use assets	11	536,152	671,622
Deferred tax assets	15	-	33,463
		27,956,729	2,079,542
Current Assets			
Trade and other receivables	12	12,906,100	5,852,213
Cash and cash equivalents	13	8,450,000	7,898,874
		21,356,100	13,751,087
Total Assets		49,312,829	15,830,629
Equity and Liabilities			
Equity			
Issued capital	14	1	1
Capital redemption reserve		419,762	419,762
Retained earnings		14,618,085	9,208,688
		15,037,848	9,628,451
Non-Current Liabilities			
Operating lease liabilities	11	618,535	749,914
Deferred tax liabilities	15	286,603	98,865
		905,138	848,779
Current Liabilities			
Trade and other payables	16	5,903,223	3,743,168
Current tax liability	6	914,939	1,610,231
Derivative financial liabilities	17	26,551,681	-
		33,369,843	5,353,399
Total Equity and Liabilities		49,312,829	15,830,629

The financial statements were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 12 September 2023 and were signed on its behalf by:



A M de Negri - Director

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Statement of Changes in Equity

Figures in £	Share capital	Reserve 1	Retained earnings	Total
Balance at 1 February 2021	419,763	-	4,331,445	4,751,208
Total comprehensive income for the year				
Profit for the year			5,716,118	5,716,118
Total comprehensive income for the year	-	-	5,716,118	5,716,118
Capital redemption reserve		419,762	(419,762)	-
Retained income – Adjustment during year			(419,113)	(419,113)
Issue of share capital	(419,762)		-	(419,762)
Balance at 31 January 2022	1	419,762	9,208,688	9,628,451
Balance at 1 February 2022	1	419,762	9,208,688	9,628,451
Total comprehensive income for the year				
Profit for the year			5,409,397	5,409,397
Total comprehensive income for the year	-	-	5,409,397	5,409,397
Balance at 31 December 2022	1	419,762	14,618,085	15,037,848
Note	14			

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Statement of Cash Flows

Figures in £	Note(s)	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
Cash flows from operating activities			
Profit for the period		5,409,397	5,716,118
<i>Adjustments for:</i>			
Finance costs		8,700	90
Income tax		1,158,399	1,716,349
Amortisation of intangible assets		221,096	116,826
Depreciation of property, plant and equipment		48,738	27,379
Investment income		(43,377)	(445)
Operating cash flow before working capital changes		6,802,953	7,576,317
<i>Working capital changes</i>			
Increase in trade and other receivables		(7,053,886)	(4,119,788)
Increase in trade and other payables		527,564	2,425,852
Net cash flows from operations		276,631	5,882,381
Investment income		43,377	445
Finance costs		(8,700)	(90)
Net cash flows from operating activities		311,308	5,882,736
Cash flows from / (used in) investing activities			
Property, plant and equipment acquired	7	(29,330)	(195,223)
Intangible assets acquired	8	(1,102,490)	(694,129)
Investment acquired	10	-	(21,482)
Net derivative financial assets acquired		1,367,547	-
Net cash flows from / (used in) investing activities		235,727	(910,834)
Cash flows from / (used in) financing activities			
Capital issued		-	(834,724)
Loans repaid		-	(263,451)
Increase in right-of-use asset		135,470	(14,462)
Prior period adjustments		-	(4,150)
Finance lease payments		(131,379)	92,754
Shareholder's loan raised		-	1,817
Net cash flows from / (used in) financing activities		4,091	(1,022,216)
Net increase in cash and cash equivalents		551,126	3,949,686
Cash and cash equivalents at beginning of the year		7,898,874	3,949,188
Cash and cash equivalents at end of the year	13	8,450,000	7,898,874

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

1. General information

Cirdan Capital Management Limited is a private company, limited by shares, registered in England and Wales. The company's registered number and registered office address can be found on the General Information page.

2. Summary of significant accounting policies

2.1 Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the requirements as set out in the Companies Act 2006.

The financial statements are prepared in pound sterling, which is the functional currency of the Company. Monetary amounts in these financial statements are rounded to the nearest pound sterling.

The financial statements are prepared on a historical cost basis, except for certain financial assets and liabilities which are measured at fair value.

2.2 Investments in subsidiaries

Subsidiaries are all entities (including structured entities) over which the Company has control. The Company controls an entity when the Company is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Company. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The Company has two subsidiaries, with the detailed listed in Note 9.

As the Company is part of a reporting Group, the consolidation of all entities are treated within the ultimate parent company consolidation, at Cirdan Group S.p.A level.

2.3 Revenue recognition

Revenue is derived from the business activities of financial services, with the focus on three core business lines: Distribution of externally designed structured products, manufacturing of structured products and arranging securitised asset structures.

The Company recognises revenue when the amount of revenue can be reliably measured and it is probable that future economic benefits will flow to the entity. Revenue is measured at the fair value of the consideration received.

2.4 Going concern

The Company's financial statements for the financial period ended 31 December 2022 have been prepared on a going concern basis.

The directors anticipate that the financial assets will continue to generate enough cash flow on an ongoing basis to meet the Company's liabilities as they fall due.

The Directors review financial projections of the Company for the next twelve months and beyond. In addition, the Company is required to maintain adequate resources to continue operating and to continue to meet the Financial Conduct Authority capital resources requirements.

2.5 Income tax

The tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in profit or loss, except that a change attributable to an item of income or expense recognised as other comprehensive income is also recognised directly in other comprehensive income.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

The current income tax charge is calculated on the basis of tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and their corresponding tax bases (known as temporary differences). Deferred tax liabilities are recognised for all temporary differences that are expected to increase taxable profit in the future. Deferred tax assets are recognised for all temporary differences that are expected to reduce taxable profit in the future, and any unused tax losses or unused tax credits. Deferred tax assets are measured at the highest amount that, on the basis of current or estimated future taxable profit, is more likely than not to be recovered.

2.6 Foreign currency translation

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions or valuation where items are re-measured. The Company applies the Bank of Italy exchange rate, with the year end spot rate applied for the statement of financial position, and the average rate for the statement of comprehensive income.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the statement of comprehensive income, within administrative expenses.

2.7 Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Costs include costs incurred initially to acquire or construct an item of property, plant and equipment and costs incurred subsequently to add to, replace part of, or service it. If a replacement cost is recognised in the carrying amount of an item of property, plant and equipment, the carrying amount of the replaced part is derecognised.

The residual value, depreciation method and useful life of each asset are reviewed at each annual reporting period if there are indicators present that there has been significant change from the previous estimates.

Depreciation is charged so as to allocate the cost of assets less their residual values over their estimated useful lives, using the residual value method. The following rates are used for the depreciation of property, plant and equipment:

Furniture and fittings	25.00%	on reducing balance
Computer equipment	25.00%	on reducing balance
Leasehold improvements	25.00%	on reducing balance

2.8 Intangible assets

The capitalisation of expenses to the software intangible assets are accounted for on an annual basis, at cost. The policy to determine the eligibility of capitalisation is as per IAS 38, whereby the Company performs a detailed review to determine the inclusion of the development cost incurred during the financial year under review. The costs are recognised as intangible assets where the following criteria are met:

- It is technically feasible to complete the software so that it will be available for use
- Management intends to complete the software and use it
- There is an ability to use the software
- It can be demonstrated how the software will generate probable future economic benefit (reduce overheads and direct costs)
- Adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use the software are available
- The expenditure attributable to the software during its development can be reliably measured

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

Directly attributable costs that are capitalised as part of the software include employee costs and an appropriate portion of relevant overheads. Capitalised development costs are recorded as intangible assets and amortised from the point at which the asset is ready for use. Research expenditure and development costs that do not meet the criteria set out above, are recognised as an expense incurred. Development costs previously recognised as an expense are not recognised as an asset in a subsequent period.

Separately generated software is shown at cost. Software intangible assets have a finite useful life and are carried at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost of software intangible assets over their estimated useful lives, as follows:

Software development	10.00%	Straight line
----------------------	--------	---------------

Amortisation expense is recognised with administrative expenses in the statement of comprehensive income. The full disclosure can be found in Note 8 of the Financial statements.

2.9 Finance income

Finance income is recognised using the effective interest rate method and separately disclosed on the statement of comprehensive income.

2.10 Finance cost

The Company recognises the interest expense on an accrual basis, as they become due and separately disclosed on the statement of comprehensive income.

If an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or group of assets) is increased to the revised estimate of its fair value less costs to sell, but not in excess of the amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (group of assets) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss.

2.11 Leases

Payments made under operating leases are charged to the statement of comprehensive income on a straight-line basis over the period of the lease after taking into account any fixed escalation clauses. Contingent rents are charged as an expense in the periods in which they are incurred.

2.12 Trade and other receivables

Trade receivables are recognised initially at the transaction price. They are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method, less provision for impairment. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the company will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables.

The Company applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade receivables. To measure the expected credit losses, trade receivables have been grouped based on shared risk characteristics. The expected credit loss rates are based on the payment profiles of sales over a period of 36 months before 31 December 2022 and the historical credit losses experienced within this period.

2.13 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash on hand, demand deposits and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less. Bank overdrafts are shown under current liabilities on the statement of financial position.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

2.14 Employee benefit obligations

The company operates a defined contribution pension scheme. Contributions payable to the company's pension scheme are charged to the Statement of comprehensive income in the period to which they relate.

2.15 Trade payables

Trade payables are recognised initially at the transaction price and subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method.

2.16 Financial Instruments

The financial instruments held by the Company include the following:

- | | |
|------------------------------------|-------------------------------|
| - Cash and Cash Equivalents | - Trade and other receivables |
| - Derivative financial instruments | - Trade and other payables |

Classification of financial assets

The Company classifies its financial assets as subsequently measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income or measured at fair value through profit or loss on the basis of both:

- The Company's business model for managing the financial assets
- The contractual cash flow characteristics of the financial asset

Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. Fair values are obtained from quoted market prices in active markets or from the recognised counterparties to the transaction. Derivatives are included as assets when their fair value is positive and liabilities when their fair value is negative, unless there is the legal ability and intention to settle net.

Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives are included in the Statement of Comprehensive Income in the financial period in which they arise. The best evidence of the fair value of a derivative at initial recognition is the transaction price (i.e. the fair value of the consideration given or received) unless the fair value of that instrument is evidenced by comparison with other observable current market transactions in the same instrument (i.e. without modification or repackaging) or based on a valuation technique whose variables include only data from observable markets. When such evidence exists, the Company recognises profits on day one.

Recognition and initial measurement

The Company initially recognise the financial assets and financial liabilities at FVTPL in the statement of financial position at fair value when it becomes a party to the contractual provisions of the instrument. All transaction cost for such instruments are recognised directly in the statement of comprehensive income.

Financial assets and financial liabilities (other than those classified as at FVTPL) are measured initially at their fair value plus any directly attributable incremental costs of acquisition or issue.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

In accordance with IFRS 9, the Company classifies its financial assets and financial liabilities at initial recognition into the categories of financial assets and financial liabilities discussed below.

In applying the classification, a financial asset or financial liability is considered to held for trading if:

- It is acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing it in the near term

OR

- On initial recognition, it is part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which, there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking.

OR

- It is a derivative

Subsequent measurement of financial instruments

Financial instruments at fair value through profit or loss are subsequently measured at fair value, with gains and losses arising from changes in fair value recognised in profit or loss. Financial assets and liabilities at amortised cost are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method, with the gains or losses recognised in the profit or loss when the debt instruments are derecognised or impaired, as well as through the amortisation process.

The effective interest method (EIR) is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability and of allocating and recognising the interest income or interest expense in profit or loss over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial asset or financial liability to the gross carrying amount of the financial asset or to the amortised cost of the financial liability. When calculating the effective interest rate, the Group estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instruments, but does not consider expected credit losses. The calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

An exception is made for trade receivables without a significant financing component. These are recognised at the transaction price, per IFRS 15. For trade receivables with a significant financing component, any differences arising between the amount of revenue recognised in accordance with IFRS 15, and the fair value of the trade receivable is recognised as an expense in profit or loss.

Recognition of net gain / (loss) on financial assets and liabilities at FVTPL

The net gain / (loss) on financial assets at fair value through profit and loss is recognised in the statement of comprehensive income and is comprised of interest income, dividend income, net realised gain / losses on disposals of such instruments and net unrealised gains / losses due to fair value movements during the year.

Impairment

At each reporting date the Company assesses whether there is a significant increase in credit risk over the remaining life of financial assets in comparison with the credit risk on initial recognition. The Company recognises expected credit losses (ECL) on financial instruments that are not measured at FVTPL.

IFRS 9 establishes a three-stage impairment model, based on whether there has been a significant increase in the credit risk of a financial asset since its initial recognition. Three-stages determine the amount of impairment to be recognised as expected credit losses at each reporting date as well as the amount of interest revenue to be recorded in future periods:

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

- Stage 1: Credit risk has not increased significantly since initial recognition - recognise 12 months ECL, and recognise interest on a gross basis;
- Stage 2: Credit risk has increased significantly since initial recognition - recognise lifetime ECL, and recognise interest on a gross basis;
- Stage 3: Financial asset is credit impaired - recognise lifetime ECL, and present interest on a net basis (i.e. on the gross carrying amount less credit allowance).

In making this assessment the Company considers a broader range of forward-looking information. Consideration include past events, current conditions, reasonable and supportable forecasts that affect the expected collectability of the future cash flows of the instrument. The outcome is to determine whether there has been a significant increase in the credit risk (SICR), which may lead to an impairment.

The Company makes use of a simplified approach in accounting for trade and other receivables or contract assets without a significant financing component and records the loss allowance as lifetime expected credit losses.

Measurement of the expected credit losses is determined by a probability-weighted estimate of credit losses over the expected life of the financial instrument. This includes both credit loss and non-credit loss scenarios.

The Company has defined an amount to be in default, if the amount has not been received within 90 days after it is due.

Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amounts presented in the statement of financial position only when the Company has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Derecognition

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Financial liabilities are derecognised when they are extinguished, i.e. when the contractual obligation is discharged, cancelled, expires or when a substantial modification of the terms occur.

Fair value measurement

'Fair value' is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date in the principle or, in its absence, the most advantageous market to which the Company has access at that date. The fair value of a liability reflects its non-performance risk.

As per IFRS 13 when available, the Company measures the fair value of an instrument using the quoted price in an active market for that instrument. A market is regarded as 'active' if transactions for the asset or liability take place with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis. The Company measures instruments quoted in an active market at current bid price.

If there is no quoted price in an active market, the Company uses valuation techniques that maximise the use of relevant observable inputs and minimise the use of unobservable inputs. The chosen valuation technique incorporates all of the factors that market participants would take into account in pricing a transaction and including the market approach: using arm's length market transactions, adjusted as necessary, and reference to the current market value of another instrument that is substantially the same as the income approach: discounted cash flow analysis and option pricing models making as much use of available and supportable market data as possible.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

The Company measures fair values using the following hierarchy:

- Level 1: Quoted market price in an active market for an identical instrument.
- Level 2: Valuation techniques based on observable inputs. This category includes instruments valued: quoted market prices in active markets for similar instruments; quoted prices for similar instruments in markets that are considered less than active; or other valuation techniques where all significant inputs are directly or indirectly observable from market data.
- Level 3: Valuation techniques using significant unobservable inputs. This category includes all instruments where the valuation technique includes inputs not based on observable data and the unobservable inputs could have a significant effect on the instrument's valuation. This category includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments where significant unobservable adjustments or assumptions are required to reflect differences between the instruments.

If an asset or a liability measured at fair value has a bid price and an ask price, then the Company measures assets and long positions at a bid price and liabilities and short positions at an ask price.

The Company recognises transfers between levels of the fair value hierarchy as of the end of the reporting period during which the change has occurred.

2.17 Key sources of estimation uncertainty

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that may affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis by the Directors. Revisions to accounting estimates are recognised in the financial period in which the estimate is revised and in any future period affected.

Judgements

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

Assessment on expenses allocated to the intangible asset

In the process of accounting for the value of staff costs, software costs and auxiliary expenses directly attributable to the software intangible asset, management have made certain judgements with regards to the allocations between expenses and intangible assets. The consideration required the review of every applicable expense and determining the accounting recognition. Management have determined that the allocation provides a true and fair reflection of the time spent and the resources utilised in the development phase of the software intangible assets.

Leasing activities

The Company leases an office for the duration of 60 months (starting September 2021). The Company has considered the composition of the contract and has deemed this to be a lease. Lease terms are negotiated, and do not place any covenants on the Company. The Lease is initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- Fixed payments, less any lease incentives receivable

The lease payments are discounted using an incremental borrowing rate, being the rate the Company would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

Lease payments are allocated between principal and finance cost. The finance cost is charged to the profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

Key sources of estimation uncertainty

The key sources of estimation uncertainty at the reporting date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below. The Company based its assumptions and estimates on parameters available when the financial statements were prepared. However, existing circumstances and assumptions about future developments may change due to market changes or circumstances arising beyond the control of the Company. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

Derivative financial assets

The Company holds financial instruments that are not quoted in active markets, such as equity swaps, futures and options. Fair values of such instruments are determined by using reputable pricing sources or indicative prices from bond / debt market makers or internal valuation techniques. The Company exercises judgement and estimates on the quantity and quality of the pricing sources used. Further information on these instruments are set out in Note 22.

Provision

The Company recognises a provision if, as a result of a past event, the Company has a current liability at the balance sheet reference date that will probably lead to an outflow of funds (which can include legal and professional fees, staff costs, general and administrative expenses or fee expenses), at the level of which can be reliably estimated. The recognition and release of provisions are dealt with as and when the expense becomes realised. If the possibility of an outflow of resources is remote, neither a provision nor a contingent liability is reported.

Taxes

The Company has made certain estimates and assumptions with regards to the corporation tax provision disclosed, due to the R&D for SME claim. The assumptions are made with a view at presenting a true and fair reflection of the expected tax return, which is only due after the completion and presentation of the financial statements. The R&D for SME tax incentive is completed by KPMG UK, after conclusion of the financial reporting period ending 31 December 2022.

Included in the tax reconciliation is a deferred tax liability. The deferred tax liability as at financial period end, 31 December 2022 consists of the Annual Investment Allowance (AIA) on fixed assets.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Accounting Policies

Summary of significant accounting policies continued...

2.18 New and amended standards and interpretations

The Company have set out below endorsed accounting standards, amendments and interpretations

(i) Standards and amendments to existing standards effective 01 January 2022

Description	Effective Date
- IFRS 1: Application of cumulative translation differences	1 January 2022
- IFRS 9: Amendment clarifies "10 per cent" test	1 January 2022
- IFRS 16: Clarity on lease incentives	1 January 2022

(ii) New standards, amendments and interpretations effective after 1 January 2022 and have not been early adopted

Description	Effective Date
- IFRS 17: Insurance contracts	1 January 2023
- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies	1 January 2023
- IAS 1 Presentation of Financial Statements: Amendments regarding the classification of liabilities	1 January 2023
- Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates	1 January 2023
- Amendments to IAS 12 Income taxes: Deferred tax related to Assets and Liabilities arising from a single transaction	1 January 2023
- Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial application of IFRS 17 and IFRS 9 - Comparative Information	1 January 2023

None of the above standards, amendments and interpretations had a significant impact on the Company's financial statements

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
3. Fee income		
An analysis of revenue is as follows:		
Structured product issuance	24,299,835	12,122,853
Asset securitisation services	7,801,674	4,729,728
Cash optimisation	-	3,795,729
Distribution and administration services	3,875,424	2,657,601
Wealth management	840,799	-
	<u>36,817,732</u>	<u>23,305,911</u>
4. Fee expense		
Asset securitisation distribution costs	4,112,630	1,367,522
Issuance costs	786,915	568,445
Structured product distribution costs	14,900,203	6,173,746
Third party structured product distribution costs	3,173,660	1,746,953
	<u>22,973,408</u>	<u>9,856,666</u>
5. Administrative expenses		
Staff costs	5,678,529	3,460,868
Legal & professional fees	662,258	1,084,768
Audit	117,690	33,068
Depreciation	180,440	271,150
Amortisation of intangible assets	221,096	116,826
Advertising & marketing	39,429	122,461
Premises	162,250	113,337
IT	306,858	381,384
Other operating expenses	(31,173)	431,422
	<u>7,337,377</u>	<u>6,015,284</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £

11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--	---------------------------------------

6. Income tax expense

Current tax	927,330	1,174,870
Underprovision in prior year	9,868	432,490
Deferred tax		
Current year temporary differences	221,201	108,989
Income tax for the year	<u>1,158,399</u>	<u>1,716,349</u>
Reconciliation of tax rate		
	£	£
Profit before tax	<u>6,567,796</u>	<u>7,432,466</u>
UK normal tax rate (19%)	1,247,881	1,412,169
Adjusted for:		
Capital allowance	(5,572)	(37,092)
Depreciation and amortisation	51,268	30,082
Disallowed expenses	(32,829)	40,072
Intangible asset expensed	(14,307)	(80,924)
Research and development tax credits	(319,111)	(189,437)
Deferred tax liability - timing differences	221,201	108,989
Under provision in prior year	9,868	432,490
Net reduction	<u>(89,482)</u>	<u>304,180</u>
Effective tax rate	<u>1,158,399</u>	<u>1,716,349</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £

11 months
ended 31
December 2022

12 months
ended 31
January 2022

7. Property, plant and equipment

	Cost	Accumulated depreciation	31 December 2022 Carrying value	Cost	Accumulated depreciation	31 January 2022 Carrying value
<i>Owned assets</i>						
Office equipment	77,741	(27,955)	49,789	74,050	(12,212)	61,838
IT equipment	102,614	(42,939)	59,675	77,859	(27,676)	50,183
	180,358	(70,894)	109,464	151,909	(39,888)	112,021
<i>Leasehold Improvements</i>						
Leasehold Improvements	96,529	(25,575)	70,954	95,650	(7,845)	87,805
	96,529	(25,575)	70,954	95,650	(7,845)	87,805
	276,887	(96,469)	180,418	247,559	(47,733)	199,826

The carrying amounts of property, plant and equipment can be reconciled as follows:

	Carrying value at beginning of year	Additions	Disposals	Depreciation	31 December 2022 Carrying value at end of year
<i>Owned assets</i>					
Office equipment	61,838	3,694	-	(15,743)	49,789
IT equipment	50,183	24,756	-	(15,264)	59,675
	112,021	28,450	-	(31,007)	109,464
<i>Leasehold Improvements</i>					
Leasehold Improvements	87,805	880	-	(17,731)	70,954

	Carrying value at beginning of year	Additions	Disposals	Depreciation	31 January 2022 Carrying value at end of year
<i>Owned assets</i>					
Office equipment	4,607	67,103	-	(9,872)	61,838
IT equipment	27,377	32,470	-	(9,664)	50,183
	31,984	99,573	-	(19,536)	112,021

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £

11 months
ended 31
December 2022

12 months
ended 31
January 2022

Property, plant and equipment continued...

	Carrying value at beginning of year	Additions	Disposals	Depreciation	31 January 2022 Carrying value at end of year
Leasehold Improvements					
Leasehold Improvements	-	95,650	-	(7,845)	87,805

8. Intangible assets

	Cost	Accumulated amortisation	31 December 2022 Carrying value	Cost	Accumulated amortisation	31 January 2022 Carrying value
Software	2,411,957	(399,456)	2,012,501	1,309,467	(178,360)	1,131,107

The carrying amounts of intangible assets can be reconciled as follows:

	Carrying value at beginning of year	Additions	Amortisation	Reclassified held for sale / Disposals	31 December 2022 Carrying value at end of year
Software	1,131,107	1,102,490	(221,096)	-	2,012,501
	Carrying value at beginning of year	Additions	Amortisation	Reclassified held for sale / Disposals	31 January 2022 Carrying value at end of year
Software	553,804	694,129	(116,826)	-	1,131,107

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

9. Investment in subsidiaries

The Company's investment at the Statement of Financial Position date in its subsidiaries are the following:

SmartETN PLC

Opening Balance for the reporting period	22,042	22,042
New investments during the reporting period	-	-
Closing Balance for the reporting period	<u>22,042</u>	<u>22,042</u>

The Company's investment cost in SmartETN PLC amounted to £22,042 as at 31 December 2022 and 31 January 2022. SmartETN PLC is incorporated and registered with Companies Registration Office (CRO), Ireland, as of 17 November 2017. The base prospectus is approved annually by the Central Bank of Ireland (CBI) to operate as an Issuance Vehicle. As a subsidiary of Cirdan Capital Management Ltd, its primary operation is to issue certificates. Its principal office is located at 31 - 32 Leeson Street Lower, Dublin 2, Ireland.

SmartCrypto ETP GmbH

Opening Balance for the reporting period	21,482	-
New investments during the reporting period	-	21,482
Closing Balance for the reporting period	<u>21,482</u>	<u>21,482</u>

The Company's investment cost in SmartCrypto ETP GmbH amounted to £21,482, as at 31 December 2022 and 31 January 2022. SmartCrypto ETP GmbH was incorporated and registered with the District Court of Frankfurt on Main, as of 19 April 2021. It has been granted full regulatory permissions by BAFIN, as of 2 September 2022. No operations have yet been undertaken to date. The primary operation will be the issue of certificates. Its principal office is located at Alfred - Herrhausen - Allee 3 - 5, 65760, Eschborn, Deutschland.

The investments in subsidiaries are consolidated at the ultimate parent company level, Cirdan Group S.p.A

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

10. Derivative financial assets

Opening balance as at 1 February	-	-
New investments during the year	24,515,496	-
Net unrealised (loss) on derivative financial instruments	(28,915)	-
Translation reserve	697,553	-
	<u>25,184,134</u>	<u>-</u>
Investments held as a hedging position related to derivative financial liabilities	<u>25,184,134</u>	<u>-</u>

The derivative financial assets consist of a total return swap over a portfolio of assets comprising; derivative futures contracts. This trade is executed with the China International Capital Corporation Limited, as the selected counterparty. The derivative financial asset is managed on a matched principle basis with the derivative financial liabilities.

Cirdan Capital Management Ltd is party to an ISDA agreement with both the asset counterparty, China International Capital Corporation Limited, and the liability counter party, Aldburg S.A.

11. Right-of-use assets

At the reporting end date, the Company had a right-of-use asset and outstanding commitments for future minimum lease payments, with applicable break clauses related to the registered office, which fall due as follows:

	Cost	Accumulated depreciation	31 December 2022 Carrying value	Cost	Accumulated depreciation	31 January 2022 Carrying value
Rental Property	738,967	(202,815)	536,152	943,965	(272,343)	671,622
	<u>738,967</u>	<u>(202,815)</u>	<u>536,152</u>	<u>943,965</u>	<u>(272,343)</u>	<u>671,622</u>

The carrying amounts of right-of-use assets can be reconciled as follows:

	Carrying value at beginning of the period	Additions	Disposals	Depreciation	31 December 2022 Carrying value at end of period
Rental Property - 54 Baker Street	671,622	-	-	(135,470)	536,152
	<u>671,622</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(135,470)</u>	<u>536,152</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Right-of-use assets continued...

	Carrying value at beginning of year	Additions	Disposals	Depreciation	31 January 2022 Carrying value at end of year
Rental Property - 27 Baker Street	656,160	-	(451,162)	(204,998)	-
Rental Property - 54 Baker Street		738,967	-	(67,345)	671,622
	656,160	738,967	(451,162)	(272,343)	671,622

Operating lease commitments consists of the following balances:

Within one year	176,014	110,724
Between two and five years	442,521	639,190
	<u>618,535</u>	<u>749,914</u>

Amounts recognised in the statement of comprehensive income:

Depreciation charge of Right-of-use asset	135,470	272,343
Interest expense (included in finance cost)	21,543	14,456
	<u>157,013</u>	<u>286,799</u>

The Group leases an office with a rental contract for a fixed period of 60 months. The assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the fixed payments. Lease payments are discounted using a suitable interest rate, based on available borrowing rates if the Company were to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

12. Trade and other receivables

Intercompany receivable	5,474,571	3,484,335
Trade debtors	3,702,755	894,417
Prepayments	553,268	527,197
Accrued income	114,125	376,952
Other debtors	70,358	282,022
Value Added Tax	48,238	202,304
Directors loan	59,483	47,873
Intercompany loan	2,883,302	37,113
	<u>12,906,100</u>	<u>5,852,213</u>

As at 31 December 2022, the Company had receivables, which is included and referenced in Note 21:

SmartETN PLC	5,474,571	3,484,335
SmartCrypto ETP GmbH	2,578	2,578
Cirdan Group S.p.A	2,863,335	34,535
SmartBank S.p.A	17,389	-
	<u>8,357,873</u>	<u>3,521,448</u>

13. Cash and cash equivalents

Bank	<u>8,450,000</u>	<u>7,898,874</u>
------	------------------	------------------

14. Share capital

Authorised

100 Ordinary shares of £0.01 each	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

Issued

100 Ordinary shares of £0.01 each	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
15. Deferred tax		
Deferred tax arises from following temporary differences:		
Deferred tax asset:		
Capital allowance on fixed assets	-	33,463
	-	33,463
Deferred tax liabilities:		
Intangible assets timing difference	252,324	98,865
Capital allowance on fixed assets	34,279	
	286,603	98,865
16. Trade and other payables		
Accrued expenses	3,379,521	2,437,103
Trade creditors	1,156,306	742,938
Deferred income	866,182	504,864
Social security and other taxes	322,518	57,971
Other creditors	178,696	292
	5,903,223	3,743,168
17. Derivative financial liabilities		
Opening balance as at 1 February	-	-
New investments during the year	25,883,043	-
Net unrealised (loss) on derivative financial liabilities	(28,915)	-
Translation reserve	697,553	-
	26,551,681	-

The derivative financial assets consist of a total return swap over a portfolio of assets comprising; derivative futures contracts. This trade is executed with the China International Capital Corporation Limited, as the selected counterparty. The derivative financial asset is managed on a matched principle basis with the derivative financial liabilities.

Cirdan Capital Management Ltd is party to an ISDA agreement with both the asset counterparty, China International Capital Corporation Limited, and the liability counter party, Aldburg S.A.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

18. Employees and Directors

Wages and salaries	4,650,682	2,818,775
Social security costs	665,467	354,949
Other pension costs	52,552	14,404
	<u>5,368,701</u>	<u>3,188,128</u>

The average number of employees during the year was as follows:

Directors	6	5
Employees	<u>31</u>	<u>22</u>
	<u>37</u>	<u>27</u>

Directors' remuneration	439,686	396,562
	<u>439,686</u>	<u>396,562</u>

Key management personnel remuneration	391,010	472,112
	<u>391,010</u>	<u>472,112</u>

The Board of Directors of Cirdan Capital Management Ltd are employed on a fixed employment contract, with the remuneration of each Director (Non - Executive or Executive) being agreed on an annual basis. Antonio de Negri is the controlling party of Cirdan Group S.p.A and is also a member of the Board of Directors.

The highest paid Director during the period ending 31 December 2022 received £130 877. During the year, the Directors had no opportunity to exercise any share options, no shares were issued as part of the employment in lieu of salary and no pension with money purchase benefits were offered. The figures exclude any commission scheme figures which are strictly related to individual targets as employee, and not related to services rendered as Director or senior manager.

Key management personnel are those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the Group, directly or indirectly.

19. Contingent liabilities

A dispute with a software supplier arose during the financial reporting period. The Company signed a five year agreement, with a full commercial value of £1,028,880. Of this, £841,730 has been raised as a commercial dispute between the parties to the agreement. The potential for litigation has been raised, and the Company has deemed the maximum value of the contingent liability to not exceed £841,730. Management considers this claim to be unjustified and the probability that it will succeed as being remote.

20. Event after the balance sheet date

The directors confirm that subsequent to the reporting period, R. Infante has resigned as a Director of the Company, as of 17 March 2023. In addition, R. Sivanithy was appointed as a Director of the Company, as of 24 July 2023.

The directors also confirm that a dividend has been declared to the parent company, Cirdan Group S.p.A as at 30 March 2023, and paid on 11 May 2023 for Pound Sterling equivalent amount of £5,112,245.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

21. Related party transactions

Parties are considered to be related if one party has the ability, directly or indirectly, to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial and operating decisions. The Companies related parties include:

- Key management personnel, close family members of key management personnel, and entities which are controlled, significantly influenced by or for which significant voting power is held by key management personnel or their close family members; and
- Its subsidiaries;

As at the balance sheet date, a loan advance to the Director, Mr. A. De Negri, was included within debtors and the outstanding balance due to the Company amounted to £59,483 (2022: £47,873).

During the period Cirdan Capital Management Ltd invoiced its wholly owned subsidiary SmartETN PLC, £21,913,277 (2022: £12,666,418) for services performed as per the hedging and arranger agreement. As at the balance sheet date the amount due from SmartETN PLC amounted to £1,404,416 (2022: Nil).

The certificates issued by SmartETN PLC, the wholly owned subsidiary, are unconditionally and irrevocably guaranteed by Cirdan Capital Management Ltd as the Guarantor. In case of shortfall, between realised value of the financial assets held by SmartETN PLC and the contractual obligation of the certificates issued by SmartETN PLC, the Company is obliged to cover the full amount of the shortfall. In case of a surplus, between realised value of the financial assets held by SmartETN PLC and the contractual obligation of the certificates issued by SmartETN PLC, the Company is entitled to the full amount of the surplus as a consideration for acting as Guarantor to SmartETN PLC.

The amount receivable by Cirdan Capital Management Ltd in its role as Guarantor is £5,474,571 (2022: £3,484,334).

Cirdan Capital Management Ltd acts as an arranger of Aldburg S.A., a company registered in Luxembourg. In addition, Cirdan Capital Management Ltd and Aldburg S.A. have an International Swaps and Derivatives agreement ("ISDA") in place.

This allows for the two parties to trade various swap and derivative transactions with each other. As at 31 December 2022, Cirdan Capital Management Ltd and Aldburg S.A. have an active total return swap, as set out in Note 17. of the financial statements – Derivative financial liabilities £26 551 681.

As at 31 December 2022, Cirdan Capital Management Ltd had a loan receivable from its Parent, Cirdan Group S.p.A £2,863,335 (2022: £34,535). NIL). This is included in Trade and other receivables.

As at 31 December 2022, Cirdan Capital Management Ltd had a loan receivable from its wholly owned subsidiary, SmartCrypto ETP GmbH £2,578 (2022: £2,578). This is included in Trade and other receivables.

As at 31 December 2022, Cirdan Capital Management Ltd had a loan receivable from its fellow subsidiary, SmartBank S.p.A £17,389 (2022: NIL). This is included in Trade and other receivables.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

22. Financial assets and liabilities - Risk management

The Company has exposure to different categories of risk, which are described in further detail below. The risk arises due to the general exposure that the Company has in relation to the Derivative financial assets, Investment in Subsidiary, Cash and Cash Equivalents and Trade and Other Receivables. The same holds true in relation to the liabilities related to Trade and Other Payables and the Derivative financial liabilities.

Operational risk exposure

Operational risk is the risk of direct or indirect loss arising from the Company's processes, personnel and infrastructure, and from external factors other than credit risk, market risk and liquidity risk. This includes risks arising from non-compliance with legal and regulatory requirements as well as generally accepted standards of corporate behaviour.

The operational risk is consistently monitored by the management structure with ultimate responsibility delegated to the compliance function. The Company has various internal control policies and procedures, which are implemented to assist in the mitigation of the identified and unidentified operational risks.

Capital risk management

The Company has a required minimum capital equity requirement based on the various criteria as laid out by the FCA. The Company is deemed to be a MIFIDPRU investment firm and follows the IFPR rules as set out in the FCA Handbook.

The capital position is reported to the FCA within the internal capital and risk assessment (ICARA) at least once a year, and is monitored and approved by the firm's governing body.

Market risk

Market risk is the potential change in the value of the financial instruments, caused by the movements in foreign exchange, interest rates or market prices.

Foreign exchange risk is the risk that the Company is exposed to the change in an underlying currency in relation to another. The Company is exposed to the movement in EURO, USD and CHF as set out in the table below. To mitigate the risk, management has set out the following processes:

- When appropriate and possible, the Company will attempt to match the currency exposure on the assets against the liabilities, in this way any movement in currency will not cause any variance.
- The Company has a reported currency of Pound Sterling, and has a large Pound Sterling requirement related to the operating expenses. However, within the wider entities, including the Subsidiaries, SmartCrypto ETP GmbH and SmartETN PLC, and the parent Company Cirdan Group S.p.A, the reporting currency is EURO. Thus, the foreign currency exposure and requirement is managed as a collective across the full Group.

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or the fair value of financial instruments.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

Price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or foreign exchange risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or its issuer, or all factors affecting all similar financial instruments traded in the market. The Company is exposed to price risk due to the changes in value of the underlying investments undertaken. To mitigate the risk, the Company have undertaken the following processes:

- When appropriate and possible, the Company will attempt to match the price exposure on the assets against the liabilities, in this way any movement in price will not cause any variance.

- The Company is exposed to the price risk with regards to the Money Market Fund. To minimise this risk, the Company undertakes an extensive due diligence process. The Company also limits the concentration of these investments to currency, geographic location, industry and economic sector.

(i) Foreign exchange risk

This table below show the Company's exposure to foreign currency risk as at 31 December 2022.

	EUR £	USD £	CHF £	Total £
Assets				
Investment in Subsidiary	43,524	-	-	43,524
Derivative financial assets	25,184,134	-	-	25,184,134
Trade and other receivables	10,628,466	970,042	884	11,599,392
Cash and cash equivalents	5,497,347	229,998	72,478	5,799,823
	<u>41,353,471</u>	<u>1,200,040</u>	<u>73,362</u>	<u>42,626,873</u>

This table below show the Company's exposure to foreign currency risk as at 31 January 2022.

	EUR £	USD £	CHF £	Total £
Assets				
Investment in Subsidiary	43,524	-	-	43,524
Trade and other receivables	3,615,771	540,893	140,431	4,297,095
Cash and cash equivalents	6,443,047	279,586	160,879	6,883,512
	<u>10,102,342</u>	<u>820,479</u>	<u>301,310</u>	<u>11,224,131</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

This table below show the Company's exposure to foreign currency risk as at 31 December 2022.

	EUR £	USD £	CHF £	Total £
Liabilities				
Trade and other payables	549,030	426	-	549,456
Derivative financial liabilities	26,551,681	-	-	26,551,681
	<u>27,100,711</u>	<u>426</u>	<u>-</u>	<u>27,101,137</u>

This table below show the Company's exposure to foreign currency risk as at 31 January 2022.

	EUR £	USD £	CHF £	Total £
Liabilities				
Trade and other payables	1,553,124	1,023,875	-	2,576,999
	<u>1,553,124</u>	<u>1,023,875</u>	<u>-</u>	<u>2,576,999</u>

The sensitivity analysis for a movement in the currency exposure for the Company:

Currency	Increase in foreign currency exchange rate	Net effect on the profit or loss	
		Dec 2022 £	Jan 2022 £
EUR	5%	750,145	447,630
USD	5%	63,138	(16,601)
CHF	5%	3,861	15,066
		<u>817,144</u>	<u>446,095</u>

Currency	Decrease in foreign currency exchange rate	Net effect on the profit or loss	
		Dec 2022 £	Jan 2022 £
EUR	5%	(678,703)	(443,277)
USD	5%	(57,124)	17,101
CHF	5%	(3,493)	(15,066)
		<u>(739,320)</u>	<u>(441,242)</u>

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

(ii) Interest rate risk

The risk defined as the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. At the reporting date, the interest rate profile of the Group's financial assets and liabilities were as follows: This table below shows the Company's interest rate profile related to assets as at 31 December 2022.

	Fixed Rate	Up to 1 month	1 - 6 months	Non-Interest bearing	Total
Assets	£	£	£	£	£
Investment in Subsidiary	-	-	-	43,524	43,524
Derivative financial assets	-	-	-	25,184,134	25,184,134
Trade and other receivables	-	-	-	12,906,100	12,906,100
Cash and cash equivalents	452,383	-	2,026,172	5,971,445	8,450,000
	452,383	-	2,026,172	44,105,203	46,583,758

This table below shows the Company's interest rate profile related to liabilities as at 31 December 2022.

	Fixed Rate	Up to 1 month	1 - 6 months	Non-Interest bearing	Total
Liabilities	£	£	£	£	£
Trade and other payables	-	-	-	5,903,226	5,903,226
Derivative financial liabilities	-	-	-	26,551,681	26,551,681
	-	-	-	32,454,907	32,454,907

This table below shows the Company's interest rate profile related to assets as at 31 January 2022.

	Fixed Rate	Up to 1 month	1 - 6 months	Non-Interest bearing	Total
Assets	£	£	£	£	£
Investment in Subsidiary	-	-	-	43,524	43,524
Trade and other receivables	-	-	-	5,852,213	5,852,213
Cash and cash equivalents	622,863	-	-	7,276,012	7,898,875
	622,863	-	-	13,171,749	13,794,612

This table below shows the Company's interest rate profile related to liabilities as at 31 January 2022.

	Fixed Rate	Up to 1 month	1 - 6 months	Non-Interest bearing	Total
Liabilities	£	£	£	£	£
Trade and other payables	-	-	-	3,743,168	3,743,168
	-	-	-	3,743,168	3,743,168

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

(iii) Price risk

Price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or foreign exchange risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or its issuer, or all factors affecting all similar financial instruments traded in the market.

The Derivative financial assets are matched against the Derivative financial liabilities, thus the Company faces minimum price risk exposure, as the movement on the asset is matched by the movement in the liability. The investments are made on a matched principle basis.

The Company uses the following three-tier hierarchy as a framework as per IFRS 13 for disclosing fair value based on inputs to the valuation of the Company's financial instruments:

- Level 1: Quoted market price in an active market for an identical instrument.
- Level 2: Valuation techniques based on observable inputs. This category includes instruments valued using quoted market prices in active markets for similar instruments; quoted prices for similar instruments in markets that are considered less than active; or other valuation techniques where all significant inputs are directly or indirectly observable from market data.
- Level 3: Valuation techniques using significant unobservable inputs. This category includes all instruments where the valuation technique includes inputs not based on observable data and the unobservable inputs could have a significant effect on the instruments valuation. This category includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments where significant unobservable adjustments or assumptions are required to reflect differences between the instruments.

The carrying amounts of financial instruments held at fair value in are determined, in full or in part, by reference to the Level 1, Level 2 and Level 3 hierarchy categories as defined above. The table below sets out the instruments included in each category as at 31 December 2022.

The table below sets out the assets and liabilities instruments included in each category as at 31 December 2022.

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Derivative financial assets				
Derivatives financial assets	25,184,134			25,184,134
	25,184,134	-	-	25,184,134
Derivative financial liabilities				
Derivative financial liabilities	26,551,681			26,551,681
	26,551,681	-	-	26,551,681

There were no assets or liabilities of this nature in the year ending 31 January 2022.

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

The sensitivity analysis for a movement in the market price exposure for the Company:

		Effect on the profit or loss	
		Dec 2022	Jan 2022
		£	£
Increase in market price			
Derivative financial assets	5%	1,259,207	-
Derivative financial liabilities	5%	1,327,584	-
Net impact on profit or loss		(68,377)	-
		Effect on the profit or loss	
		Dec 2022	Jan 2022
		£	£
Decrease in market price			
Derivative financial assets	5%	(1,259,207)	-
Derivative financial liabilities	5%	(1,327,584)	-
Net impact on profit or loss		68,377	-

Credit risk

Credit risk is the risk that the counterparty to a financial instrument will cause a financial loss for the Company by failing to discharge an obligation. The Company is exposed to the risk of credit-related losses that can occur as a result of a counterparty or issuer being unable or unwilling to honour its contractual obligations. These credit exposures exist within money market funds and similar securities, short-term trade receivables, and cash and cash equivalents.

A policy is implemented where the Company can only enter into financial instruments with reputable, pre-approved counterparties. This includes closely monitoring the creditworthiness of the Company's counterparties (brokers, custodians and banks) by reviewing their credit ratings, financial statements and press releases on a regular basis.

This table below represents the maximum exposure to credit risk:

	Dec 2022	Jan 2022
Assets	£	£
Investment in Subsidiary	43,524	43,524
Derivate financial assets	25,184,134	-
Trade and other receivables	12,906,100	5,852,213
Cash and cash equivalents	8,450,000	7,898,874
	46,583,758	13,794,611

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

The credit rating profile of the banks and brokers holding the assets:

Cash and cash equivalents	Dec 2022	Credit rating	Rating agency
Barclays Bank PLC	1,093,429	A1	Moody's
Interactive Brokers LLC	4,423	BBB+	S&P
Morgan Stanley Liquidity Funds	2,026,172	Aaa	Moody's
Euroclear Bank SA / NV	7,646	AA-	S&P
Banca Finnat Euramerica S.p.A	49	Unrated	
Smart Bank S.p.A	5,318,281	Unrated	
	8,450,000		

Derivative financial assets	Dec 2022	Credit rating	Rating agency
China International Capital Corporation Limited	25,184,134	BBB+	Fitch
	25,184,134		

Cash and cash equivalents	Jan 2022	Credit rating	Rating agency
Barclays Bank PLC	7,899,070	A1	Moody's
Interactive Brokers LLC	3,859	BBB+	S&P
Euroclear Bank SA / NV	(4,055)	AA-	S&P
	7,898,874		

There were no assets or liabilities of this nature in the year ending 31 January 2022.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligation as they fall due. The Company's approach to managing liquidity risk is to ensure as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses.

Prudent liquidity risk management requires maintaining sufficient cash and marketable investments, which the Company does. The maturity profile of the financial liabilities as at 31 December 2022 is as follows:

	Gross contractual cashflow	Up to 1 Year	1 - 2 Years	2 - 5 Years	5 Years or more
Liabilities	£	£	£	£	£
Trade and other payables	5,903,223	5,903,223	-	-	-
Derivative financial liabilities	26,551,681	-	-	-	26,551,681
Operating Lease - Office	618,535	176,014	147,507	295,014	-
Tax Liability	914,939	914,939	-	-	-
	33,988,378	6,994,176	147,507	295,014	26,551,681

Cirdan Capital Management Ltd

(Registration Number 08853583)

Financial Statements for the 11 month period ended 31 December 2022

Notes to the Financial Statements

Figures in £	11 months ended 31 December 2022	12 months ended 31 January 2022
--------------	--	---------------------------------------

Financial assets and liabilities - Risk management continued...

The maturity profile of the financial liabilities as at 31 January 2022 is as follows:

	Gross contractual cashflow	Up to 1 Year	1 - 2 Years	2 - 5 Years	5 Years or more
Liabilities	£	£	£	£	£
Trade and other payables	3,743,168	3,743,168	-	-	-
Operating Lease - Office	749,914	110,724	159,798	479,392	-
Tax Liability	1,610,231	1,610,231	-	-	-
	6,103,313	5,464,123	159,798	479,392	-

23. Parent and ultimate holding company

The Company is exempt from preparing Group accounts under s401 Companies Act 2006, as amended. As at the balance sheet date the ultimate controlling party is Cirdan Group S.p.A, the Parent Company. The registered address of the ultimate Parent Company is Via Dei Bossi 6, Milan 20121.

24. Approval of financial statements

These financial statements were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 12 September 2023.



54 Baker Street, Marylebone, London, W1U 7BU

REG. No. 08853583. VAT No. 206052257, Firm FCA Reference No. 744446

Companies House
Crown Way
Cardiff
CF14 3UZ

DX 33050 Cardiff

20 September 2023

Re: CIRDAN CAPITAL MANAGEMENT LTD FINANCIAL STATEMENTS (08853583)

Dear Sir/Madam,

Please find enclosed audited financials statements for the period ending 31 December 2022 together with a copy of the Group financial statements. These were prepared in Italian as the ultimate controlling party is based in Milan. Form VT01 is also included in respect of the certified translation from Italian into English.

I would be grateful if these documents could be scanned and uploaded onto the Company Information page in time for the 30 September deadline.

Should you have any queries, please contact me via email to simon.white@cirdancapital.com or by phone on 020 8145 8243.

Yours faithfully,

Simon White
Head of Finance

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies



Companies House

☒ **What this form is for**
You may use this form to deliver a certified voluntary translation of a document in English (subject to the Directive disclosure requirements) that is being filed with this form or has been previously delivered to the Registrar of Companies on or after 1st January 2007.

☐ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to deliver a certified translation in an other than official EU language in respect of any non-Directive disclosure documents.

For help filling in this form and

THURSDAY

A26

21/09/2023
COMPANIES HOUSE

#133

1 Company details

Company number 0 8 8 5 3 5 8 3

Company name in full Cirdan Capital Management Ltd

→ Filling in this form

Please complete in typescript or in bold black capitals.

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

2 Description of the original document ①

Document type Consolidated financial statements for Cirdan Group S.p.A. for the year ended 31 December 2022.

① Description of the original document

Please enter the document type (e.g. articles of association) and any distinguishing information if more than one document of that type was filed on the same day.

An original document means a document subject to the Directive disclosure requirements. For more information, please visit www.companieshouse.gov.uk

② Only complete the date box if the original document has already been filed with the Registrar.

Original document If the original document is not enclosed with the VT01, please enter the date of registration of the original document (which must be on or after 1st January 2007). ②

d d m m y y y y

3 Certified voluntary translation

The certified voluntary translation must be in an official language of the European Union. Please indicate the language here. ③

Language of the certified voluntary translation *

Italian

③ For a list of official languages of the European Union and for information about the certification process, please refer to our guidance at www.companieshouse.gov.uk

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies

4

Notes

Please note:

If you are applying for, or have been granted, exemption under section 243 of the Companies Act 2006 and the document(s) you are voluntarily translating contain(s) your usual residential address, please post this form along with the certified voluntary translation and, if applicable, the original document to the address below:

The Registrar of Companies, PO BOX 4082, Cardiff, CF14 3WE.

5

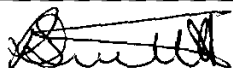
Signature

I am signing this form on behalf of the company.

Signature

Signature

X



X

DIRECTOR.

This form may be signed by:

Director ❶, Secretary, Person authorised ❷, Permanent representative on behalf of an overseas company, Liquidator, Administrator, Administrative receiver, Receiver, Receiver manager, Charity commission receiver and manager, CIC manager, Judicial factor.

❶ Societas Europaea

If the form is being filed on behalf of a Societas Europaea (SE), please delete 'director' and insert details of which organ of the SE the person signing has membership.

❷ Person authorised

Under either section 270 or 274 of the Companies Act 2006.

VT01

Certified voluntary translation of an original document that is or has been delivered to the Registrar of Companies



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name	Mr.R.Sivanithy
Company name	Cirdan Capital Management Limited
Address	54 Baker Street
Post town	London
County/Region	
Postcode	W 1 U 7 B U
Country	
DX	
Telephone	020 3884 0379



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and number match the information held on the public Register.
- ☐ You have fully completed Section 2 'Description of the original document' (if applicable).
- ☐ You have signed the form.
- ☐ That the accompanying voluntary translation has also been certified.
- ☐ If the company to which this document relates has signed up to the PROOF (PROtected Online Filing) scheme, you **must** also deliver with this form and the certified voluntary translation a PR03 form 'Consent for paper filing'.



Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record.



Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below:

For companies registered in England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ.
DX 33050 Cardiff.

For companies registered in Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF.
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post).

For companies registered in Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 N.R. Belfast 1.

Section 243 exemption

If you are applying for, or have been granted, a section 243 exemption, please post this form along with the translation to the different postal address below:
The Registrar of Companies, PO Box 4082,
Cardiff, CF14 3WE.



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk



54 Baker Street, Marylebone, London, W1U 7BU

REG. No. 08853583, VAT No. 206052257, Firm FCA Reference No. 744446

19/09/2023

To whom it may concern

The attached is a correct translation of the original audited group financial statements of Cirdan Group SpA, the ultimate parent company of Cirdan Capital Management Limited. This is in accordance with the exemption granted under s401 Companies Act 2006.

Sincerely yours,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniele Davolio". The signature is fluid and cursive.

Daniele Davolio

Director

Reports and Consolidated Financial Statements 2022

1st exercise



Cirdan Group S.p.A

Headquarters and Offices

Via dei Bossi 6
20121 Milan (MI)

CIRDAN GROUP S.p.A.

Share Capital Euro 19,277,196.81 fully paid-up

Entered in the Milan Company Register under no. 12107280963

Registered with the REA C.C.I.A.A. of Milan under no. MI - 2640630

Tax code and VAT no. 12107280963

Parent company of the Smart Bank Banking Group - registered in the Banking Group Register under no. 20084

CONVOCATION OF THE ORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING

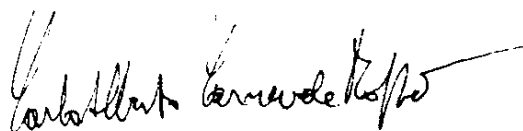
Pursuant to Article 12 of the Articles of Association, notice is hereby given that the Ordinary Shareholders' Meeting of the Company Cirdan Group S.p.A. (hereinafter the "**Company**") is convened on 30 June 2023, at 9:45 a.m., on first call, and, if necessary, on 3 July 2023, at 9:45 a.m., on second call, at the offices located in Milan, via Larga 2, and, pursuant to Article 17 of the Articles of Association, also by means of audio/video connection, the procedures for which will be communicated later, to discuss the following

AGENDA

1. Examination and approval of the financial statements for the year ended 31.12.2022 (financial statements; notes to the financial statements; directors' report on operations and the Company's situation as at 31.12.2022; report of the independent auditors; report of the Board of Statutory Auditors). Related and consequent resolutions.
2. Presentation of the consolidated financial statements as at 31.12.2022. Related and consequent resolutions.
3. Adoption of remuneration and incentive policies and practices for the financial year 2023 and annual reporting on the implementation of remuneration and incentive policies and practices for the financial year 2022. Related and consequent resolutions.
4. Adjustment of the remuneration of the Board of Auditors. Related and consequent resolutions.

Cordially,

The Chairman of the Board of Directors



Index

Corporate offices and auditors as at 31 December 2022	5
Directors' Report on the Consolidated Management	6
Consolidated Financial Statements	35
Consolidated Notes to the Financial Statements	40
Report of the Board of Auditors	159
Auditors' Report	160

CORPORATE OFFICERS AND AUDITORS AS AT 31 DECEMBER 2022

Board of Directors

President
Managing Director
Councillors

Carlo Alberto Carnevale Maffè
Antonio Maria De Negri
Benedetta Arese Lucini
Roberta Benedetti Del Rio (*)

(*) Independent director

Board of Auditors

President
Statutory Auditors

Francesco Migliarese Caputi
Maria Rosaria Brancaccio
Riccardo Rigoldi

Alternate Auditors

Daniele Berretta
Victoria Sabrina Crispino

Auditing companies

Mazars S.p.A.

DIRECTORS' REPORT ON CONSOLIDATED MANAGEMENT

(values in thousands)

Summary data and indicators - consolidated financial statements

Below are some summary data and management indicators.

Values expressed in thousands

BALANCE SHEET DATA - CONSOLIDATED	31.12.2022
Total consolidated assets	
Loans and advances to customers	
of which:	
Non-performing loans (net values)	
UTP (net values)	
Past two (net values)	
Total net impaired loans	
Net interbank position	
Assets measured at fair value with impact on profit or loss	
Assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
Assets measured at amortised cost	
Direct collection	
Consolidated shareholders' equity (including net profit for the year)	
Own Funds	
RWA (risk-weighted assets)	

ECONOMIC DATA - CONSOLIDATED	31.12.2022
Interest margin	
Net commissions	
Net result of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	
Net trading income + other residual	
Intermediation margin	
Other net operating income	
Operating income	
Operating expenses	
Personnel Expenses	
Other administrative expenses	
Other net operating expenses	
OPERATING RESULT	
Value Adjustments on Receivables	
Net value adjustments on financial instruments	
Provision for risks and charges	
Value Adjustments on Tangible and Intangible Assets	
Profit from current operations before tax	
Income Taxes for the Year	
Consolidated net profit for the year	

PROFITABILITY AND EFFICIENCY RATIOS AND CONSOLIDATED BALANCE SHEET RATIOS	31.12.2022
ROE (net profit/net equity)	
ROA (net profit/total assets)	
Cost income (operating costs / net result from financial management)	
Leverage indicator	
Total capital ratio (own funds / RWA)	

STRUCTURE DATA	31.12.2022
Number of employees at year-end	
Number of branches	

Ladies and Gentlemen Members

The Parent Company - Cirdan Group S.p.A - was incorporated, by deed of Notary Public Federico Cornaggia (registration number 17354 and collection number 5068), on 15 November 2021. The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2022 - as required by the Articles of Association - represent the first consolidated financial statements prepared by the Parent Company and, consequently, do not present comparative balances or a cash flow statement. In accordance with the directives received from the Bank of Italy, the Group is required to prepare its individual and consolidated financial statements in accordance with the formats set forth in Bank of Italy Circular 262 of 2005.

THE REFERENCE CONTEXT ¹

The global economy has been and continues to be affected by high inflation, high uncertainty related to the war in Ukraine and the restrictive stance of monetary policies. In the last quarter, economic indicators and other available sources showed a worsening of the general picture, which was more pronounced in advanced countries and China. International trade reportedly slowed at the end of the year. The slowdown in global demand helped to moderate oil prices. In Europe, natural gas prices, after last year's record highs, reversed their trend, thanks to an overall favourable climatic situation, falling industrial demand and the large accumulations of reserves made earlier. Strong risks related to the evolving geopolitical environment remain. Inflation remained high, prompting the major central banks to implement monetary policies of a restrictive nature. The economic trend among the world's major economies was different in the summer quarter. In the US, output rose again; in contrast, it contracted in the UK and Japan. In China, thanks to the temporary improvement in the epidemiological picture, GDP grew; as did in Russia, where there was a slight improvement compared to the previous quarter, although overall there was a loss of 5 percentage points compared to the pre-war period. In the autumn months, purchasing managers' indices (PMIs) of manufacturing companies fell in the advanced economies, in contrast to differentiated trends in the tertiary sector.

According to Bank of Italy estimates, the weakness of world trade in goods and services would continue in the current year; the growth rate of trade would be much lower than the average rate in the pre-pandemic period.

In the US, inflation declined in the average of the fourth quarter to 7.1 per cent (from 8.3 in the third), led by energy. In the UK, consumer price growth peaked in October (11.1 per cent) and then declined in the following two months (10.5 in December). In Japan, consumer price growth averaged 3.8 per cent in October-November, the highest since 1990.

According to the forecasting framework for 2023 published by the OECD in November, global GDP would slow to 2.2 per cent, from 3.1 per cent last year, suffering from the restrictive stance of monetary policies, still high energy prices and weak household disposable income. These projections are weighed down by predominantly downside risks, including those stemming from the continuation of the war in Ukraine, continued high levels of inflation and possible continued weakness in activity in China.

Since mid-October, the price of oil (Brent quality) fell to just below USD 85 per barrel - on average in the first half of January - (the lowest level since the beginning of the war in Ukraine), as a result of slowing global demand. On 5 December 2022, the European Union countries' embargo on the import of Russian crude oil came into force, and the simultaneous ceiling set by the G7 members on the price of Russian oil exported to third countries, amounting to USD 60 per barrel, to be reviewed every two months according to market conditions.

Since mid-October, the price of natural gas traded on the Dutch Title Transfer Facility (TTF) market has fallen sharply, reaching an average value of just under EUR 70 per megawatt-hour in the first half of January, a level that is nevertheless still historically high. The reduction is attributable to the favourable weather

¹ Source: Bank of Italy Economic Bulletin No.1/2023

conditions during the autumn and the drop in industrial demand in Europe, which, in the presence of essentially stable gas inflows, allowed storage facilities to be maintained at peak levels.

Industrial metals prices rose modestly in the autumn, boosted by the prospect of a recovery in Chinese demand following the removal of pandemic containment measures; however, they are still significantly lower than the peak recorded in early 2022. By contrast, after a slight rise in the summer, agricultural commodity prices declined, partly due to compliance with the agreement on Ukrainian wheat exports (Black Sea Grain Initiative).

At its last two meetings in November and December, the Federal Reserve raised the target range for federal funds by 75 and 50 basis points respectively, to a level between 4.25 and 4.5 per cent. According to the most recent announcements of the Federal Open Market Committee, in the presence of a labour market still characterised by rather tense conditions, interest rates will have to reach a higher value than previously expected in order to bring inflation back to a level compatible with the 2 per cent target.

In the same vein, the Bank of England also raised its reference rate by 75 and 50 basis points respectively at its last two meetings. The programme to reduce its balance sheet, which was initially suspended due to the severe tensions in the financial markets at the end of September, started on 1 November 2022 with the sale of an initial £750m tranche of government bonds and will continue at a pace defined from time to time on the basis of market conditions.

Despite the rise in inflation and the depreciation of the yen, the Bank of Japan kept both the official rate, in negative territory, and the bond purchase programme unchanged; however, from the second half of December it widened the tolerance band on the yield on ten-year treasury bonds by 25 basis points, allowing them to rise to 0.5 per cent, the highest value since 2015.

Among the emerging countries, the orientation of monetary policies was more heterogeneous, affected by different cyclical conditions. In Brazil, the Central Bank interrupted the sequence of official rate hikes in September, while in India, rates were raised for the fourth consecutive time in December. In China, where inflation remained subdued, the Central Bank reduced reserve requirements on deposits to support the flow of credit, particularly to the real estate sector.

Euro Area

On the basis of the most recent information, GDP in the euro area would have stagnated substantially in the last three months of last year. Consumer inflation remained high. The Governing Council of the European Central Bank continued to tighten monetary policy by further raising official interest rates, softening the terms applied to the third round of Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO3) and announcing the general criteria on the basis of which it will normalise the monetary policy portfolio. The European Programme to Reduce Energy Dependence on Russia and Accelerate the Green Transition (REPowerEU) provides new funds to support national recovery and resilience plans.

In the summer months, the area's output increased by 0.3 per cent over the previous quarter, supported by a marked expansion in investment and a more moderate expansion in household consumption. Net foreign demand subtracted about one percentage point from GDP growth, reflecting the stronger increase in imports relative to exports. The increase in value added continued in services, which benefited from the good performance of tourism and recreation, and in industry in the narrow sense, against a contraction in construction. Activity grew in all major economies, most strongly in Italy and Germany. The most recent economic indicators suggest that in the fourth quarter economic activity in the area was almost stationary compared to the previous period. On the basis of the data available up to November, industrial production would have remained broadly stable. The manufacturing PMI indices declined, in line with the renewed deterioration of confidence in industry; in services the decline was more muted. The consumer confidence index - which in September had been at its lowest level since the start of the series - rose again in the following months, mainly driven by more favourable expectations about the general economic situation and the personal situation, but remained below its long-term average. The €-coin2 indicator, which measures the dynamics of output net of the most erratic components, averaged negative values in the fourth quarter.

In December, consumer inflation fell again (to 9.2 per cent, from 10.1 in November), marking the first reductions in the two months since the summer of 2021. Price dynamics continued to be supported by the energy component, although the latter decelerated (from 41.5 per cent in October to 25.5 per cent in December). Inflation was driven by both the acceleration of food prices (13.8 per cent) and the strengthening of the core component, which stood at 5.2 per cent. The latter was supported in the fourth quarter by prices of non-energy industrial goods and services, which were affected by a gradual transmission of past energy price increases.

Contractual wages accelerated only slightly in the third quarter compared to the previous three months, remaining at moderate annual rates of change. Including one-off components, wages grew by 2.9 per cent year-on-year. Wage growth picked up slightly from October, partly as a result of the increase in the minimum wage in some countries, including Germany, and the activation of inflation indexation mechanisms in France and Belgium. In the area as a whole, however, the share of inflation-indexed wages is low, mitigating the risks of an upward spiral between wages and prices. Among other source pressures, producer prices of goods sold domestically continued to decelerate in November (to 27.1 per cent); non-food consumer goods prices decelerated (to 9.1 per cent).

According to the Eurosystem's point projections published in December, inflation in the area would fall from 8.4 per cent on average in 2022.

The Governing Council of the ECB further raised its key interest rates at its October and December meetings, by 0.75 and 0.5 percentage points respectively, bringing the total increase since July to 2.5 points and placing the rate on banks' deposits with the Eurosystem at 2%. The Council assesses that rates will still have to rise significantly and at a steady pace to foster a timely return of inflation to the medium-term objective of price stability. Future rate decisions will, however, continue to be made on the basis of the evolution of the inflation and growth outlook.

At its October meeting, the Council also decided to relax the terms and conditions applied to the TLTRO3. As of 23 November 2022 and until the maturity or redemption of each of the outstanding TLTRO3 operations, the respective cost will be indexed to the average of the ECB's reference rates over that period, whereas previously the overall maturity of the operations was taken into account. The change is intended to ensure that the contribution of this instrument is also consistent with the overall stance of monetary policy, strengthening the transmission of official rate increases to bank credit supply conditions. Following the voluntary repayments made between November and January and the maturity of the financing obtained in the programme's second operation, the total outstanding TLTRO3 funds fell to EUR 1,255 billion for the area and to EUR 331 billion for Italy, from EUR 2,113 billion and EUR 430 billion respectively.

In November, three-month and year-on-year growth in bank lending to non-financial corporations in the area fell to 4.8 per cent; the deceleration was affected by the worsening economic outlook and tightening financing conditions. Credit slowed in Germany, France and Italy and contracted in Spain. The dynamics of loans to households in the area also shrank (to 2.8 per cent). The cost of loans to businesses and households rose, following the rise in official rates since last July. Between August and November, the interest rate on new loans to non-financial corporations in the area rose by about 130 basis points, to 3.1 per cent; rises of a similar magnitude were observed in all the main countries (for Italy, see Section 2.7). Considering the outlook for inflation, it can be assessed overall that in real terms the cost of credit has remained at relatively advantageous levels, especially over shorter horizons. Interest rates on loans to households for house purchases rose by about 60 points, to 2.8 per cent.

At the end of last year, the European Commission and the EU Council completed the approval of the National Recovery and Resilience Plans, giving a positive assessment of Hungary's; at the same time, the EU Council activated the conditionality mechanism for this country. The Commission's assessments of the achievement of the targets and objectives contained in the various national plans also continue. The total funds distributed to member countries in 2022 will be around EUR 74 billion. In particular, more than 25 billion have been disbursed since last October, 21 of which relate to the second instalment of Italy, which also requested payment of the third last December. So far, the Commission has raised over EUR 260 billion on the capital market.

The yield on European ten-year bonds is around 2.8 per cent, some 60 basis points higher than the corresponding German bonds and more than 80 points lower than the Italian bonds.

International Financial Markets

From mid-October to mid-December, yields on long-term government bonds in the major advanced economies, with the exception of those in Japan, fell significantly, returning to values close to the yields of the first half of last year. The easing of monetary policy tightening by the major central banks contributed to this. In the United States, the negative spread between long-term government bond yields and short- and medium-term yields widened, reflecting the greater reduction in longer horizons consistent with the increased likelihood of a slowdown in economic activity. In the UK, reduced uncertainty over fiscal policy, following the passage of a more restrictive budget bill than that announced by the previous government, provided further impetus to lower yields over all time horizons. Equity prices rose in all major markets, returning to mid-2022 levels.

Expectations of a firmer tightening of monetary policies spread following the December meetings of the central banks of the major advanced economies. Yields on European, UK and US ten-year government bonds temporarily rose again, although remaining at a lower level than in the second half of October.

In the period since mid-October as a whole, the volatility of government bond yields decreased in the euro area, while it remained more or less stable in the US. The volatility implied in equity prices fell substantially, although it remained at higher levels than before the pandemic.

Expectations of narrowing interest rate differentials between interest rates in the US and other countries influenced the development of the dollar exchange rate against other major currencies. Since mid-October, the euro-dollar exchange rate has appreciated by about 11 per cent, exceeding parity; the nominal effective rate of the euro has also strengthened again. The cost of insuring against a strong depreciation of the euro against the dollar - as measured by the risk reversal index - has decreased, but remains higher than that for a strong appreciation. Among non-traders, long positions in the euro have increased significantly in recent weeks.

In Japan at the end of October, the Central Bank continued its interventions on the foreign exchange market to counter the depreciation of the yen against the dollar. The Japanese yen, initially supported by these interventions, is said to have benefited from the drop in oil prices and the reopening of tourist flows, which interrupted the deterioration of the current account. The renminbi appreciated against the dollar, also due to the announcements in December about a relaxation of the Zero-Covid policy, as a result of which the large capital outflows in place since the beginning of 2022 have substantially diminished.

The Italian Economy

In Italy, GDP continued to increase in the summer quarter; according to Bank of Italy models, the cyclical phase weakened in the last three months of 2022. In addition to the drag from still high energy prices, this was also affected by the weakening of the strong recovery of value added in services observed after the most intense phase of the health crisis. In the summer months, GDP in Italy increased by 0.5 per cent over the previous quarter, exceeding the value recorded before the pandemic by almost 2 percentage points. Growth was supported by domestic demand. The strong expansion in household consumption continued; gross fixed capital formation increased, albeit to a lesser extent than in the previous period, due to the contraction in the construction component, observed for the first time since the beginning of 2020. By contrast, foreign trade subtracted 1.3 percentage points from GDP dynamics: exports stagnated against a marked rise in imports. On the supply side, value added increased in services, in particular in leisure and tourism, while it decreased in industry.

According to the Bank of Italy's forecasts, economic activity weakened in the fourth quarter compared to the previous period; the effects of persistently high energy prices and the dampening of the recovery in the sectors most affected by the pandemic, such as trade, transport and accommodation services, were to blame. Over the same period, the Ita-coin3 indicator, which measures the dynamics of output net of the

most erratic components, remained negative. In 2022 as a whole, GDP would have increased by almost 4 per cent.

Based on Bankit estimates - which take into account both the most recent high-frequency data on electricity and gas consumption and motorway traffic and the evaluations expressed by companies in December - industrial production declined in the fourth quarter. Since the beginning of the summer, the declining sectors have been those with the most intensive use of energy inputs.

The sentiments expressed by manufacturing companies in the average of the fourth quarter indicate a downturn in activity, as measured by both the PMI index and ISTAT surveys. The historically high levels of energy prices and the uncertainty related to the conflict in Ukraine continue to weigh heavily. In services, confidence indicators show a more favourable picture overall, reflecting developments in the trade sector. Looking ahead, less unfavourable indications come from the Bank of Italy's surveys conducted between November and December, according to which companies' judgements on their operating situation became less negative compared to the previous quarter. There are signs of recovery in demand expectations for the coming months, but almost half of the manufacturing companies and about a third of the service companies still indicate that the difficulties related to the cost of energy are similar or greater in comparison with the summer months. Problems with the supply of raw materials and intermediate inputs affected about 30 per cent of the companies in the manufacturing and service sectors and approximately half of those in the construction sector, easing compared to the previous survey.

Capital spending slowed in the third quarter (to 0.8 per cent on the previous period), reflecting a reduction in construction spending against an acceleration in spending on plant and machinery. According to Bank of Italy assessments, confirmed by data on the value of leasing contracts for financing industrial vehicles and capital goods from the Italian leasing association (Assilea), investment stagnated in the fourth quarter. In the Bank of Italy's surveys, companies see the conditions for investment as still negative, although the share of companies expecting an expansion in investment for the year as a whole exceeds that of those anticipating a reduction.

House sales fell in the third quarter (-1.6 per cent on the previous period), interrupting the recovery that had been underway since mid-2020. House prices - down in nominal terms from the previous quarter for the first time since 2020 remain 3 per cent higher when compared to the same period in 2021.

Total corporate debt as a percentage of GDP fell by about half a percentage point in the third quarter compared to the previous period (to 69.6 per cent), mainly due to the expansion of nominal output. This indicator remains well below the euro area average (108.6 per cent). The liquidity held by Italian businesses on deposits and current accounts, stable with respect to the previous quarter, remains at very high levels in the historical comparison.

Household spending grew strongly in the summer quarter, driven by all components except non-durable goods. Household disposable income in real terms increased slightly over the previous three months, partly due to support from government interventions. The propensity to save decreased (to 7.1 per cent), returning to the values observed before the health crisis. The set of measures introduced by the government to mitigate asset prices and support disposable income mitigated the impact of the inflation shock on household purchasing power in 2022 and strongly mitigated the increase in income inequality. Despite the prolongation of government measures, spending would have slowed down in the final part of the year in line with the decline, albeit modest, of the Confcommercio consumption indicator in the average of October and November. Consumer confidence recovered at the end of 2022, driven by an improvement in judgments and expectations on the general economic situation, including those on unemployment; however, the overall indicator remains at lower levels than before the pandemic.

In the third quarter, the debt of Italian households in relation to disposable income decreased compared to the previous period, to 63.5 per cent. The incidence of debt service charges (interest expenditure and principal repayments) rose slightly. In relation to GDP, household debt also decreased, albeit slightly, to 42.6 per cent (against 58.2 in the euro area).

Export growth came to a halt in the third quarter, while import growth continued at a sustained pace. In the autumn months, foreign sales of goods remained stable, while purchases from abroad declined. Due to the

sharp increase in the energy deficit, the deterioration in the current account deficit continued. Foreign disinvestment in Italian government bonds continued, in a context of limited net issuance by the Treasury. The net international credit position remained solid.

As regards foreign trade, after the strong expansion in the first half of the year, exports in volume remained virtually unchanged over the summer months, held back by the marked slowdown in sales of goods and the decline in sales of services. Exports of goods were buoyed by markets outside the euro area - in particular by the US - also as a result of the appreciation of the dollar, and by China - against a decline in sales in the area's main partners. The largest positive contributions came from pharmaceuticals and other transport equipment (especially ship sales), while there was a contraction in most of the remaining segments. After a year and a half of pronounced recovery, exports of services declined moderately, largely due to the exhaustion of the recovery of international tourism revenues, which had returned to pre-pandemic levels. Both the marked expansion of imports of goods continued, also in connection with the good performance of investment in capital goods, and, to an even greater extent, the growth of imports of services. The first component was significantly affected by purchases of motor vehicles, electronics, machinery and energy goods. The strong acceleration in imports of services was mainly due to the resumption of foreign travel by residents.

According to Bank of Italy estimates, in the October-November two-month period exports of goods in volume terms remained stable compared to the third quarter, while imports decreased. During the autumn, the PMI index on foreign orders and the corresponding index of the ISTAT survey of manufacturing companies still indicated a deterioration in foreign demand. Based on Bank of Italy estimates, in seasonally adjusted value, exports of tourism services would have grown on average in the October-November two-month period compared to the summer quarter.

As regards the balance of payments, the current account balance was negative by EUR 16.3 billion in the first eleven months of 2022, compared to a surplus of EUR 53.7 in the same period last year. The deterioration, which started in the second half of 2021, was mainly due to the exceptional increases in energy commodity prices; the deficit in this component increased by about EUR 56 billion compared to the previous year. The merchandise surplus net of energy commodities narrowed, but remains substantial. The deficit in services improved moderately, benefiting from the doubling of the surplus in the tourism balance when compared to the same period in 2021, in contrast to the higher deficit in other services, especially transport services.

In the four quarters ending last September, the energy deficit reached 5.1 per cent of GDP, approaching the negative peak of 1981 (-5.8 per cent). During 2022, natural gas became the main component of imports of energy goods by value, surpassing historically predominant oil; foreign purchases of electricity also rose sharply, reaching a 30-year high.

Net sales of Italian portfolio securities by foreign investors continued between January and November 2022; disinvestments mainly concerned public securities (EUR 67.3bn), in a context of very limited net issuance by the Treasury. According to data from Emerging Portfolio Fund Research on a sample of international investment funds, between December and early January, moderate net inflows of savings into Italian financial assets attributable to the bond segment were entirely offset by slight outflows in the equity segment.

In the first eleven months of 2022 as a whole, the more than ten-year trend of foreign fund purchases, in particular by Italian households, came to a halt; in the same period, 72.9 billion was invested in other portfolio assets, almost exclusively long-term debt securities, mainly by resident banks and insurance companies. These outflows were only partially offset by the increase in net foreign funding of Italian banks in loans and deposits. The Bank of Italy's debit balance on the European TARGET2 payment system stood at €684 billion at the end of December, a slight improvement compared to the end of September, partly as a result of the disbursement in November of the second instalment relating to the Facility for Recovery and Resilience. At the end of September, Italy's net international investment position was in credit by €105.8 billion, or 5.7 per cent of GDP. Compared to the end of June, it was marginally better: the appreciation of the US dollar noted in the third quarter led to positive valuation adjustments on assets, which more than

offset the negative current account balance. As regards the labour market, employment and hours worked stabilised in the third quarter at the high levels of the previous period. The growth of permanent jobs continued, supported by the numerous transformations of temporary contracts activated during 2021. The demand for labour returned to moderate growth in the October-November two-month period. Wage dynamics remained moderate, partly due to protracted negotiations in some service sectors, where the share of employees awaiting renewal of their collective agreement is still substantial. In the summer months, the expansion in employment came to a halt: the increase in manufacturing (0.6 per cent over the previous period) was countered by a decline in construction (-0.8 per cent), the first since the end of 2020; in private services, however, employment remained unchanged. Total and per-employee hours worked, which had already recovered their pre-pandemic values in the spring, also recorded no change. The use of wage subsidies stabilised overall, after the rapid decline in the first half of the year, showing signs of recovery in the energy-intensive sectors. Similar indications came from the number of workers who, although formally employed, were temporarily absent from their jobs: this indicator, which also includes employees on lay-off, fell to lower values than before the health emergency. The growth in labour demand also came to a halt as a result of the decrease in fixed-term contracts, weighed down by the decline in services; on the other hand, the expansion of the permanent component continued, supported by the transformations of temporary positions initiated in 2021. For the fourth consecutive quarter, the number of self-employed workers expanded, although it remains almost 5 per cent lower than at the end of 2019.

Preliminary data from the Labour Force Survey (LFS) indicate a slightly favourable employment trend for the last months of 2022, despite the weak economic environment. In the average two-month period October-November, the number of employed persons increased by 0.2 per cent over the previous quarter, despite a slight decline in November. The growth was attributable to the expansion of employed labour (0.5 per cent), again driven, according to data from mandatory communications, by the permanent component; the latter contributed more than 90 per cent of net job creation in the first ten months of 2022. In the fourth quarter, business and household expectations showed signs of resilience. The indicator compiled by the European Commission on Italian companies' expectations of employment at three months remained substantially stable and consistent with a broadening of labour demand; households' expectations of unemployment improved.

In the third quarter, the unemployment rate stood at historically low values, at 7.9 per cent, down 0.2 percentage points compared to the second quarter: the decline largely reflects the reduction in the working-age population, which was not offset by the dynamics of the participation rate, which increased slightly only in the over-50 age group. Other labour market stress indicators compiled by Eurostat indicate that the degree of underutilisation of the labour force, after peaking during the pandemic, has returned to lower levels than in 2019. The unemployment rate decreased further, by one tenth of a point in the two-month period October-November; the participation rate, on the other hand, remained stable. In the summer, the growth of de facto hourly wages in the economy as a whole amounted to 1.8 per cent in the comparison with the same period a year earlier, 1.5 points lower than in the second quarter, due to a strong deceleration of wage slippage. Growth in hourly labour costs (1.6 per cent) was slightly lower, due to the continued decline in employer social security contributions. By contrast, contractual wages increased by 1.2 per cent year-on-year, 3 tenths higher than in the previous period. The acceleration was attributable to the public sector; in the non-agricultural private sector, the trend remained unchanged at 1.0 per cent. The agreements signed in the second half of 2022 in the electricity, gas and water, and insurance sectors resulted in average increases of between 2 and 3 per cent per year, broadly in line with the trend in the harmonised consumer price index net of imported energy goods forecast by Istat for the period of the agreements and published last June. In trade, a bridging agreement was signed in December, which provides for a one-off payment and a slight increase in wages from next April, pending the final renewal.

Outline of the British economy

The UK economy surpassed pre-pandemic levels, with economic growth exceeding official forecasts for the first quarter of 2023, despite flatlining in February. GDP was unchanged in the January-February two-month

period, following a 0.4 per cent expansion in the previous month, the Office for National Statistics reported. The February figures, which were affected by strikes in the services sector, fell short of the 0.1% expansion forecast; however, the UK economy ended the month up 0.3% compared to February 2020, before the introduction of restrictions to counter the pandemic wave. The data also show a counter-trend to the economic contraction forecast by the Bank of England and the Office for Budget Responsibility, a public agency funded by the Treasury, for the first quarter of 2023. The economic outlook appears to be better than expected thanks in part to a massive household spending support package and reforms implemented to boost the UK labour market and business investment. The debt-to-GDP ratio is around 100%, over 10% of government debt is in the assets of the Bank of England balance sheet, inflation at 10% and the interest rate at 4.25%. Brexit', i.e. leaving the European Union, has had an impact on the UK economy equivalent to the coronavirus pandemic and has reduced national GDP by 4%, as stated by the Chairman of the Office for Budget Responsibility.

Inflation

Inflation reached new highs in the autumn months, driven by the energy component, which is still being transmitted to the prices of other goods and services and is leading to a moderate strengthening of core inflation. Consumer price dynamics continued to be dampened by energy measures. The first signs of easing inflationary pressures are emerging in the expectations of households and businesses.

Harmonised consumer inflation remained high in December (12.3 per cent), although it decreased slightly compared to the previous two months. The energy and food components, although moderating slightly, remained at historically high levels (65.1 per cent and 11.6 per cent, respectively). Energy prices continue to show high volatility, particularly pronounced in the unregulated components. The exceptional increase in energy goods prices contributes to consumer inflation both directly and indirectly through higher production costs; considering direct and indirect effects, it is estimated that in the last quarter of 2022 just over 70 per cent of inflation is attributable to the energy shock in Italy. Core inflation still increased (4.8 per cent), driven by both the services and non-energy industrial goods components.

Considering only those government measures that have a direct effect on the consumer price index, the overall brake on inflation would have been more than one percentage point in the average of the fourth quarter, about half of which would be attributable to reductions in gas and electricity bills. For the first three months of 2023, the Regulatory Authority for Energy, Networks and the Environment (ARERA) announced a drop in electricity tariffs on the regulated market of around 20 per cent on the previous quarter, driven both by the fall in wholesale prices on the energy markets and by the measures approved in the Budget Law for 2023. In the average of the October-November two-month period, output inflation of industrial products sold on the domestic market decreased compared to the summer months, although it remained high. This was mainly due to the slowdown in energy goods prices and, to a lesser extent, to the reduction in the inflation of intermediate goods, which has been ongoing since the third quarter. Signs of easing source pressures also came from the PMI indicators: the index for the dynamics of input costs in manufacturing fell in December to its lowest level in two years, although it still remains at a value consistent with an upward trend. In addition, the high inflationary pressures have so far not been transmitted to wage dynamics and the growth of labour costs per unit of output in the non-agricultural private sector, measured in four-term moving averages, stabilised in the third quarter. ISTAT household surveys indicate that expectations of moderating inflationary pressures prevailed again in December, for the first time since July 2021. Over the three-year horizon and based on the European Central Bank's Consumer Expectations Survey, Italian households' inflation expectations fell sharply in November, to a median value of 3.0 per cent. According to the Survey on Inflation and Growth Expectations, conducted between November and December by the Bank of Italy, the price growth expected by companies over the next twelve months also softened, especially in industry. On the other hand, companies reported an increase in their expectations of consumer inflation over all forecast horizons, more markedly on the short horizons, which was plausibly affected by the high

value of current inflation, information provided to survey participants. The increase in the dispersion of these expectations continued, at historically high levels over all horizons.

Banks

Bank lending to the non-financial private sector slowed down between August and November, affected by weaker corporate demand for investment purposes and weaker household demand for home purchases; supply conditions tightened moderately. The rise in official rates initiated in July is being transmitted to the cost of bank credit. Deterioration rates in credit quality remained moderate; profitability of significant banking groups increased.

In November, lending to the non-financial private sector shrank to 1.4 per cent over three months (from 3.1 per cent in August, on a year-on-year basis). The slowdown mainly reflected that of loans to non-financial corporations, whose expansion came to a substantial halt; evaluated over the twelve months, credit growth weakened in manufacturing and services, while it increased slightly in construction. Loans to households also decreased (to 3.1 per cent), mainly as a result of the trend in home mortgages.

According to the Italian banks surveyed last October in the Bank Lending Survey in the euro area, the demand for loans for investment purposes by businesses shrank in the third quarter, in the face of higher demands related to the financing of inventories and working capital. Household demand for credit, both for house purchases and for consumption purposes, also weakened, affected by the rise in interest rates and the decline in consumer confidence in the quarter. Also according to banks' assessments, the decline in demand for loans was accompanied by a further general tightening of supply criteria. The increased selectivity of lending policies is attributable to a higher perception of risk and lower risk tolerance by intermediaries, as well as higher funding costs.

Intermediaries' expectations for the fourth quarter were that credit granting policies for businesses and households would have tightened further, while demand would have remained stable for businesses and would have shrunk for households, especially for mortgages.

In the 12 months ending in November, banks' funding remained stable, compared to an expansion of 1.3 per cent observed in August. This trend reflected the slowdown in deposits, following the deceleration of household deposits and the decline in corporate deposits.

Liabilities to the Eurosystem decreased in connection with the voluntary redemptions of TLTRO3 funds disbursed last November. The cost of funding increased, mainly due to the rise in money market interest rates. The average interest rate on new bank loans to businesses rose by about 150 basis points since August (to 2.9 per cent in November), in line with the average increase in the euro area. The cost of new loans to households for house purchases rose by about 100 basis points (to 3.1 per cent); the increase affected both fixed-rate (3.6 per cent) and floating-rate (2.8 per cent) mortgages. In the third quarter, the flow of new impaired loans as a proportion of total loans increased slightly to 1.1 per cent (year-on-year). Compared to the previous three months, the indicator increased slightly for companies (to 1.7 per cent), an increase attributable to manufacturing companies, while it remained stable for households (0.6 per cent).

The proportion of impaired loans to total loans of the significant banking groups remained virtually unchanged, both before and after value adjustments. The coverage ratio of these loans increased, mainly due to higher provisions.

In the first nine months of last year, the annualised return on capital and reserves (return on equity, ROE) of significant banking groups, measured net of extraordinary items, increased compared to the same period in 2021. The improvement mainly reflected the increase in net interest income, which more than offset the decrease in other income. Operating expenses increased as a result of charges incurred by a large intermediary to facilitate early termination of employment; net of these charges, they would have decreased slightly. Adjustments to loans remained essentially stable.

In the third quarter, the level of capitalisation of the significant groups declined slightly, mainly due to the reduction in better quality capital. Against a positive contribution from profitability, the value of capital was affected by the contraction of reserves from comprehensive income, connected with the decrease in the

market value of securities in the portfolio measured at fair value, and the buy-back of treasury shares by a leading group.

The Financial Market in Italy

Financial market conditions in Italy also improved overall since mid-October. Until mid-December, expectations of an easing in the pace of interest rate rises and investors' greater appetite for risk favoured the decline in yields on long-term government bonds and in the sovereign risk premium, as well as pushing stock prices up. After the meetings of the major central banks, these trends reversed, which turned out to be temporary. In mid-January, the yield differential of Italian government bonds on the ten-year maturity against the corresponding German bonds was around 185 basis points, well below the maximum values reached in 2022.

Between mid-October and the first half of December, the yield on Italian government bonds on the ten-year maturity decreased by about 100 basis points to below 4.0 per cent. The yield differential against German sovereign bonds narrowed to below 190 points. After the meetings of the main central banks in December, in particular that of the ECB - from which a more restrictive stance than anticipated by the markets emerged - the yield on the Italian ten-year bond temporarily returned to the levels of mid-October. Since the beginning of the current year, the yield has fallen again; by mid-January, it was around 4.0 per cent, while the spread was around 185 basis points, well below the maximum values reached in 2022. In the period since mid-October as a whole, the premium demanded by investors as remuneration for the risk of government bonds being redenominated in currencies other than the euro fell (to 64 basis points), as did the volatility implied in derivative contracts on the ten-year government bond. Despite the weakening economic situation, the Italian stock market index rose sharply between mid-October and the first half of December, reflecting - in addition to the context of increased risk appetite and expectations on monetary policy - the publication of higher-than-expected earnings for the third quarter of 2022; the growth in earnings and profitability in particular favoured the rise in bank prices. As a result of the tighter monetary policy stance, there was a temporary decline in share prices. Over the period as a whole, however, the overall index rose by more than 20 per cent (the banking index by more than 30 per cent). As in the euro area as a whole, between mid-October and the first half of December the reduction in medium- and long-term interest rates was reflected in a fall in the yields of the bonds of non-financial corporations and banks; in the second half of December yields temporarily rose again, but then fell again. In the third quarter, non-financial corporations and banks made net bond issues of EUR 0.6 billion and EUR 2.1 billion, respectively; based on preliminary data from Bloomberg in the autumn months, net bond issues would remain slightly positive for non-financial corporations, while they would be negative for banks.

According to data provided by Assogestioni, the net flow of savings into open-end mutual funds in the third quarter was negative by EUR 1.3 billion: inflows into equity and monetary funds were offset by outflows from flexible, balanced and bond funds. The information available for October and November is consistent with a further reduction in net savings flows in the fourth quarter due to a decrease in total inflows into mutual funds (-€1.8 billion), despite new net inflows into equity funds.

In recent years, global household interest in cryptocurrencies has increased, although its diffusion is still limited in our country. The potential risks associated with the spread of these instruments make it necessary to closely monitor market developments and introduce regulatory changes at supranational level to protect users and preserve the stability of the financial system.

Public Finance

Preliminary information available for 2022 indicates a significant reduction in the deficit and debt ratio. In official assessments, the budget law approved by Parliament in December increases the 2023 deficit by 1.1 percentage points of GDP. Last November, Italy received the second tranche of funds from the Recovery and Resilience Facility and requested the payment of the third instalment at the end of December.

General government requirements in the first eleven months of 2022 amounted to EUR 50.9 billion, EUR 40.8 billion less than in the corresponding period of 2021. Taking into account the preliminary data for the

last month of the year and an estimate of the main linking factors between borrowing and net borrowing (financial transactions and cash and accrual differences, given the statistical treatments currently in use), it can be estimated that in 2022 as a whole, the deficit was significantly lower as a ratio of GDP than in the previous year, substantially in line with the most recent official forecasts (5.6 per cent of GDP).

An improvement in the public finance picture in comparison with 2021 also emerges from the estimates of the quarterly accounts released by Istat. In the first nine months of 2022, net borrowing as a ratio of GDP fell by 3.2 percentage points compared to the same period of the previous year; the lower deficit reflects equally the reduction in expenditure and the increase in revenue as a ratio of output. At the end of November, general government debt amounted to EUR 2,764.9 billion, almost 87 billion more than at the end of 2021. Based on preliminary December data, the debt-to-GDP ratio is estimated to be in the order of 145 per cent in 2022 (up from around 150 in 2021), which is essentially consistent with what was planned in the revised and supplemented version of the Update Note to the Economic and Financial Document 2022, published in early November.

The average debt burden assessed at the end of last September was 2.8 per cent (2.5 at the end of 2021); given the high average residual life of debt (7.8 years in November), the increase in rates at issuance is very gradually reflected in the average burden. In November, with Decree-Laws 176/2022 and 179/2022, the Government intervened again on energy matters - mainly by extending until the end of last year most of the measures of a temporary nature adopted to contain the effects of the increase in energy commodity prices on the budgets of households and businesses - and on incentives for the redevelopment of real estate assets. According to official assessments, the deficit-expanding measures enacted in November amounted to EUR 11 billion in 2022, against coverage of about EUR 2 billion, which was essentially due to lower appropriations for some ministerial funds; the net impact on last year's deficit is in line with the size of the budget slippage approved by Parliament in November.

Last November - following the attainment of the 45 targets and objectives set out in the National Recovery and Resilience Plan (NRP) for the first half of last year - Italy received EUR 21 billion (EUR 10 billion in grants and EUR 11 billion in loans) related to the second tranche of NRP funds, bringing the total funding received to date to almost EUR 67 billion. By virtue of the achievement of the 55 targets and objectives for the second half of the year, on 30 December 2022 the Ministry of the Economy and Finance sent the European Commission a request for payment of the third instalment of the resources envisaged in the plan; the disbursement of the amount due, equal to EUR 19 billion, will take place at the end of the assessment process in the coming months. In the first half of 2023, 27 interventions are planned, on the implementation of which the payment of the fourth instalment is conditional

Bank loans

At the end of June 2022, loans to the non-financial private sector, decelerating from mid-2021, grew by 4.0 per cent (4.6 at the end of 2021), a rate higher than that recorded in the Mezzogiorno (3.5) and in Italy (3.2). This reflects the further slowdown in loans to businesses (to 3.3 per cent,) against the slight acceleration in loans to households (to 4.7 per cent, from 4.0). According to provisional data, growth in loans to households and the productive sector continued during the summer months at a pace broadly similar to that at the end of June.

According to indications from the Regional Bank Lending Survey conducted by the Bank of Italy's branches in September, demand for loans from businesses started to expand again in the first half of the year, after a substantial stabilisation in 2021. Loan demand picked up again in manufacturing and services, while in construction the growth in demand came to a halt after the expansion of the previous three half-years.

The increase in business demand reflected the greater need for working capital support, linked to business expansion and rising production costs, and for investment financing; requests aimed at restructuring outstanding debt positions also increased. In the intermediaries' forecasts, credit requests from the production sector should continue to grow more moderately in the second half of 2022.

For households, demand for home loans picked up again in the first half of 2022, supported by favourable transaction trends in the housing market.

Demand for consumer credit continued to expand significantly. According to intermediaries, demand for mortgages and consumer credit is expected to substantially stabilise in the second half of the year. On the supply side, the criteria applied by banks in their lending to businesses remained virtually unchanged in the first half of 2022 across all production sectors and business size classes. While there was a slight loosening in the quantities offered, there was a greater focus on the margins applied to riskier loans. For households, loan disbursement policies remained virtually unchanged, while those for consumer credit became slightly more favourable, mainly in terms of the quantities offered. For the second half of this year, credit access conditions are expected to be more cautious, both for businesses and, less markedly, for households.

Credit quality

In the first half of 2022, indicators on the riskiness of loans disbursed to resident customers in Campania remained low by historical comparison, also thanks to the improvement in the economic situation for households and businesses. In the average of the four quarters ending in June, the deterioration rate (flow of new impaired loans on performing loans at the beginning of the period) decreased slightly for households (to 1.0 per cent, from 1.4). For businesses the indicator, after a modest increase in the first quarter, fell slightly to 2.0 per cent (from 2.5 per cent in December): this trend was recorded in all the main productive sectors. In June 2022, the decline in the share of impaired loans, gross of adjustments, in total outstanding loans continued both for households (to 4.6 per cent, from 5.2) and, more markedly, for businesses (to 8.4 per cent, from 9.5). A similar dynamic was also observed with reference to non-performing loans alone. Even when considering the classification of loans according to the rules set out in IFRS 9, there was a moderate improvement in the riskiness of banks' portfolios of loans to the productive sector. Based on the information contained in AnaCredit referring to businesses (excluding sole proprietorships), in Campania the incidence of loans with a significant increase in risk on total performing loans fell to 19.4 per cent in June 2022 (from 21.4 per cent at the end of 2021), a figure that is still higher than the national average (15.2 per cent).

The collection

At the end of the first half of 2022, bank deposits of households and businesses increased by 3.6 per cent compared to the corresponding period of the previous year, a lower rate than that recorded at the end of 2021 (6.1 per cent). The deceleration was due to the slowdown in current account deposits (6.5 per cent, from 9.9 in December 2021) and the decline in savings deposits, which had been falling again since the spring (-1.0 per cent, from 0.3). The increase in cash and cash equivalents was still pronounced for corporates (7.1 per cent), albeit at a much slower pace than at the end of 2021 (13.5 per cent). The substantial halving of growth affected the various business size classes. For households, deposits also decelerated (2.6 per cent in June). Preliminary information on the summer months indicates that the slowdown in corporate deposits continued; growth in household deposits, on the other hand, would have continued at rates broadly similar to those at the end of the first half of the year.

The value of non-financial private sector securities in custody at banks declined sharply in the first half of 2022 (-8.5 per cent in June, from 7.7 at the end of 2021), as a result of worsening conditions in financial markets. The decline affected only households, which accounted for almost 90 per cent of the total, with particular reference to mutual fund shares, whose share of total securities in custody fell to 57.5 per cent in June 2022 (from 59.4 in December 2021).

Significant events during the financial year 2022

On 31 August 2022, the Extraordinary Administration procedure in respect of the subsidiary Smart Bank, started on 12 June 2021 with Bank of Italy Order No. 0916074 of 11 June 2021, ended.

Also by Order No. 0837429/22 of 25 May 2022, the Bank of Italy authorised the convening of a Shareholders' Meeting of Smart Bank on 31 August 2022 for the reconstitution of the Corporate Bodies, returning the Bank to the newly elected corporate bodies on 1 September 2002 with effect from 00:01. The Bank was thus returned to ordinary management with effect from 1 September 2022.

As of that date, therefore, Smart Bank entered the consolidation area of Cirdan Group S.p.A., by virtue of the latter's acquisition of control (93.83%) of the bank, following the recapitalisation approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting of 21 July 2022.

On 3 March 2023, the registration of the Cirdan Group in the special register kept by the Supervisory Authority was made official, consisting of the Cirdan Group as parent company, and its subsidiaries Smart Bank S.p.A. and Cirdan Capital Management LTD (a company incorporated under English law).

The scope of consolidation of the Cirdan Group comprises the parent company Cirdan Group SpA, the companies directly controlled by the holding company, i.e. Cirdan Capital Management Ltd (wholly owned subsidiary) and Smart Bank S.p.A (93.8% subsidiary), as well as the companies Smart ETN PLC and SmartCrypto ETP GmbH, which are wholly owned subsidiaries of Cirdan Capital Management Ltd.

These consolidated financial statements therefore refer to the first administrative year pertaining to the Group and have been prepared with the income statements of the subsidiaries prepared in line with the period of acquisition of control, which took place in 2022, by the Parent Company, without being able to compare previous periods.

It should be noted that the Parent Company availed itself of the possibility of approving the financial statements for the year ending 31 December 2022 within 180 days from the end of the year, as provided for by current legislation.

With regard to the company Smart Crypto GmbH it should be noted that the company incorporated and included in the UK consolidation scope in September 2022 has not undertaken any operations since the date of incorporation. The company was originally formed to create products for investors involving or having some underlying Crypto currencies business, but due to market circumstances has not, to date, commenced operations.

Currently, there are no plans to undertake any operations even in 2023. However, the company has been set up and remains a vehicle that can also be activated in the future when market conditions are more favourable. Should the vehicle be launched, however, it will operate similarly to Smart ETNs by issuing certificates with point-to-point and full hedging of the risks of the underlying realised with investment grade counterparties without directly investing in or holding risk positions open to cryptocurrencies.

As far as the UK sub-group is concerned, it should be noted that the UK companies presented financial statements with a reporting period of 31/1 until last year. All acquired companies have changed their reporting period to 31/31.

With regard to the consolidation process, the UK companies headed by Cirdan Capital Management Ltd were consolidated as a matter of priority, and only subsequently were the financial statements of the parent

company and Smart Bank consolidated. In the schedules shown in this report, the perimeter relating to the British companies is therefore shown as an aggregate and input for the overall consolidation.

MAIN CONSOLIDATED BALANCE SHEET AGGREGATES

The main balance sheet figures as at 31 December 2022 are shown below.

LENDING AND BORROWING

LOANS TO CUSTOMERS	31.12.2022
Mortgages	
Current Accounts	
Other non-account-settled subsidies	
Factoring	
Portfolio Advances	
Non-performing loans (net values)	
Adjustment Funds	
Assigned credits	
Total	

With the end of the extraordinary administration procedure in Smart Bank, which took place on 31 August 2022, the transfer of all 4 branches of the former Banca del Sud to Banca Popolare di Bari was finalised. With this transaction, almost all of the assets intermediated by these branches (e.g. loans, payables, etc.) were transferred, which therefore do not fall within the consolidation perimeter.

The group's loans to customers are entirely held by the subsidiary Smart Bank for €4.8 million, and entirely include the group's consolidated impaired loans amounting to €3.7 million, relating to positions from the previous management and 90% covered by the central guarantee fund, plus residual positions of performing loans for loans to employees for approximately €1 million. On 27 December 2022, a non-recourse sale of impaired loans was made by Smart Bank; this transaction, which took place close to the end of the year, is reflected in the item "Receivables sold", which shows the net value.

AMOUNTS DUE TO CUSTOMERS	31.12.2022
Current Accounts	
Time deposit	
Total	

Amounts due to customers are also mainly concentrated in the subsidiary Smart Bank and, unlike the item relating to loans, originate from the activities of the new management, and in particular about EUR 11.6 million from deposits in time deposits realised through the bank's digital channels, Otter and Check24.

The remaining current account relationships of about EUR 4 million consist mainly of deposits of the companies of the Cirdan Capital group and a deposit of a counterparty that was not included in the transfer to Banca Popolare di Bari.

FINANCIAL ASSETS

FINANCIAL ASSETS	31.12.2022
Financial assets at fair value through profit or loss	
<i>(a) financial assets held for trading</i>	
<i>(b) financial assets designated at fair value</i>	
<i>(c) other financial assets mandatorily measured at fair value</i>	
Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
Financial assets measured at amortised cost	
Total	

Total financial assets amounted to €177.1 million, and in addition to the €4.8 million of loans to customers included approximately €100 million of highly rated Collateralised Loan Obligations valued at amortised cost, of which approximately €7.8 million in Smart Bank and €92.8 million in the UK sub-group, held for the purpose of investing liquidity deriving from customer deposits and Certificates issued by the Smart ETN vehicle, by €62.4 million of financial assets measured at fair value (equities, warrants, structured bonds) mostly held for hedging purposes also of the certificates issued by the UK subgroup and by €9.1 million of financial assets held at FVOCI in Smart Bank (Italian government bonds).

CASH, DERIVATIVES AND OTHER ASSETS

FINANCIAL ASSETS	31.12.2022
Cash and cash equivalents	
Hedging derivatives	
Other Activities	
Total	

The remainder of the group's assets are concentrated in cash and cash equivalents of €73.9 million, mainly referring to the UK subgroup for €70.3 million, and in 'Other Assets' for €172.8 million, almost entirely deriving from the UK subgroup and consisting of cash collateral with bank counterparties for derivative positions and for cash committed for securities purchase transactions with settlement after the end of the financial year. The active position in hedging derivatives amounted to approximately EUR 9.7 million, also arising from the UK sub-group.

TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS

MATERIAL AND IMMATERIAL ACTIVITIES	31.12.2022
Material activities	
Intangible Assets	
Total	

Tangible assets include, in addition to the rights of use of the lease contracts of all group companies, EUR 436,000 of the parent company's trust deposit. Intangible assets are mainly concentrated in the UK subgroup and include licences and internally developed SW.

ADVANCE TAXATION

ADVANCE TAXATION	31.12.2022
On HTCS titles	
On Credit Adjustments	
For tax losses	
FTA	
Provision for risks	
ACE	
Total	

Deferred tax assets amounting to EUR 5.9 million derive entirely from the subsidiary Smart Bank and in particular EUR 4.6 million from DTAs recognised in the financial statements as at December 2022 relating to past tax losses. The financial statement disclosure on the *probability test* regarding the recoverability of DTAs recognised in the financial statements as at 31 December 2022 is provided in the Notes to the Financial Statements, Part B, Section 10.3, "Tax Assets and Liabilities" of the Bank.

CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY AND OWN FUNDS

CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY	31.12.2022
Share Capital	
Reserves	
Profit (loss) for the year	
Total	

OWN FUNDS	31.12.2022
Share Capital	
Profit Reserves	
FVOCI Reserve	
Translation Reserves	
TFR valuation reserve	
Intangible fixed assets	
Net profit for the period	
DTA	
Total	

Consolidated shareholders' equity amounted to EUR 29.6 million as at 31 December 2022. Shareholders' equity at the same date amounted to EUR 22.8 million, down from shareholders' equity essentially due to the deduction from regulatory capital of deferred tax assets of EUR 4.6 million and intangible assets.

The Group's risk-weighted assets amounted to EUR 116.1 million, the consolidated CET1 was 19.6 per cent.

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

It is consistent with the parent company's acquisition of control of the relevant subsidiaries. It covers a period of 4 months, from 1 September 2022 to 31 December 2022 for Smart Bank, while it covers the longer period from 1 February 2022 to 31 December 2022 for the UK subgroup. As already mentioned, the income statement balances as at 31 December 2022 are not comparable with the comparative balances as at 31 August 2022, which refer to the financial statements at the end of the Extraordinary Administration procedure, covering a time span of 20 months (1 January 2021 to 31 August 2022).

These financial statements closed with a group profit of EUR 4.8 million. More information on the main economic aggregates is given below.

INTEREST MARGIN

INTEREST MARGIN	31.12.2022
Interest and similar income	
Interest expenses and similar charges	
Interest margin	

The interest margin for the financial year amounted to EUR -6.3 million, mainly determined by the UK subgroup. The result is determined by the active management of the hedging portfolio of instruments issued Certificates and must be read together with the net result of financial assets and liabilities measured at fair value. For the subsidiary Smart Bank, net interest income was a positive EUR 116,000, as a result of the start-up of customer liquidity collection activities through digital channels and investment in financial instruments (government bonds and Collateralised Loan Obligations) launched in the latter part of the year.

NET COMMISSIONS

NET COMMISSIONS	31.12.2022
Commission income	
Commissions payable	
Net commissions	

Net commissions amounted to EUR -11.5 million in the reporting period. The result is entirely determined by the UK sub-group and is mainly determined by arrangement and placement fees for products placed with customers.

INTERMEDIATION MARGIN

COMPOSITION OF NET INTEREST AND OTHER BANKING INCOME	31.12.2022
Interest margin	
Commission income	
Commissions payable	
Net commissions	
Commission expenses from the distribution of third-party services	
Total	
Net trading income	
Gains (losses) on disposal or repurchase of:	
(a) financial assets measured at amortised cost	
(b) financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
Dividends and similar income	
Net result of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	
Intermediation margin	

The net balance of net interest and other banking income, amounting to EUR 17.9 million, originates essentially from the net result of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss almost entirely realised in the UK subgroup. Net interest and other banking income of the subsidiary Smart Bank was EUR 155,000 and negative EUR 66,000 for the parent company.

CONSOLIDATED NET RESULT FROM FINANCIAL OPERATIONS

CONSOLIDATED NET RESULT FROM FINANCIAL OPERATIONS 31.12.2022	
	Intermediation margin
Net value adjustments for credit risk	
(a) financial assets measured at amortised cost	
(b) financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
Consolidated net result from financial operations	

Consolidated net income from financial operations amounted to EUR 17.6 million. The difference with respect to net banking income is mainly due to value adjustments for credit risk on financial assets measured at amortised cost, realised in the subsidiary Smart Bank, amounting to EUR 350,000.

OPERATING COSTS

OPERATING COSTS	31.12.2022
Administrative Expenses	
(a) personnel expenses	
(b) other administrative expenses	
Net provisions for risks and charges	
Adjustments/write-backs on tangible assets	
Adjustments/write-backs on intangible assets	
Other operating income/expenses	
Total operating costs	

Operating expenses amounted to EUR -11.3 million, of which EUR 9.5 million came from the UK subgroup, EUR 1.5 million from the subsidiary Smart Bank, and EUR 296,000 from the parent company.

More in detail, administrative expenses amounted to EUR 10.7 million, about two thirds of which were personnel expenses of EUR 7 million and the remaining third other administrative expenses of EUR 3.7 million.

EUR 6.3 million of personnel expenses originate from the UK sub-group and EUR 616,000 from the subsidiary Smart Bank, which was consolidated for only four months of the year. Other administrative expenses are determined by EUR 2.8 million from the UK sub-group, EUR 697,000 from Smart Bank and EUR 190,000 from the parent company.

Allocations to provisions for risks and charges amounted to €180,000 and are almost entirely related to provisions for the severance of Smart Bank personnel. Adjustments to property, plant and equipment and intangible assets totalled Euro 422,000; lastly, other operating income and expenses recorded a positive balance of Euro 27,000, mainly relating to Smart Bank.

THE CONSOLIDATED NET ECONOMIC RESULT

CONSOLIDATED NET PROFIT OR LOSS	31.12.2022
Net result from financial operations	
Total operating costs	
Goodwill Value Adjustments	
Profit (loss) from consolidated current operations before tax	
Income tax for the year on current operations	
Profit (loss) from consolidated current operations after tax	

Consolidated profit before tax amounted to EUR 1.7 million and was the result of the gross operating margin reduced by EUR 4.6 million by the goodwill adjustments for the parent company's investment in Smart Bank, determined by the difference between the carrying cost of the investment and its equity at the time of acquisition.

Consolidated taxes showed a positive value of EUR 3.2 million following the recognition in the income statement of DTAs from Smart Bank in the amount of EUR 4.6 million.

Consolidated profit after tax showed a positive result of EUR 4.9 million as at 31 December 2022. For more information on the recognition of DTAs, please refer to the notes to the financial statements.

OPERATIONAL CONTINUITY

In accordance with regulatory indications, the Group has a Business Continuity Plan that is part of the Bank's overall risk management policy; it takes into account existing vulnerabilities and the preventive measures put in place to ensure the achievement of corporate objectives. More in detail, the plan takes into consideration different crisis scenarios based on the main risk factors and indicates the procedures for declaring a state of crisis, the organisation and procedures to be followed in crisis situations, the procedures for the return of the emergency, with particular attention to the detection of damage, the management of all return operations, and the verification of the operativity of restored services. Rapid escalation measures are foreseen to allow, once the awareness of the extent of the incident has been established, the state of crisis to be declared quickly. To this end, the members of the crisis management structure (crisis committee), the chain of command, the internal communication methods and the responsibilities assigned to the corporate functions concerned are explicitly identified.

GROUP WORKFORCE

As of 31 December 2022, the Group had a total of 47 employees, of which 14 in Italy and 33 in foreign subsidiaries. The workforce figures show that:

- 51% of the resources are between 26 and 35 years of age;
- a significant presence of university graduates, amounting to around 94% of employees;
- approximately 64% of the workforce has a seniority of less than three years.

Concerning the distribution of employees by professional figure, 61% (29 resources) of employees belong to the professional Areas, 21% (10 resources) belong to the category of Middle Managers and 17% (8 resources) have managerial positions.

Staff composition as at 31/12/22	n. resources	%
Composition by qualification		
Manager		17,35%
Management		21,25%
Professional areas		61,40%
Total		100,00%
Composition by gender		
Men		84,99%
Women		15,01%
Total		100,00%
Composition by qualification		
Degree		93,62%
Diploma		6,38%
Total		100,00%
Composition by age group		
Up to 25 years		2,12%
26-35 years		51,16%
36-45 years		30,12%
46-55 years		12,36%
56-60 years		2,12%
Over 60 years		2,12%
Total		100,00%
Composition by seniority		
Up to 3 years		63,55%
4-8 years		21,44%
9-15 years		15,01%
16-25 years		0,00%
26-30 years		0,00%
Over 30 years		0,00%
Total		100,00%

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

In 2022, the Group regulated transactions with Related Parties (corporate officers) and persons connected to them (collectively referred to as 'Connected Persons') on terms equivalent to market or standard terms, in line with the terms that regulate ordinary transactions with other counterparties with which it has business relations, submitting them - where required by regulations - to the prior scrutiny of the Independent Directors. No transactions were carried out that were atypical, unusual or likely to have a significant impact on the Bank's income statement, balance sheet and financial situation. No negative opinions or remarks were made to be brought to the attention of the Shareholders' Meeting.

Please refer to the Notes to the Financial Statements, Part H, for details on 'Related Party Transactions'.

RISK MANAGEMENT

In 2022, the Risk Control Function continued in its activities of measuring and managing credit, counterparty, concentration, market, banking book interest rate and liquidity risks, as well as monitoring reputational, strategic, residual and operational risk safeguards. The ICAAP/ILAAP Annual Report submitted to the Bank of Italy in April 2022 was prepared.

Credit and counterparty risk

Credit risk is defined as the risk of suffering losses from the insolvency or deterioration of the creditworthiness of entrusted counterparties.

Counterparty risk represents a particular type of credit risk, which can generate losses if the counterparty to a transaction, mainly involving derivative financial instruments, defaults before the transaction is settled. At Group level, there is an exposure to this risk arising from the hedging carried out against the issue of certificates. This risk is quantified using the SA-CCR (standardised counterparty credit risk) method.

Market risk

This is the risk generated by trading in markets dealing in financial instruments, currencies and commodities; it is divided into numerous types of risks:

- generic position on debt securities: resulting from adverse changes in the level of interest rates;
- general position on equities: due to unfavourable general market movements;
- specific position on debt securities: linked to insolvency of an individual issuer or unfavourable changes in securities prices related to the issuer's situation;
- specific position on equities: linked to adverse changes in the prices of securities related to the issuer's situation, including particular events that may affect the price performance of the financial instrument;
- settlement: for losses arising from failed settlement of transactions in securities, derivative contracts, commodities, currencies, not executed on the due dates;
- concentration on the trading book: linked to excessive exposure of trading positions to a specific counterparty or group of connected counterparties;
- exchange rate: related to losses due to adverse changes in the prices of currencies other than the euro, on all positions held by the Bank, regardless of the allocation portfolios;
- position on commodities: related to losses due to unfavourable changes in commodity prices.

As at 31 December 2022, the Group is exposed to all of the above and quantifies the risk according to standard methodology.

Operational risk

They represent a category of risks related to the possibility of suffering losses due to organisational processes, personnel behaviour and internal control systems that prove to be inadequate or deficient, as well as external events; they relate to the Bank's entire operations. This category includes losses arising from fraud, systems unavailability, breach of contract, natural disasters; it includes legal risks, but not strategic or reputational risks.

As the Group is characterised by a relatively complex organisational and process structure and the massive use of information systems to support its production activities, it is exposed to operational risks, the measurement of which it is obliged to for regulatory reasons. The methods for quantifying and representing this risk are based on the BIA (Basic Indicator Approach) model.

Liquidity risk

It highlights the risk that the Group will not be able to meet its payment commitments when they fall due or will have to meet them at a financial loss. Due to the type of activity carried out and the commitments made, the Bank is exposed to this type of risk, generated essentially by the credit and finance processes. In this

context, ordinary activities were carried out aimed, in particular, at calculating the LCR, NSFR, Net Position indicators and the reporting of Additional liquidity monitoring metrics (ALMM), the latter becoming monthly from the July 2021 reporting.

Concentration risk

It consists of the risk arising from exposures to counterparties or groups of connected counterparties (single-name concentration) and to counterparties belonging to the same economic sector or geographical area (geo-sector concentration). Due to its business, the Group is exposed to this type of risk, generated essentially in the credit and finance processes.

Rate risk

It represents the current and prospective risk of a decrease in the value of capital or net interest income resulting from negative impacts of changes in interest rates on assets other than those allocated to the regulatory trading book.

Residual risk

It is the risk that the recognised credit risk mitigation techniques used are less effective than expected; its assessment provides a measure of the adequacy of these techniques.

Securitisation risk

It represents the risk of incurring losses due to the mismatch between the economic substance of securitisation transactions and valuation and risk management decisions. The Bank has implemented two such transactions, one in 2019 and one in 2020, details of which are provided in Part E of the Notes to the Financial Statements.

Strategic risk

It consists of the current and prospective risk of a deterioration in economic performance or a reduction in capital, resulting from:

- failure or partial realisation of the scenarios envisaged in strategic planning;
- inappropriate business decisions in relation to the changing competitive environment;
- inability to realise the plan's objectives due to inadequate planning of available resources, timeframes and modes of action.

It is an inherent risk of business activity, proportionate to its complexity; its source of generation is identified in governance processes.

Reputational risk

It is defined as the current and prospective risk of a deterioration in economic performance or a reduction in capital, resulting from a negative perception of the Bank by stakeholders, generated by various phenomena, such as:

- malicious or negligent acts committed by the Bank or attributable to it, to the direct detriment of customers;
- lack of clarity in the transfer of information to customers;
- phenomena of market abuse and other corporate crimes to the detriment of investors;
- repeated events of partial or non-timely settlement of trades in financial instruments on unregulated markets;
- non-compliance with interbank agreements in the context of out-of-court credit restructuring processes;
- incorrect, omissive or non-transparent statements to the supervisory authorities.

This risk, to which the Group is exposed, is strongly correlated to the operational risk, of which it is sometimes a manifestation, being inherent to the exercise of entrepreneurial activity.

Leverage risk

The risk of excessive leverage is defined as a particularly high level of indebtedness relative to the Bank's capital endowment that makes the Bank vulnerable, necessitating corrective measures to its business plan, including the sale of assets with the recognition of losses that could lead to impairments on the remaining assets.

Current prudential regulations have identified additional risks that by their very nature have no impact on the institution:

- country risk;
- transfer risk;
- basic risk;

More detailed information on risk management can be found in Part E of the notes to these financial statements.

THE SYSTEM OF INTERNAL CONTROLS

The Internal Control System (ICS) is the set of rules, procedures and organisational structures aimed at allowing - through an adequate process of identification, measurement, management and monitoring of the main risks - a healthy, correct and coherent management of the Group in line with its objectives. It is a fundamental element of the banks' overall system of governance that ensures that the company's activities *remain in line with corporate strategies and policies and are marked by sound and prudent management*. Due to these characteristics, the internal control system is of strategic importance; it is based on a culture and attention to controls that does not only concern the corporate control functions, but involves the entire corporate organisation (corporate bodies, structures, hierarchical levels, personnel), in the development and application of logical and systematic methods for identifying, measuring, communicating and managing risks. Consistent with the aforementioned assumptions, the Internal Control System involves, with different roles, all the components of the organisational structure and is structured as follows:

- governance (i.e. supervision), this includes the controls aimed at ensuring that the internal control system and the company organisation are constantly in line with the regulatory principles in force on the Internal Control System and that the company control functions meet the requirements and comply with the aforementioned provisions. The following are involved in this area, which also includes the adoption of the initiatives and actions necessary to continuously guarantee the completeness, adequacy, functionality and reliability of the ICS: the Body with Strategic Supervision Function, the Body with Management Function, the Body with Control Function;
- internal auditing (i.e. third level controls), aimed at identifying anomalous trends, violations of procedures and regulations as well as periodically assessing the completeness, functionality and adequacy, in terms of efficiency and effectiveness, of the Internal Control System, including those on the information system (ICT audit), with a pre-established frequency depending on the nature and intensity of the risks. Responsibility for these controls is assigned to the Internal Auditing Service, which is outsourced to a consultancy firm with the presence of a board member as internal reference
- compliance ensures the monitoring and control of compliance with primary and self-regulatory provisions. The function, which is hierarchically independent, reports to the Board of Directors and interacts with the Board of Statutory Auditors and the functions with control duties; the corporate contact person for the function, which is outsourced, is a member of the Board of Directors. The interventions carried out by the Function in the course of 2022 revealed substantial compliance with the regulations of both the internal regulatory system and application procedures and the internal control system. In accordance with regulatory requirements, the Function has punctually provided the corporate bodies with the results of the assessments, while at the same time formulating the suggestions deemed appropriate to strengthen the validity of the system and to facilitate subsequent actions.

- line controls (i.e. first-level controls), aimed at ensuring the proper performance of operations. They are carried out by the operational structures themselves (i.e. hierarchical, systematic and spot checks), even through different units reporting to the heads of the operational structures, or performed in the back office; as far as possible, they are incorporated in the IT procedures

The operational structures are primarily responsible for the risk management process. In fact, in the course of day-to-day operations, these structures must identify, measure or assess, monitor, mitigate and report risks arising from ordinary business activities in accordance with the risk management process; they must ensure compliance with the established risk tolerance level and with the procedures into which the risk management process is structured. Responsibility for these controls lies primarily with the operational structures (e.g. Management, Offices, etc.).

INFORMATION ON PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES AND ON GOING CONCERN

Information on financial, credit and operational risks is detailed in Part E of the Notes to the Financial Statements, to which reference is made. On the other hand, with regard to the assumption of 'business continuity', there are no elements of judgement, also in consideration of the planned capital reinforcements (capital increases) that could jeopardise its effective maintenance, nor are there any initiatives or resolutions taken by the Directors that are incompatible with the circumstances that represent the state of its existence. The Directors affirm that, at the end of the examination carried out with regard to the risk profiles, there is a reasonable forecast of the continuation of operations, in the medium term, without any discontinuity or uncertainty significant for the purposes of their specific consideration in the evaluation process concerning the requirement of 'business continuity' and that the preparation of the financial statements was carried out considering this 'prerequisite'. Finally, no significant situations or circumstances have been identified that are not adequately covered by provisions in the financial statements, indicating the presence of imminent dangers to the company's ability to continue as a going concern, with regard to financial and management aspects or other elements of risk such as, for example, legal or tax disputes or legislative changes that could seriously damage the institution.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE END OF THE FINANCIAL YEAR

During the period between the closing date of these financial statements and their approval, the Company Cirdan Group S.p.A as banking parent company resolved, on 12 May 2023, to increase the share capital under option to its subsidiary Smart Bank S.p.A. for a total amount of €5,858,683.89 through the issue of 557.439 new ordinary shares with no par value having the same characteristics as the ordinary shares outstanding at the issue date of the new shares, with regular dividend rights, to be subscribed at a price of €10.51 per share, at a ratio of 23 newly issued ordinary shares for every 50 ordinary shares held. On the settlement date, the increase was subscribed by shareholders other than Cirdan Group for a total of €24,656.46, so that against the commitment to subscribe to the unexercised shares, Cirdan Group had subscribed to 99.58% of the total amount, bringing its shareholding in Smart Bank from 93.8% to 95.7%.

FORESEEABLE EVOLUTION OF OPERATIONS

According to the latest projections, inflation is still expected to remain high in the medium term. Therefore, on 16 March and 4 May 2023 the Governing Council of the ECB decided to raise the three key interest rates by 50 basis points, in line with its assumption to ensure a timely return of inflation to the 2% target over the medium term. The Governing Council also stated that it is closely monitoring ongoing market tensions and stands ready to intervene where necessary to preserve price stability and financial stability in the euro area. The Governing Council stated that the euro area banking sector is resilient, with solid capital and liquidity

positions. In any event, the ECB has all the instruments at its disposal to provide liquidity to support the euro area financial system, should the need arise, and to preserve the orderly transmission of monetary policy. The ECB experts' new macroeconomic projections were finalised in early March, before the recent tensions emerged in the financial markets. ECB experts now indicate that inflation would average 5.3 per cent in 2023, 2.9 in 2024 and 2.1 in 2025. At the same time, underlying price pressures remain intense. Inflation excluding energy and food continued to rise in February and ECB experts expect an average of 4.6 per cent in 2023, a higher level than anticipated in the December projections. Thereafter, it is projected to decline to 2.5 per cent in 2024 and 2.2 per cent in 2025, as upward pressures from past supply shocks and the reopening of economic activity fade and as tighter monetary policy increasingly dampens demand. The projections for growth in 2023 have been adjusted upwards in the baseline scenario, averaging 1.0 per cent as a result of both falling energy prices and a more resilient economy in the face of the difficult international environment. The ECB's experts then expect growth to increase further, to 1.6 per cent in both 2024 and 2025, supported by the strength of the labour market, improved confidence and a recovery in real incomes. At the same time, the strengthening of growth in 2024 and 2025 is lower than projected in December, reflecting the tighter monetary policy.

With reference to the requirements of IAS 1 and the indications provided in Document No. 2 of 6 February 2009 issued jointly by the Bank of Italy, Consob and ISVAP and subsequent updates, the directors accurately assess the assumption of business continuity. As a result of this activity, the Group has a reasonable expectation of continuing as a going concern in the foreseeable future, mainly based on the execution of the actions envisaged in the industrial plans approved by the subsidiaries.

In particular, Smart Bank expects to launch its planned activities during 2023 and move from the start-up phase of the last four months of 2022 to the revenue development and growth phase, also by strengthening the products it already offers to customers, including Lombard Loans and structured deposits. In the first quarter of 2023, the figures show an overall increase in assets under administration compared to the end of 2022. In the first quarter of this year, inflows stood at EUR 180 million through online platforms, compared to around EUR 11 million at the end of the previous year for the same aggregate.

The companies of the UK sub-group also plan to continue operations according to the business model of the previous year, which envisages the issuance of certificates through the Smart ETN vehicle with similar characteristics to those realised and in total continuity of operations.

During the financial year 2023, major improvements in internal processes and an evolution of information systems are planned at group level, with the aim of increasing the quality of information flows and enabling full support for the development of the products envisaged in the business plan.

In particular, with regard to the subsidiary Smart Bank, it is planned to redesign the service contract with the outsourcer Cedacri and implement new application modules necessary for the complete automation of the processes and services underlying the new products, to review the technological infrastructures and ensure upgrades where necessary, also in view of the necessary fulfilments envisaged by the latest update of Bank of Italy Circular No. 285 on ICT risk monitoring and control.

With regard to the UK sub-group, specific projects were initiated to improve information systems supporting accounting systems, so-called General Ledger, systems supporting calculation engines for hedging and hedging of issued certificates, automation of trading activities with counterparties also through the implementation of new market-standard software platforms in these fields.

With regard to the group's workforce, during the first few months of 2023, qualified resources of high seniority and medium/junior level were hired in the parent company and in Smart Bank to strengthen the

organisational structures and thus support the growth in volumes and products envisaged by the industrial plan, as well as the role and functions of the parent company, with particular attention to strengthening coordination and control activities. The recruitment plan envisages bringing about ten resources with different experience and skills into the group in Italy within the year.

Consolidated Balance Sheet 2022

Group Balance Sheets

(values in thousands)

Consolidated Balance Sheet

Asset Items	31.12.2022
10. Cash and cash equivalents	
20. Financial assets at <i>fair value</i> through profit or loss	
(b) <i>financial assets designated at fair value</i>	
(c) <i>other financial assets mandatorily measured at fair value</i>	
30. Financial assets measured at <i>fair value</i> with impact on comprehensive income	
40. Financial assets measured at amortised cost	
(a) <i>due from banks</i>	
(b) <i>loans to customers</i>	
50. Hedging Derivatives	
90. Material activities	
100. Intangible Assets	
110. Fiscal Activities	
(a) <i>currents</i>	
(b) <i>in advance</i>	
130. Other Activities	
Total Assets	

Liabilities and Shareholders' Equity	31.12.2022
10. Financial liabilities measured at amortised cost	
(a) <i>due to banks</i>	
(b) <i>Due to customers</i>	
(c) <i>securities in issue</i>	
30. Financial liabilities designated at fair value	
40. Hedging Derivatives	
60. Tax Liabilities	
(b) <i>currents</i>	
(b) <i>deferred</i>	
70. Liabilities associated with groups of assets held for sale	
80. Other Liabilities	
90. Employee severance pay	
100. Provisions for Risks and Charges	
(a) <i>guarantees and commitments given</i>	
c) <i>other provisions for risks and charges</i>	
120. Valuation Reserves	
150. Reserves	
170. Capital	
190. Minority interests (+/-)	
200. Net profit (loss) for the year (+/-)	
Total liabilities and shareholders' equity	

Consolidated Profit and Loss Account

Entries	31.12.2022
10. Interest Income and Similar Income	
20. Interest Expense and Similar Charges	
30. Interest Margin	
40. Commission income	
50. Commissions payable	
60. Net commissions	
70. Dividends and Similar Income	
80. Net trading income	
100. Gains (losses) on disposal or repurchase of:	
(a) financial assets measured at amortised cost	
(b) financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
110. Net result of other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	
(a) financial assets and liabilities designated at fair value	
(b) other financial assets mandatorily measured at fair value	
120. Intermediation Margin	
130. Net value adjustments for credit risk of:	
(a) financial assets measured at amortised cost	
(b) Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	
150. Net result from financial operations	
190. Administrative Expenses	
(a) personnel expenses	
(b) other administrative expenses	
200. Net provisions for liabilities and charges	
(a) commitments and guarantees given	
(b) other net provisions	
210. Net value adjustments/write-backs on tangible assets	
220. Net value adjustments/write-backs on intangible assets	
230. Other operating income/expenses	
240. Operating costs	
270. Goodwill Value Adjustments	
290. Profit (Loss) from current operations before tax	
300. Income Taxes on Income from Current Operations	
310. Profit (Loss) from current operations after tax - consolidated	
330. Profit (Loss) for the Year	
340. Profit (Loss) from current operations after tax attributable to minority interests	
350. Profit (Loss) from current operations after tax - Group share	

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Entries	31.12.2022
10. Profit (loss) for the Year - Consolidated	
Other income components net of taxes without reversal to the profit and loss account	
20. Equity securities designated at <i>fair value</i> with impact on comprehensive income	
70. Defined benefit plans	
200. Total other income components after tax	
210. Consolidated Comprehensive Income (item 10+170)	
220. Consolidated comprehensive income attributable to minority interests	
230. Group comprehensive income (item 10+170)	

Statement of Changes in Consolidated Equity as at 31.12.2022

	Existence of 15.11.2021	Changes in the period							Overall profitability from 15.11.2021 to 31.12.2022	Net assets as at 31.12.2022
		issuing new shares	Purchase of own shares	Extraordinary dividend distribution	Establishment of the company	Payments in capital and in kind	Derivatives on own shares	Contribution from controlled acquisitions		
CAPITAL					10	19.267	0	0	0	19.277
(a) ordinary shares					10	19.267				19.277
(b) other actions										=
OVERVIEW OF EMISSION RESERVATIONS										=
(a) past profits/losses					0	0	0	7.500	0	7.500
(b) other								7.500		=
CURRENCY RESERVES								-1.928		7.500
CAPITAL INSTRUMENTS										-1.928
OWN SHARES										=
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD									4.764	4.764
NET WORTH	=	=	=	=	10	19.267	0	5.572	4.764	29.614
NET EQUITY OF THIRD PARTIES								776	168	944
GROUP EQUITY					10	19.267	0	4.796	4.596	28.670

NOTES TO THE ACCOUNTS

CONTENT OF THE CONSOLIDATED NOTES

The notes to the financial statements consist of the following parts:

- Part A - accounting policies;
- Part B - Balance Sheet Information
- Part C - information on the profit and loss account;
- Part D - overall profitability;
- Part E - Information on risks and related hedging policies;
- Part F - information on consolidated assets;
- Part G - business combinations involving undertakings or branches of undertakings;
- Part H - transactions with related parties;
- Part I - Payment Arrangements Based on Own Equity Instruments;
- *Part L - sector information;*
- Part M - Leasing Information.

Each part is divided into sections, devoted to illustrating individual aspects of company management, with information of both a qualitative and quantitative nature, the latter provided through items and tables.

The items and tables required by Bank of Italy Circular No. 262 of 22 December 2005 and subsequent updates, for which the Group does not present amounts, have not been shown.

PART A - ACCOUNTING POLICIES

A.1 - GENERAL PART

Section 1 - Statement of Compliance with International Accounting Standards

The Group's consolidated financial statements for the year ended 31 December 2022 have been prepared in accordance with the International Accounting Standards (IAS/IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the related interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (Ifric), in force up to the date of approval of the draft financial statements and adopted by the European Commission in accordance with the procedure set forth in Article 6 of Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002.

The parent company, Cirdan Group S.p.A., was incorporated by a deed of Notary Public Federico Cornaggia (registration number 17354 and collection number 5068) on 15 November 2021. The company prepared its annual and consolidated financial statements - as required by the Articles of Association - for the first time as at 31 December 2022. The consolidated financial statements as at 31 December 2022 represent the first consolidated financial statements prepared by the company and consequently do not present comparative balances or a cash flow statement.

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2022, in accordance with international accounting standards and the aforementioned Bank of Italy Circular 262/2005 and subsequent updates, consist of: the balance sheet, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in shareholders' equity, and these notes. It is also accompanied by the Management Report prepared by the Board of Directors.

In its preparation, reference is also made, where necessary, to the "Systematic Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements" (Framework), the documents prepared by the Organismo Italiano di Contabilità (OIC) and the Associazione Bancaria Italiana (ABI).

The Consolidated Financial Statements include the Financial Statements of Cirdan Group S.p.A., the Parent Company, and of the companies in which it directly or indirectly holds a controlling interest. The method chosen for the consolidation of these companies is that of global integration.

The following list refers to companies consolidated on a line-by-line basis:

Company	Headquarters	Direct control	Indirect control
Cirdan S.p.A.	Italy		
Smart Bank S.p.A.	Italy	93,83%	
Cirdan Management LTD	United Kingdom	100%	
SmartCrypto ETP GmbH	Germany		100%
SmartETN	Ireland		100%

The income statements of the subsidiaries were prepared in line with the period of acquisition of control by the Parent Company in 2022; the balance sheets were prepared as at the end of the financial year. Minority interests recognised in the consolidated financial statements refer to the minority interest in Smart Bank.

The economic result for the year covers a period of 4 months, from 1 September 2022 to 31 December 2022 for the subsidiary Smart Bank, while it covers the longer period from 1 February 2022 to 31 December 2022 for the subgroup Cirdan Management UK.

Section 2 - general drafting principles

These Consolidated Financial Statements, pursuant to Article 75, paragraph 2 of the Consolidated Banking Act (TUB), have been prepared in accordance with the general principles established by IAS 1 and the indications set forth in Bank of Italy Circular No. 262 of 22 December 2005, "Bank Financial Statements: Format and Rules for Compilation", 8th update of 17 November 2022, a measure issued in implementation of Article 9 of Legislative Decree No. 38/2005.

The financial statements, the components of which are set out in Section 1, have been prepared in accordance with the following drafting principles

- going concern: the financial statements have been prepared on the assumption that the company will continue to operate as a going concern, while assessing the risks and uncertainties associated with the current economic environment. In this regard, the repercussions related to possible liquidity, credit and profitability risks are not considered such as to generate doubts on the company's ability to continue as a going concern.
- accrual basis: costs and revenues were recognised on the basis of their economic accrual, regardless of the time of monetary settlement, and according to the correlation criterion;
- materiality and aggregation: each relevant class of similar items has been presented separately. Items of a dissimilar nature or purpose have been presented separately if not irrelevant;

- **Offsetting:** assets, liabilities, income and expenses are not offset against each other unless required or permitted by an international accounting standard or interpretation, or expressly provided for in the financial statements; the presentation of assets net of write-downs is not considered offsetting. The results of operations that generate ancillary revenues with respect to those arising from the main activity are presented by offsetting such revenues with the costs arising from the same operation. Income and expenses arising from a group of similar transactions, such as gains or losses on currency transactions or from financial instruments held for trading, are reported net;
- **substance over form:** management events were recorded in accordance with their economic substance and not only according to their legal form.

The amounts in the financial statements are expressed in euros; those in the notes to the financial statements, as well as the others indicated in the report on operations, are expressed in thousands, unless otherwise specified.

No exceptions to the application of the IAS/IFRS were used; the application of the IFRSs also referred to the systematic framework for the preparation and presentation of financial statements (framework), with particular regard to the fundamental principle that establishes the prevalence of substance over form and the concepts of relevance and materiality of information. In accordance with Article 5, paragraph 2 of Legislative Decree 38/2005, the financial statements were prepared using the euro as the accounting currency.

The formats and compilation rules set forth in Bank of Italy Circular No. 262 of 22 December 2005, and subsequent updates, have been observed.

Business continuity

The consolidated financial statements under review are the first to be prepared since the Group was established in 2022.

The consolidated financial statements for the period closed with a consolidated profit for the year of Euro 4.937 million, which was significantly impacted by the write-down of goodwill related to the equity investment in the subsidiary Smart Bank. At the end of the financial year, the parent company performed an impairment test on the value of the shareholding, which resulted in a total write-down of EUR 4.609 million, equal to the value of the goodwill generated as the difference between the higher book value of the shareholding and the relative Group Shareholders' Equity at the date of acquisition.

Despite this significant impairment, the directors believe that there are no significant uncertainties that would make the use of the going concern assumption inappropriate. The Group, in fact, was established in the current year in order to hold the controlling interest in Smart Bank S.p.a. and in Cirdan Capital Management LTD UK (and consequently its subsidiaries), and enjoys the full support of its shareholders.

Section 3 - Scope and Methods of Consolidation

The consolidation criteria and principles adopted in preparing the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2022 are set out below.

Consolidated Situations

The following were used to prepare the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2022:

- the accounting results as at 31 December 2022 of the parent company Cirdan Group S.p.A.;
- the accounting results as at 31 December 2022, approved by the competent bodies and functions, of all other companies consolidated on a line-by-line basis, appropriately reclassified and adjusted to take account of consolidation requirements.

In particular, as already highlighted in the directors' report, it should be noted that these consolidated financial statements have been prepared with the income statements of the subsidiaries drawn up consistently with the period of acquisition of control, which took place in 2022, by the Parent Company, without being able to compare previous periods. Consequently, the profit and loss result for the year covers a time period of 4 months, from 1 September 2022 to 31 December 2022 as far as Smart Bank is concerned, while it covers the longer period from 1 February 2022 to 31 December 2022 for the UK subgroup.

With reference to the UK sub-group, the operation of transferring the entire shareholding of Cirdan Capital Management Ltd to Cirdan Group S.p.A. is configured as a corporate reorganisation operation as well as a group restructuring operation, and as such the operation does not fall within the cases envisaged by the international accounting standard IFRS 3 and therefore, according to the provisions of the IFRS standards, the consolidation of these entities takes place on a continuity of values.

Amounts expressed in foreign currencies are converted: for the balance sheet at the period-end exchange rate; for the income statement, the average exchange rate is used.

The financial statements and notes of the main fully consolidated companies, prepared in accordance with IFRS for the purposes of the consolidated financial statements, are audited.

The companies included in the scope of consolidation are listed in Section 1 and are all consolidated on a line-by-line basis.

The Group determines the existence of control and, consequently, the scope of consolidation by checking the entities in which it holds exposures:

- the existence of power over the relevant activities;
- exposure to yield variability;
- the ability to use the power held to influence the returns to which it is exposed.

In the case of operating entities, the following factors provide evidence of control:

- one owns, directly or indirectly through its subsidiaries, more than half of the voting rights of an undertaking unless, in exceptional cases, it can be clearly demonstrated that such ownership does not constitute control;

- one possesses half, or a smaller share, of the votes exercisable at the shareholders' meeting and has the practical ability to unilaterally govern the relevant activities through:

- control of more than half of the voting rights by virtue of an agreement with other investors;
- the power to determine the financial and operating policies of the entity by virtue of a statutory clause or contract;
- the power to appoint or remove the majority of the members of the board of directors or the equivalent corporate governing body, and the management of the company lies with that board or body;
- the power to exercise the majority of voting rights at meetings of the board of directors or equivalent corporate governing body, and the management of the company is the responsibility of that board or body.

Interests in Subsidiaries with Minority Interests:

Third-party interest, availability of third-party votes and dividends distributed to third parties

DENOMINATION	THIRD-PARTY INTERESTS (%)	AVAILABILITY OF THIRD-PARTY VOTES (%)	DIVIDENDS DISTRIBUTED TO THIRD PARTIES
Smart Bank S.p.A.	6,169%	6,169%	0

Investments with minority interests: accounting information

DENOMINATION	TOTAL ASSETS	CASH AND CASH EQUIVALENTS	FINANCIAL ASSETS	TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS	FINANCIAL LIABILITIES	NET WORTH	INTEREST MARGIN
Smart Bank S.p.A.	47.472	14.805	21.906	461	26.374	15.311	116

DENOMINATION	MARGIN BROKERING	COSTS OPERATIVES	USEFUL (LOSS) OF OPERATIVITY CURRENT ALLOWANCE OF TAXES	USEFUL (LOSS) OF OPERATIVITY CURRENT NET OF SET	USEFUL (LOSS) EXERCISE (1)	OTHER COMPONENTS INCOME NET OF TAXES (2)	PROFITABILITY OVERALL (3) = (1) + (2)
Smart Bank S.p.A.	155	1.501	(1.659)	2.903	2.903	0	2.903

The figures shown above refer to the company's accounts as at 31 December 2022

Section 4 - Events after the Balance Sheet Date

During the period between the closing date of these financial statements and their approval, Cirdan Group S.p.A, in its capacity as banking parent company, resolved, on 12 May 2023, a capital increase under option to its subsidiary Smart Bank S.p.A.; for a total amount of €5,858,683.89 through the issue of 557.439 new ordinary shares with no par value; having the same characteristics as the ordinary shares in circulation at the issue date of the new shares, with regular dividend rights, to be subscribed at a price of €10.51 per share, in the ratio of no. 23 newly issued ordinary shares for

every no. 50 ordinary shares held. This transaction will have an impact on the minority interests illustrated above in 2023.

Section 5 - Other Aspects

a) *Accounting standards newly applicable as from 1 January 2022*

The Group's financial statements have been prepared taking into account the following accounting principles and interpretations or amendments to existing accounting principles:

- Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts: extension of the temporary exemption from the application of IFRS 9 (Regulation (EU) 2020/2097);
- reform of interest rate benchmarks - Phase No. 2, which amended IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS and IFRS 16 (Regulation (EU) 2021/25);
- Amendments to IFRS 16: an amendment entitled 'Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)', which extends by one year the period of application of the amendment to IFRS 16, issued in 2020, relating to the accounting treatment of facilities granted, due to Covid-19, to lessees;
- IAS 16 - Cost Components: the amendments introduce a prohibition on deducting from the cost of property, plant and equipment the amounts received from the sale of items produced while the

company was preparing the asset for its intended purpose. The company shall recognise these sales proceeds and related costs in the income statement (provisions of Regulation No. 1080/2021 of 28 June 2021);

- IAS 37 - Onerous Contracts: it is clarified that in order to assess whether a contract is onerous, it is necessary to include in the estimate all costs directly related to the contract and not only the incremental costs necessary to perform the contract.

Accordingly, the assessment of whether a contract is burdensome includes incremental costs (e.g. the cost of direct material used in the processing), but also all costs that the enterprise cannot avoid as a result of entering into the contract (e.g. the share of personnel costs and depreciation of machinery used in the performance of the contract) - provisions of Regulation No. 1080/2021 of 28 June 2021;

IFRS 3 - References to the Conceptual Framework: some references to the new 2018 version of the Conceptual Framework have been updated, which, however, do not entail any changes with respect to the pre-existing accounting methods. Furthermore, the prohibition to recognise contingent assets (i.e. those assets whose existence will only be confirmed by uncertain future events) in business combinations is made explicit (previously this prohibition was only explicitly stated in the Basis for Conclusion) - provisions of Regulation No. 1080/2021 of 28 June 2021.

- Accounting Standard 'IFRS17 Insurance Contracts' and simultaneously amended the following standards: IFRS1, IFRS3, IFRS5, IFRS7, IFRS9, IFRS15, IAS1, IAS7, IAS16, IAS19, IAS28, IAS32, IAS36, IAS37, IAS38 and IAS40;
- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current (January 2020);
- Amendments to IAS1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies;
- Amendments to IAS8 Accounting Policies, Changes and Errors in Estimates: Definition of Estimates;
- Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Taxes Relating to Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction.

- Amendments to IFRS3 Business Combinations; IAS16 Property, Plant and Equipment; IAS37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as the Annual Improvement Cycle (EU Reg. 2021/1080), the adoption of which had no material impact on the balance sheet and income statement.

As of 31 December 2022, the following documents have been approved by the European Commission:

- Amendments to IAS1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies (EU Reg. 2022/357) applicable to financial statements as of 1 January 2023;
- Amendments to IAS 8 Accounting Policies, Changes and Errors in Estimates: Definition of Estimates (EU Reg. 2022/357) applicable to financial statements from 1 January 2023;
- Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Taxation of Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction (EU Reg. 2022/1392) applicable to financial statements as from 1 January 2023;
- Amendments to IFRS17 Insurance Contracts: First-time Application of IFRS17 and IFRS9 - Comparative Disclosures (EU Reg. 2022/1491) applicable to financial statements as of 1 January 2023.

the IASB also appears to have issued the following accounting standards, interpretations or amendments to existing accounting standards, the application of which is, however, subject to completion of the endorsement process by the competent bodies of the European Union:

- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current and Classification of Liabilities as Current or Non-Current - Deferral of Effective Date (January and July 2020, respectively); and Non-Current Liabilities with Covenants (31 October 2022);
- Amendments to IFRS16 Leases: Lease Liabilities in Sale and Leaseback Transactions (22 September 2022).

The Group does not expect any significant impact from the entry into force of the aforementioned changes in accounting standards.

b) Risks, uncertainties and impacts of the COVID-19 epidemic

With its communication of 21 December 2021, the Bank of Italy incorporated a series of quantitative and qualitative additions to the financial statement disclosures required within the 7th update of Circular 262 'Banks' financial statements: formats and compilation rules', in order to provide the market with detailed information on the effects that Covid-19 and the economic support measures have had on the economic and equity situation of intermediaries.

In the financial year 2022, there were aspects of uncertainty due to the tail-end phase of the Covid-19 pandemic and the Russia-Ukraine conflict. In particular, new elements of uncertainty emerged that led to a revision of expectations due to the conflict and the latter made the risk measurement system particularly complex and characterised by the uncertainties reflected in the markets, which are mainly attributable to the increase in energy and food prices, the disruption of supply chains, as well as the sudden increase in demand following the reopening of the economic sectors previously most affected by the pandemic.

In this context, the Group has implemented a particularly conservative risk management policy by continuing to adopt reinforced controls and processes.

In March 2022, the state of emergency came to an end and the Group, in parallel with the removal of obligations by the Government, started a gradual process of easing the measures to restrict and contain the Covid-19 pandemic and paid particular attention to the causes of uncertainty inherent in the estimates that are part of the quantification process of certain items relating to assets and liabilities in the financial statements. Due to the residual effects of the Covid-19 pandemic and the changing environment resulting from the war in Ukraine, the main areas of estimation uncertainty include those related to credit losses and the fair value of financial instruments.

c) Amendment of accounting standard IFRS 16

Regulation (EU) No 1434 of 9 October 2020 endorsed the amendments to IFRS 16 on the accounting treatment of rent concessions related to Covid-19. In response to the ongoing epidemic crisis, the aforementioned amendments provide a practical expedient whereby temporary reductions and/or suspensions of rent payments relating to the period from the start of the epidemic until 30 June 2021, as a direct consequence of Covid-19, may not be accounted for under the lease modification accounting rules. These amendments are effective for financial statements starting on or after 1 June 2020 for financial years beginning on or after 1 January 2020, unless earlier application. According to IFRS 16, in the event of a change in the original contractual terms of a lease agreement, it would be necessary to amend the lease amortisation schedule ("lease modification") with a consequent restatement of the liability. Instead, the amendments allow, as a practical expedient, for unpaid lease payments to be treated as a variable payment, to be recognised as a lower cost in the income statement, without necessarily recalculating the financial liability. The three conditions that must be present in order to apply the simplification under consideration are as follows:

- the amount of the lease payments under the revised lease contract must not differ substantially from the amount of the lease payments previously provided for;
- the concessions should only concern fees relating to the period from the beginning of the pandemic to 30 June 2021;
- all other contractual terms shall remain substantially unchanged.

In this regard, it should be noted that for the Group, the simplification in question is not relevant for the purpose of preparing the financial statements as at 31 December 2022, as no renegotiation of rents has taken place.

d) De-risking

In the last four months of 2022, within the Group, the new management of the Bank continued the de-risking activities, which had started in 2019 and continued during the Extraordinary Administration.

On 31 August 2022, the Bank completed the transfer of all four branches of the former Banca del Sud to Banca Popolare di Bari. With this transaction, most of the assets brokered by these branches in terms of loans and debts were also transferred.

The non-recourse assignment, concluded on 27 December 2022, concerned positions for a gross value (GBV) of €1 million, of which €450 thousand were 90% guaranteed by the Central Guarantee Fund; the consideration paid to Smart Bank was €416 thousand.

As at 31 December 2022, the balance of the Bank's residual loans, recorded under loans and advances to customers, amounted to €4.8 million, of which €3.9 million consisted of impaired loans,

including a position, 90% guaranteed by the Central Guarantee Fund, amounting to €4.1 million and written down by 15%.

Current receivables, the only ones not transferred to Banca Popolare di Bari, amount to approximately EUR 1 million and are represented by Smart Bank's employee loans.

e) Use of estimates

The application of certain accounting standards necessarily entails the use of estimates and assumptions that have an effect on the values of assets and liabilities recognised in the financial statements and on the disclosure of contingent assets and liabilities.

The assumptions underlying the estimates made take into account all the information available at the date of preparation of the financial statements as well as assumptions considered reasonable in light of historical experience and the particular moment characterising the financial markets. In this regard, it should be noted that the current economic and financial framework has made it necessary to make assumptions regarding future performance that are characterised by significant uncertainties. Precisely in consideration of this situation of uncertainty, it cannot be excluded that the assumptions made, however reasonable, may not be confirmed in the future scenarios in which the Group will operate. The results that will be achieved in the future may therefore differ from the estimates made for the purposes of preparing the financial statements and adjustments to the book value of the assets and liabilities recognised in the financial statements, which cannot be foreseen or estimated at present, may therefore be necessary.

The accounting policies considered most critical to the true and fair representation of the Group's financial position, results of operations and cash flows are illustrated below, both because of the materiality of the amounts to be recognised in the financial statements impacted by these policies and because of the high degree of judgement required in valuations that implies the use of estimates and assumptions by management.

The main cases for which the use of subjective assessments by management is most required are:

- 1) the quantification of impairment losses on loans and other financial assets in general;
- 2) the use of valuation models for recording the fair value of financial instruments not listed in active markets;
- 3) Estimated recoverability of deferred tax assets;
- 4) Estimated provisions for liabilities and charges;
- 5) the use of valuation models to determine the fair value of goodwill arising from the consolidation of subsidiaries.

1) The quantification of impairment losses on loans and other financial assets in general

The Group manages the risk of default of financed counterparties, continuously monitoring the evolution of customer relationships in order to assess their repayment capacity, based on their economic-financial situation. This monitoring activity is aimed at intercepting signs of credit deterioration, also for the purpose of a timely classification in the perimeter of impaired exposures and an accurate estimate of the related total value adjustments.

With regard to loans for which no objective evidence of loss has been individually identified, i.e. for non-impaired ("performing") exposures, the impairment model, based on expected losses, requires the implementation of adequate monitoring systems aimed at identifying whether or not there has been a significant deterioration with respect to the initial recognition date of the exposure. In fact,

the IFRS 9 impairment model requires that losses be determined with reference to the time horizon of one year for financial assets that have not suffered a significant deterioration in creditworthiness since initial recognition (Stage 1 - 2) rather than with reference to the entire life of the financial asset if a significant deterioration is found (Stage 3).

On the basis of the foregoing, it follows that credit losses must be recorded by reference not only to objective evidence of impairment losses already manifested at the reporting date, but also on the basis of expectations of future impairment losses not yet manifested, which must reflect:

- the probability of the occurrence of different scenarios;
- the discount effect by using the effective interest rate;
- historical experiences and current and future evaluations.

It follows that the determination of expected losses is a complex exercise requiring significant judgement and estimation. In detail:

- The determination of a significant deterioration in creditworthiness from the date of initial recognition of the exposure (so-called "SICR") is based on the identification of appropriate qualitative and quantitative criteria, which also consider forward-looking information.
- the result of the impairment model must reflect an objective estimate of the expected loss, obtained by evaluating a range of possible outcomes. This implies the need to identify possible scenarios, based on assumptions about future economic conditions, to which to associate the relevant probabilities of occurrence. The selection of different scenarios and probabilities of occurrence, changes in the set of macroeconomic variables to be considered in the forecast horizon could have significant effects on the calculation of expected losses;

The determination of expected losses requires the use of estimation models:

- the cash flows that individual debtors (or portfolios of debtors homogenous in terms of risk) are expected to be able to pay in order to meet, in whole or in part, the obligations undertaken towards the Group. With regard to impaired loans for which a disposal plan exists, the expected losses must also be quantified on the basis of the estimated recoverable flows through the disposal scenario, to be considered as an alternative scenario with respect to the scenario based on the internal management of the recovery activity ("work out") according to the multi-scenario approach described above;
- recovery time;
- the estimated realisable value of real estate and collateral.

Within the range of possible approaches to estimation models permitted by the international accounting standards of reference, the use of a methodology or the selection of certain estimation parameters may significantly influence the valuation of loans. Such methodologies and parameters are necessarily subject to a continuous updating process, with the aim of refining the estimates to better represent the estimated realisable value of the credit exposure.

It should also be noted that, consistent with the impairment model, expected losses could vary significantly as a result of changes in the sales scenarios or refinements in the statistical models on which the determination of the parameters for calculating expected losses against unimpaired exposures is based.

- 2) *The use of valuation models for recognising the fair value of financial instruments not listed in active markets.*

In the presence of financial instruments that are not listed on active markets or of illiquid and complex instruments, it is necessary to activate appropriate valuation processes characterised by a certain element of judgement regarding the choice of valuation models and relative input parameters, which may sometimes not be observable on the market.

Margins of subjectivity exist in the assessment as to whether or not certain parameters are observable and in the consequent ranking in the fair value hierarchy.

For qualitative and quantitative disclosures on how fair value is determined for instruments measured at fair value in the financial statements and for those measured at amortised cost, please refer to the contents of these Notes to the Financial Statements, 'Part A.4 - Fair Value Disclosures'.

3) Estimating the Recoverability of Deferred Tax Assets

The Group has, among its balance sheet assets, Deferred Tax Assets (DTA) mainly arising from temporary differences between the date on which certain corporate costs are recognised in the income statement and the date on which the same costs may be deducted, as well as arising from tax loss carry-forwards.

The recognition of these assets and their subsequent recognition in the financial statements presupposes a judgement of probability as to their recovery. This judgement of recoverability is, moreover, based on the tax regulations in force at the date of preparation of the financial statements.

In detail, deferred tax assets that meet the requirements of Law No. 214 of 22 December 2011 are convertible into tax credits in the event of the recognition of a 'statutory loss', a 'tax loss' for IRES purposes and a 'negative net production value' for IRAP purposes; the recovery of these DTAs is therefore certain, as it is independent of the ability to generate future profitability.

For residual tax assets arising from temporary differences other than those mentioned above, the judgement of probability is based on the income forecasts inferable from the approved strategic and forecast plans, also taking into account that for IRES purposes, current legislation allows their carry-forward without any time limitation.

The verification of the recoverability of the carrying amounts of deferred tax assets is an assessment that therefore requires significant elements of judgement. Recoverability could also be negatively impacted by circumstances that cannot be foreseen at present, such as changes in current tax regulations or changes in the macroeconomic and market scenario such as to require an update of the income projections taken as reference for the estimate of future taxable income. For this reason, the recoverability of DTAs that cannot be converted into tax credits is constantly monitored in relation to changes in tax regulations and results, which may be negatively affected by economic and market scenarios.

4) Estimated provisions for risks and charges

The Group is exposed to certain disputes that have required the exercise of judgement in estimating the liabilities that may arise when the pending litigations are settled. The valuation difficulties concern both the quantum as well as the timing of the eventual manifestation of the liability.

In this context, the classification of contingent liabilities and the consequent assessment of the necessary provisions is based on non-objective elements of judgement that require the use of

estimation procedures that are sometimes extremely complex. Therefore, it cannot be excluded that following the issuance of final judgments, the provisions set aside for contingent liabilities related to legal disputes may prove to be insufficient or excessive.

For information on the main risk positions related to litigation (revocatory actions and lawsuits in progress), please refer to Section 10 - "Provisions for Risks and Charges" contained in Part B - Liabilities of these Notes to the Financial Statements. The list of valuation processes indicated above is provided solely to allow the reader a better understanding of the main areas of uncertainty, but is in no way intended to suggest that alternative assumptions, at present, may be more appropriate.

Information on risks and the related safeguards is contained in Part E - 'Information on Risks and Related Hedging Policies' of these Notes to the Financial Statements.

5) Use of valuation models to determine the fair value of goodwill arising from the consolidation of subsidiaries

As illustrated above, the companies included in the consolidation area are all consolidated on a line-by-line basis. The consolidation operations generated a difference between the book value of the equity investment and the corresponding net equity at the date of the acquisition of control of the investees, amounting to €4.6 million.

The higher carrying cost of the investment generated a value that the Group subjected to an impairment test in order to assess the recognition of this higher amount as goodwill using a valuation model based on the determination of the complex 'enterprise value'.

f) Auditing

The consolidated financial statements are audited by Mazars S.p.A. in execution of the shareholders' resolution of 27 February 2023, which appointed this company for the period 2022-2024. The statutory audit report is an integral part of these financial statements and is published immediately after the annexes to the financial statements.

A.2 - PART RELATING TO THE MAIN BALANCE SHEET ITEMS

Below are the accounting policies, detailed by item, that have been used for the preparation of the consolidated financial statements as at 31 December 2022, with reference to the classification, recognition, measurement and derecognition of the various asset and liability items, as well as for the recognition of revenues and expenses.

1 - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS (SEE ASSET ITEM 20)

Classification Criteria

Financial assets other than those classified as 'Financial assets at fair value through profit or loss' and 'Financial assets at amortised cost' are classified in this category. They include:

- debt securities or loans to which an "Other" Business Model is associated, i.e. a method of managing financial assets not aimed at collecting contractual cash flows (Business Model "Hold to collect") or at collecting contractual cash flows and selling financial assets (Business Model "Hold to collect and Sell");
- debt securities, loans and units of CIUs whose contractual terms do not exclusively provide for principal repayments and interest payments on the principal amount to be repaid (i.e. which do not pass the so-called 'SPPI test');
- equity instruments that do not qualify for exclusive control, affiliation and joint control, held for trading purposes or for which, upon initial recognition, the option to classify them as 'Financial assets at fair value through profit or loss' was not exercised.

More detailed information is provided below on the three sub-items that make up this category, represented by: "a) Financial assets held for trading"; "b) Financial assets designated at fair value"; "c) Other financial assets mandatorily measured at fair value".

(a) Financial assets held for trading

A financial asset (debt securities, equity securities, loans, units in CIUs) is classified as held for trading if it is managed with the objective of realising cash flows through sale, i.e. if it is associated with the 'Other' business model, because:

- acquired with a view to being sold shortly;
- is part of a portfolio of financial instruments that are jointly managed and for which there is a proven strategy to achieve short-term profits.

(b) Financial assets designated at fair value

A financial asset (debt securities and loans) may be designated at fair value upon initial recognition, with the measurement results recognised in profit or loss, only when such designation results in a better disclosure because it eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise result from measuring assets or liabilities or recognising the related gains and losses on different bases (an 'accounting mismatch').

c) Other financial assets mandatorily measured at fair value

Other financial assets mandatorily measured at fair value represent a residual category and consist of financial instruments that do not meet the requirements, in terms of business model or cash flow characteristics, for classification as assets measured at amortised cost or fair value with impact on comprehensive income. In detail, they include:

- debt securities or loans whose contractual terms do not exclusively provide for principal repayments and interest payments on the principal amount to be repaid (i.e. which do not pass the so-called 'SPPI test');
- units in CIUs;
- equity instruments not held for trading, for which no use was made of the option to classify them under assets measured at fair value with impact on comprehensive income.

Entry Criteria

The initial recognition of financial assets takes place on the settlement date for debt securities, equity securities and OICR units, and on the disbursement date for loans. Upon initial recognition, financial assets measured at fair value through profit or loss are recognised at fair value, which normally corresponds to the consideration paid, without considering transaction costs or income directly attributable to the financial instrument, which are recognised in profit or loss.

Criteria for valuation and recognition of income components

Subsequent to initial recognition, financial assets measured at fair value through profit or loss are measured at fair value, with changes recognised in the income statement.

To determine the fair value of financial instruments listed in an active market, market prices recorded at the balance sheet date are used. In the absence of an active market, estimation methods and valuation models are used that take into account all risk factors related to the instruments and that are based on market data. For equities for which it is not possible to determine fair value reliably, the cost criterion is used as an estimate of fair value only on a residual basis and limited to a few cases (non-applicability of the methods mentioned above or in the presence of a range of possible fair value measurements, among which cost represents the most significant estimate).

Please refer to 'Part A.4 - Fair Value Disclosures' below for the method of determining fair value.

Gains and losses from trading and valuation gains and losses from the trading portfolio are recorded in the income statement under item "80. Net result from trading activities"; the same economic effects relating to financial assets designated at fair value and those compulsorily measured at fair value are recorded in item "110. Net result of other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss".

Cancellation Criteria

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the assets expire or when the financial assets are disposed of by transferring substantially all of the risks and rewards associated with them. In the case of renegotiations, the preceding requirements apply if the changes in contractual terms are deemed material.

In the event that the substantial transfer of risks and rewards cannot be ascertained, financial assets are derecognised if no control is retained over them. Finally, transferred assets are derecognised if the contractual right to receive the cash flows of the assets is retained, but at the same time a contractual obligation is assumed to pay these flows to a third party, without delay and only to the extent of those received.

Reclassification Criteria

Financial assets measured at fair value through profit or loss, other than equity securities, may be reclassified into the accounting categories of "Financial assets measured at fair value through profit

or loss" and "Financial assets measured at amortised cost". This reclassification may occur in the very rare circumstance where an entity decides to change its business model for managing financial assets. The transfer value is the fair value at the date of reclassification, with prospective effects from that date. In this case, the effective interest rate of the reclassified financial asset is determined on the basis of its fair value at the date of reclassification, which is the date of initial recognition for the allocation of the different stages of credit risk (stage assignment) for impairment purposes.

2 - FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE WITH IMPACT ON COMPREHENSIVE INCOME (SEE ASSET ITEM 30)

Classification Criteria

Financial assets (debt securities and loans) are recognised in this category if both of the following conditions are met:

- the objective of their possession is both the collection of contractual cash flows and their sale (business model 'Hold to collect and Sell');
- the relevant contractual flows are represented solely by payments of principal and interest on the principal to be repaid (i.e. passing the so-called 'SPPI test' - 'Solely Payment of Principal and Interest test').

This category also includes equity securities, not held for trading purposes and not qualifying for exclusive control, connection and joint control, for which the option to classify them as financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income applies. This option is exercisable upon initial recognition of the individual financial instrument and is irrevocable.

Entry Criteria

Initial recognition of financial assets takes place on the settlement date in the case of debt or equity securities and on the disbursement date in the case of loans. Upon initial recognition, assets are recognised at fair value, which normally corresponds to the consideration paid, including transaction costs or income directly attributable to the instrument itself.

Criteria for valuation and recognition of income components

Subsequent to initial recognition, assets classified at fair value with an impact on comprehensive income, represented by debt securities and loans, continue to be measured at fair value, with the interest portion recognised in the income statement based on the effective interest rate criterion, the effects of exchange rate revaluation, and expected losses (impairment). Gains or losses arising from fair value measurement are instead recognised in a specific equity reserve, which will be recycled to the income statement when the financial asset is derecognised.

In particular, at each annual or interim reporting date, the aforementioned assets are subject to impairment in order to estimate the expected credit losses, based on the impairment model also provided for 'Financial assets measured at amortised cost'. These adjustments are recorded in the income statement under item "130. Net Value Adjustments/Write-backs for Credit Risk", as a counter-entry to the specific equity valuation reserve ("120. Valuation Reserves"); the same applies to recoveries of part or all of the write-downs made in previous years.

Equity instruments for which classification in this category has been opted for are measured at fair value; gains and losses arising from fair value measurement are recognised as an offsetting entry to a specific equity reserve ('120. Valuation reserves'). These reserves will never be recycled to the

income statement even if they are realised through the sale of the asset; in this case, they will have to be reclassified to another equity item ('150. Reserves'). No write-down in the income statement is envisaged for these assets as they are not subject to any impairment process.

For the methods used to determine fair value, please refer to the criteria already illustrated for 'Financial assets at fair value through profit or loss' and to 'Part A.4 - Fair Value Disclosures' below.

Cancellation Criteria

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the assets expire or when the financial assets are sold transferring substantially all risks/benefits associated with them. In the case of renegotiations, the preceding requirements apply if the changes to the contractual terms are deemed material.

In the event that the substantial transfer of risks and rewards cannot be ascertained, financial assets are derecognised if no control is retained over them. Finally, transferred assets are derecognised if the contractual right to receive the cash flows of the assets is retained, but at the same time a contractual obligation is assumed to pay these flows to a third party, without delay and only to the extent of those received.

Reclassification Criteria

Financial assets measured at fair value through profit or loss, other than equity securities, may be reclassified into the accounting categories of 'Financial assets measured at fair value through profit or loss' and 'Financial assets measured at amortised cost'. This reclassification may occur in the very rare circumstance where an entity decides to change its business model for managing financial assets. The transfer value is the fair value at the date of the reclassification, with prospective effects from that date.

In the case of reclassification to 'Financial assets measured at amortised cost', the cumulative gain/loss in the valuation reserve is eliminated against an adjustment to the fair value of the financial asset at the date of reclassification.

In the case of reclassification to 'Financial assets at fair value through profit or loss', the cumulative gain/loss in the valuation reserve is reclassified from equity to profit or loss.

3 - FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST (SEE ASSET ITEM 40)

Classification Criteria

Financial assets (loans and debt securities) are recognised in this category if both of the following conditions are met:

the objective of their possession is the collection of contractual cash flows (business model 'Hold to Collect');

the relevant contractual flows are represented solely by payments of principal and interest on the principal to be repaid (i.e. which involve passing the so-called 'SPPI test').

In particular, this includes loans granted to customers and banks - in whatever technical form - and debt securities that meet the requirements described above.

Finally, this category includes operating receivables associated with the provision of financial services as defined in the Consolidated Banking Act and the Consolidated Law on Finance.

Entry Criteria

Initial recognition of financial assets takes place on the settlement date for debt securities and on the disbursement date for loans. Upon initial recognition, financial assets classified in this category are recognised at fair value, which normally corresponds to the consideration paid, including any costs and income directly attributable to the instrument itself.

Specifically, the initial recognition of a loan takes place on the date of disbursement on the basis of the fair value of the financial instrument. The latter is normally equal to the amount disbursed, or the subscription price, including costs/income directly attributable to the individual receivable and determinable from the origin of the transaction, even if settled at a later date. Costs which, although having the above characteristics, are reimbursed by the debtor counterparty or fall under normal internal administrative costs are excluded.

If the date on which the credit agreement is signed does not coincide with the date on which the agreed sums are disbursed, a commitment to disburse funds is entered into, which will be closed when the sums are actually disbursed.

Criteria for valuation and recognition of income components

After initial recognition, financial assets are measured at amortised cost, which is equal to the initial recognition value less principal repayments, less or increased by the amortisation - calculated using the effective interest rate method - of the difference between the amount disbursed and the amount repayable at maturity, typically attributable to costs/income directly allocated to the individual loan.

The effective interest rate is identified by calculating the rate that equals the present value of the future cash flows of the asset, for principal and interest, to the amount disbursed including costs/income attributable to the asset. The estimate of cash flows must take into account all contractual clauses that may affect the amounts and maturities, without considering expected losses on the asset. This method of accounting, using a financial logic, allows for the distribution of the economic effect, over the expected residual life of the asset, of all transaction costs, commissions, premiums or discounts considered part of the effective interest rate. The amortised cost method is not used for assets whose short life makes the effect of applying the discounting logic negligible. These assets are measured at historical cost and any costs/income attributable to them are recognised in the income statement on a straight-line basis over the contractual term of the loan. A similar valuation criterion is adopted for assets without a defined maturity or revocable.

The carrying value of financial assets at amortised cost is adjusted to account for any provision for expected losses. At each annual or interim reporting date, these assets are in fact subjected to impairment with the objective of estimating the expected losses in value relative to credit risk (so-called 'ECLs' - Expected Credit Losses). These losses are recognised in the income statement under item '130.Net Value Adjustments/Recoveries for Credit Risk'. If it is found that there is no reasonable expectation of recovery, the gross exposure is subject to write-off: in this case, the gross exposure is reduced by the amount considered unrecoverable, offset by the reversal of the provision to cover expected credit losses and impairment losses in the income statement, for the portion not covered by the provision. For further details on the accounting treatment of write-offs, please refer to the section below on "write-off criteria".

In more detail, the impairment model provides for the classification of assets into three distinct 'stages' (Stage 1, Stage 2, Stage 3), depending on the evolution of the debtor's creditworthiness, to which correspond different criteria for measuring expected losses:

- Stage 1: includes non-impaired (performing) financial assets for which no significant deterioration in credit risk has been observed since initial recognition or for which the credit risk is considered low. Impairment is based on an estimate of expected loss with a time horizon of one year (expected loss resulting from default events on the financial asset that are deemed possible within one year from the reporting date);
- Stage 2: includes non-impaired (performing) financial assets that have experienced a significant deterioration in credit risk since initial recognition. Impairment is based on an estimate of the expected loss over the entire residual life of the financial asset;
- Stage 3: represented by impaired financial assets, to be valued on the basis of an estimate of the expected loss over the life of the instrument.

For performing assets, expected losses are determined according to a collective process based on certain risk parameters represented by the probability of default (PD), loss given default (LGD) and exposure value (EAD), derived from credit risk calculation models.

For impaired assets, i.e. assets for which, in addition to a significant increase in credit risk, objective evidence of impairment has been found, impairment losses are quantified on the basis of a valuation process - either analytical or lump-sum based on homogeneous risk categories - aimed at determining the present value of expected future recoverable cash flows, discounted on the basis of the original effective interest rate or a reasonable approximation thereof, where the original rate is not directly available.

Impaired assets include exposures that have been assigned the status of non-performing, probable default or past-due/overdrawn for more than 90 days according to the definitions established by current supervisory regulations (Bank of Italy Circular No. 272 "Accounts Matrix") and recalled by Bank of Italy Circular No. 262, as they are considered consistent with the accounting rules set forth by IFRS 9 in terms of objective evidence of impairment.

In the presence of sale scenarios, the determination of cash flows is based not only on the forecast of the flows recoverable through internal management activities, but also on the basis of the flows obtainable from the possible sale on the market, according to the multi-scenario approach'.

The projected cash flows also take into account expected recovery times and the presumed net realisable value of any guarantees.

For fixed-rate positions, the original effective rate used to discount expected recovery flows, determined as illustrated above, remains unchanged over time even if there is a change in the contractual rate attributable to the debtor's financial difficulties.

For variable interest rate positions, the rate used to discount the flows is updated with respect to the indexation parameters (e.g. Euribor), while keeping the spread originally set constant.

The original value of financial assets is reinstated in subsequent years if the credit quality of the exposure improves compared to the credit quality that led to the previous write-down. The reversal is recognised in the profit and loss account under the same heading and, in any case, may not exceed the amortised cost that the asset would have had in the absence of the previous write-down.

For impaired exposures, classified as stage 3, accrued interest is calculated on the basis of amortised cost, i.e. on the basis of the value of the exposure - determined on the basis of the effective interest rate - adjusted for expected losses. For impaired exposures that do not accrue contractual interest, such as non-performing loans, this interest corresponds to the reversals in value related to the discounting of recovery forecasts, due to the simple passage of time.

Cancellation Criteria

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the assets expire or when the financial assets are sold transferring substantially all risks/benefits associated with them.

If the substantial transfer of risks and rewards cannot be ascertained, financial assets are derecognised if no control is retained over them.

Finally, transferred assets are derecognised if the contractual right to receive the cash flows of the assets is retained, but a contractual obligation is simultaneously assumed to pay these flows to a third party, without delay and only to the extent of those received.

With regard to impaired financial assets, derecognition may occur following the acknowledgement of the irrecoverability of the exposure and the consequent conclusion of the recovery process (definitive derecognition), and entails the reduction of the nominal value and gross book value of the receivable. This case occurs in the presence of settlement agreements concluded with the debtor that entail a reduction of the receivable (settlement agreements) or in the presence of specific situations such as, by way of example:

- a final judgment declaring a part or the entire claim extinguished;
- the closure of insolvency or enforcement proceedings against both the principal debtor and the guarantors;
- the conclusion of all possible judicial and extrajudicial actions for the recovery of the debt;
- the completion of a mortgage restriction on a pledged asset, resulting in the cancellation of the claim secured by the restricted mortgage, in the absence of further specific collateral or further action that can be taken to recover the exposure.

Such specific situations may entail a total or partial cancellation of the exposure but do not necessarily imply a waiver of the legal right to recover the claim.

In addition, for impaired financial assets, derecognition may occur as a result of the write-off of the same (so-called "write-off"), following the realisation that there are no reasonable expectations of recovery, while continuing with actions aimed at their recovery. Such write-off is effected in the year in which the claim or any part thereof is deemed unrecoverable - albeit without closing the legal file - and may take place before the judicial actions taken against the debtor and the guarantors for the recovery of the claim are finally concluded. It does not imply a waiver of the legal right to recover the claim and is effected if the credit documentation contains reasonable financial information showing that the debtor is unable to repay the amount of the debt. In such a case, the gross face value of the claim remains unchanged, but the gross book value is reduced by an amount equal to the amount to be written off, which may relate to the entire exposure or a portion thereof. The amount written off may not be written back subsequently as a result of an improvement in the recovery forecasts, but only as a result of recoveries from collections.

Reclassification Criteria

Financial assets measured at amortised cost may be reclassified into the accounting categories of "Financial assets measured at fair value through profit or loss" and "Financial assets measured at fair value through profit or loss". This reclassification may occur in the very rare circumstance in which an entity decides to change its business model for managing financial assets. The transfer value is the fair value at the date of the reclassification, with prospective effects from that date. Gains or losses resulting from the difference between the amortised cost of the financial asset and its fair value are recognised:

- to the income statement in case of reclassification to 'Financial assets at fair value through profit or loss';
- in equity, in a valuation reserve, in the event of reclassification to 'Financial assets at fair value with impact on comprehensive income'.

4 - HEDGING DERIVATIVES (V. 50 OF ASSETS)

The "hedging derivatives" portfolio includes derivative instruments put in place to reduce the market risks (interest rate, exchange rate, price) and/or credit risks to which the hedged positions are exposed. They can be classified as:

- instruments hedging the fair value of a recognised asset or liability or an identified portion of that asset or liability;
- instruments to hedge the exposure to variability in cash flows attributable to a particular risk associated with a recognised asset or liability or a highly probable forecast transaction that could affect profit or loss in subsequent periods;
- instruments hedging a net investment in a foreign entity whose assets are located or managed in a currency other than the euro.

It should be noted that the Group has availed itself of the option to apply the existing IAS39 hedge accounting requirements for all hedging relationships until the IASB has completed its project to define rules for hedge accounting for portfolios of financial instruments ('macro-hedging').

Derivative hedging contracts are initially recognised at 'trade date' on the basis of their fair value.

A derivative financial instrument is classified as a hedge if the relationship between the hedging instrument and the hedged item is formally documented, including the risk management objectives, the strategy for undertaking the hedge and the methods that will be used to verify its prospective and retrospective effectiveness. Accordingly, it is necessary to verify, both at the inception of the transaction and over its term, that the hedge using the derivative instrument is highly effective in offsetting changes in the fair value or expected cash flows of the hedged item.

Generally, a hedge is considered highly effective if, at the inception of the hedge and in subsequent periods, it is expected to be highly effective and if its retrospective results (the ratio of shifts in value of the hedged item to that of the hedging derivative) are within a defined range (80%-125%). The hedge is assessed on the basis of a continuity criterion; it must therefore prospectively remain highly effective for all reference periods for which it has been designated.

The evaluation of effectiveness is carried out at each balance sheet or interim reporting date.

If the tests do not confirm the effectiveness of the hedge, hedge accounting is discontinued and the hedging derivative contract is reclassified to trading instruments.

The hedging relationship also ceases when

- (i) the derivative expires, is sold, terminated or exercised,
- (ii) the covered item is sold, expires or is refunded,
- (iii) it is no longer highly probable that the future covered transaction will take place.

Hedging instruments are designated as such where a counterparty outside the Group can be identified.

Hedging derivatives are measured at fair value. In particular:

- In the case of fair value hedges, the change in the fair value of the hedging instrument is recognised in the income statement under item '90. Net result of hedging activities'. Changes in the fair value of the hedged item, which are attributable to the risk hedged with the derivative instrument, are recognised in the same item of the income statement as the change in the carrying amount of the hedged item. The ineffectiveness of the hedge is represented by the difference between the change in the fair value of the hedging instruments and the change in the fair value of the hedged item. If the hedging relationship ends, for reasons other than the sale of the hedged item, the hedged item reverts to being measured in accordance with the accounting standard for the category to which it belongs. In the case of interest-bearing instruments, the difference between the carrying amount of the hedged item at the time the hedge terminates and what its carrying amount would have been had the hedge never existed is recognised in the income statement under interest income or interest expense over the remaining life of the original hedge; in the case of non-interest-bearing instruments, the difference is recognised immediately under item "90. Net result of hedging activities". If the hedged item is sold or redeemed, the portion of the fair value not yet amortised is recognised immediately under item "100. Gains (Losses) on sale or repurchase" in the income statement;

- In the case of cash flow hedges, hedging derivatives are measured at fair value; the change in the fair value of the hedging instrument that is deemed effective is recognised under equity item '120. Valuation reserves' (item '110. Valuation reserves' in the company's financial statements). The ineffective part is instead recognised in the income statement under item "90. Net result of hedging activities". If the cash flow hedge is no longer considered effective, or the hedging relationship is terminated, the total amount of gains or losses on that hedging instrument, already recognised under item "120. Valuation reserves" (item "110. Valuation reserves" in the company's financial statements), remains there until the hedged transaction takes place or it is considered that there is no longer a possibility that the transaction will take place; in the latter circumstance, the gains and losses are transferred from equity to item "80. Net trading income" in the income statement. The total fair value changes recognised in item "120. Valuation reserves" (item '110. Valuation reserves' in the company's balance sheet), are also shown in the statement of comprehensive income;

- In the case of hedges of the net investment in a foreign entity, hedges of investments in foreign companies whose assets are located or managed in a country/zone or currency different from the one in which the Group operates are recognised in a similar manner to cash flow hedges. The gain or loss on the hedging instrument relating to the effective portion of the hedge is classified in equity and recognised in profit or loss when the net investment in the entity is disposed of. Changes in fair value, collectively recognised in item "120. Valuation reserves" (item "110. Valuation reserves" in

the company's financial statements), are also shown in the Statement of Comprehensive Income; the ineffective part is instead recognised in the income statement under item "90. Net result of hedging activities";

- In the case of generic/portfolio hedging transactions of assets (liabilities), IAS 39 allows the fair value hedging of interest rate risk to be not only a single financial asset or liability, but also a monetary amount, contained in a multiplicity of financial assets and liabilities (or portions thereof), so that a set of derivative contracts can be used to reduce the fair value fluctuations of the hedged items as market interest rates change. Net amounts arising from the mismatch of assets and liabilities may not be designated as macrohedging. Similarly to specific fair value hedges, a generic hedge is considered highly effective if, both at inception and during its term, changes in the fair value of the hedged monetary amount are offset by changes in the fair value of the hedging derivatives, and if the actual results are within a range of 80% to 125%. The balance, positive or negative, of changes in the fair value, respectively, of assets and liabilities subject to a generic fair value hedge measured with reference to the hedged risk is recognised in "60. Value adjustment of generically hedged financial assets (+/-)" on the assets side or "50. Value adjustment of financial liabilities subject to generic hedging (+/-)" in the liabilities, with an offsetting entry under item "90. Net result of hedging activities" of the income statement.

Hedging ineffectiveness is represented by the difference between the change in the fair value of the hedging instruments and the change in the fair value of the hedged monetary amount. The hedge ineffectiveness portion is, however, included in item "90. Net result of hedging activities" in the income statement.

If the hedging relationship is terminated for reasons other than the sale of the hedged items, the cumulative revaluation/devaluation recognised in "60. Value adjustment of macro-hedged financial assets (+/-)" under assets or "50. Value adjustment of macro-hedged financial liabilities (+/-)" under liabilities, is recognised in the income statement under item "10. Interest and similar income" or "20.

Interest expense and similar charges', over the remaining life of the hedged financial assets or liabilities. If these are sold or repurchased, the unamortised portion of the fair value is recognised immediately in item "100. Gains (Losses) on sale or repurchase" of the income statement.

5 - TANGIBLE ASSETS (SEE 90 OF ASSETS)

Classification criteria:

This item includes long-lived assets held for use in the production of income and for administrative purposes, such as technical plant, furniture and fixtures, and equipment. It also includes advances paid for the acquisition or refurbishment of assets that have not yet entered the production process and are therefore not yet subject to depreciation.

This item also includes rights of use of tangible assets acquired under lease agreements, in the capacity of lessee, regardless of their legal classification (so-called Right of Use).

Entry Criteria:

Tangible fixed assets are initially recorded at purchase or formation cost, including any accessory charges directly attributable to the purchase and commissioning of the asset.

Extraordinary maintenance costs and costs of an incremental nature, which result in an increase in the future benefits generated by the asset, are allocated to the assets to which they relate and depreciated taking into account their residual possibility of utilisation.

Any expenses for repairs, maintenance or other interventions necessary to ensure the ordinary functioning of the assets are instead charged to the profit and loss account of the financial year in which they are incurred.

Under IFRS 16 leases are accounted for on the basis of the 'right of use' model whereby, at the inception date, the lessee has a financial obligation to make payments due to the lessor to compensate for its right to use the underlying asset during the lease term. When the asset is made available to the lessee for its use (inception date), the lessee recognises both the liability and the asset consisting of the right of use.

Criteria for valuation and recognition of income components:

Subsequent to initial recognition, tangible assets are carried at cost, net of accumulated depreciation and any impairment losses, in accordance with the provisions of paragraph 30 of IAS No. 16.

Tangible assets are systematically depreciated in each financial year on the basis of their presumed residual useful life, adopting the straight-line method, determined on a pro-rata temporis basis. The depreciation process begins when the asset is available and ready for use or when it is in the location and condition necessary for it to be capable of operating. In the first year, depreciation is recognised in proportion to the period of actual use of the asset.

Assets subject to depreciation are adjusted for possible impairment losses when events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

At each balance sheet or interim reporting date, if there is evidence of possible impairment, the carrying value of the assets is compared with their recoverable value, the latter being the higher of the asset's fair value, net of any costs to sell, and its value in use, i.e. the present value of the future cash flows from the assets. Adjustments, if any, are recognised in the income statement under 'net adjustments/reversals of property, plant and equipment'.

If the reasons that led to the recognition of the loss cease to exist, a write-back is made, which may not exceed the value that the asset would have had, net of depreciation calculated in the absence of previous impairment losses.

Cancellation Criteria

Tangible assets are removed from the balance sheet when they are disposed of or when they are permanently withdrawn from use and, consequently, no future economic benefits are expected from their disposal or use.

Capital gains and losses arising from the disposal or retirement of tangible assets are determined as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset; they are recognised in the income statement on the same date that the related assets are derecognised.

Rights of use acquired under leases are removed from the balance sheet at the end of the lease term.

6 - INTANGIBLE ASSETS (V. 100 OF ASSETS)

Classification Criteria

This item includes assets without physical substance that meet the following characteristics: identifiability; controllability; and existence of future economic benefits. In the absence of any of these characteristics, the expenditure to acquire or generate it internally is recognised as an expense in the period in which it is incurred.

Entry Criteria

Intangible assets are recognised at cost, adjusted for any incidental expenses incurred in preparing for the use of the asset, only if it is probable that the future economic benefits attributable to them will materialise and if the related cost can be measured reliably.

Otherwise, the cost of such assets must be recognised in the income statement in the year in which it is incurred.

Criteria for valuation and recognition of income components

After initial recognition, intangible assets with a finite life are carried at cost, net of accumulated amortisation and any impairment losses, in accordance with the 'cost model' in paragraph 74 of IAS 38.

Intangible assets are systematically amortised in each financial year on the basis of their estimated useful life, using the straight-line method.

Cancellation Criteria

Intangible assets are derecognised when they are disposed of or when future economic benefits are no longer expected. Gains and losses arising from the disposal or retirement of intangible assets are determined as differences between the net disposal proceeds and the carrying amounts of the assets and recognised in the income statement.

7 - CURRENT AND DEFERRED TAXATION (VV. 110 OF ASSETS AND V. 60 OF LIABILITIES)

Recognition and Classification Criteria

The items include current and deferred tax assets and current and deferred tax liabilities, respectively. Income taxes, calculated in compliance with national tax legislation, are accounted for as an expense on an accrual basis, consistent with the way the costs and revenues that generated them are recognised in the financial statements; they therefore represent the balance of current and deferred taxation on income for the year.

The provision for income taxes is determined on the basis of a prudent forecast of current, advance and deferred tax liabilities:

- current taxation: current tax assets and liabilities are recognised at the amount due (or recoverable) for the tax gain (or loss), applying current tax rates and regulations. Current taxes not yet paid, in whole or in part, at the balance sheet date are recognised as current tax liabilities in the balance sheet. In the case of overpayments, which give rise to recoverable receivables, these are recognised as current tax assets in the balance sheet.

- Deferred taxation: deferred tax assets and liabilities are accounted for using the balance sheet liability method, taking into account temporary differences between the book value of assets and liabilities and their recognised value for tax purposes.

The application of tax law may in fact result in differences between taxable income and statutory income; these differences, if temporary, merely cause a temporal mismatch that leads to the anticipation or deferral of the taxable moment with respect to the accrual period, resulting in a difference between the book value of an asset or liability in the balance sheet and its recognised value for tax purposes.

In particular, deductible temporary differences indicate a future reduction in taxable income, as taxation is brought forward with respect to the accrual basis: they generate deferred tax assets, resulting in a lower tax burden in the future. The higher taxable income with respect to the statutory income is mainly generated by negative income components that are deductible for tax purposes in periods subsequent to those in which they are recognised.

Also contributing to the composition of deferred tax assets are future tax benefits from the carry-forward of tax losses related to negative IRES taxable income; these assets may also be used to reduce future tax burdens, provided, however, that taxable profits will be realised in subsequent years to an extent sufficient to permit the utilisation of such differences.

Taxable temporary differences, on the other hand, indicate a future increase in taxable income and, consequently, generate deferred tax liabilities, resulting in amounts taxable in the years subsequent to those in which they are recognised in the statutory income statement; this results in a deferral of taxation with respect to the accrual basis.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, with the exception of reserves in suspense for tax purposes, when no transactions are expected to be undertaken that would result in their taxation. The lower taxable income with respect to the statutory income is generally attributable to positive income components taxable in periods subsequent to those in which they were recognised in the financial statements and to negative income components deductible in periods prior to that in which they will be recognised according to statutory criteria.

Criteria for valuation and recognition of income components

Deferred tax assets and liabilities are systematically assessed to take into account any changes in regulations or rates and updates in estimates of the Bank's future profitability. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are accounted for in the balance sheet with open balances and without offsets and are recorded under Deferred Tax Assets and Deferred Tax Liabilities, respectively.

If deferred tax assets and liabilities relate to items that have affected the income statement, the balancing entry is income tax. In cases where deferred tax assets and deferred tax liabilities relate to transactions that directly affected equity, without affecting the income statement (such as valuations of available-for-sale financial instruments), they are recognised with an offsetting entry in equity, affecting the specific reserve when provided for.

Deferred tax assets should be recognised to the extent that their recovery is deemed probable.

8 - PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES (S. 100 OF LIABILITIES)

Classification Criteria

Provisions for risks and charges: other provisions, relate to costs and charges of a definite nature and of certain or probable existence, the amount or date of occurrence of which could not be determined at the balance sheet date.

Criteria for Recognition, Measurement and Recognition of Income Components

Provisions for liabilities and charges: other provisions, are only made when:

- there is an obligation (legal, if originating from a contract or legislation, or implied, if linked to an expectation of third parties, induced by specific corporate behaviour, that the Bank will fulfil commitments not determined by legal obligations) as a result of a past event;
- it is likely that performance of that obligation will be onerous;
- a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

9 - FINANCIAL LIABILITIES ASSESSED AT AMORISED COST (V. 10 a) b) c) OF LIABILITIES)

Classification Criteria

The item 'Financial liabilities measured at amortised cost' includes the sub-items 'Due to banks', 'Due to customers', and 'Securities issued' and consists of the various forms of interbank and customer funding and funding through certificates of deposit and bonds in issue.

Also included are debts entered into by the lessee under leasing transactions, as well as repurchase agreements for borrowing and securities lent with the receipt of cash collateral at the full disposal of the lender.

Finally, operating debts related to the provision of financial services as defined in the Consolidated Banking Act and the Consolidated Finance Act are included.

Entry Criteria

The initial financial recognition of these liabilities takes place upon receipt of the amounts collected or settlement of the debt securities issued and is made on the basis of their fair value, which is normally equal to the amount collected or the issue price, increased by any additional costs/income directly attributable to the individual funding or issuance transaction and not reimbursed by the creditor counterparty. Internal administrative costs are excluded.

Repurchase agreements with a repurchase obligation are recorded in the balance sheet as funding transactions for the amount received in the spot market.

Lease obligations are recognised on the basis of the present value of future lease payments still to be paid over the contractual term.

Criteria for valuation and recognition of income components

After initial recognition, financial liabilities issued, net of any repayments and/or repurchases, are measured at amortised cost using the effective interest rate method. Exceptions to this are short-term liabilities, where the time factor is negligible, which remain recognised at the amount collected

and any costs charged are allocated to the income statement on a straight-line basis over the contractual term of the liability.

Lease obligations are to be restated in the event of a change in the payments due (lease modification); the impact of the restatement is to be recorded as a balancing entry to the right-of-use asset.

Cancellation Criteria

Financial liabilities are derecognised when they expire or are extinguished. Derecognition also occurs when previously issued securities are repurchased. The difference between the carrying amount of the liability and the amount paid to purchase it is recognised in the income statement.

10 - NON-CURRENT ASSETS AND LIABILITIES AND DISPOSAL GROUPS HELD FOR SALE (ASSET ITEM 120 AND LIABILITY ITEM 70)

Classification Criteria

This item includes non-current assets held for sale and groups of assets and associated liabilities held for sale, in accordance with IFRS 5.

More specifically, those assets and liabilities and groups of assets and liabilities whose carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through their continued use are classified under this heading.

For the recovery of a non-current asset or disposal group through a sale transaction to materialise, two conditions must be fulfilled:

- the asset or liability must be available for immediate sale in its present condition, subject to conditions, which are customary and usual, for the sale of such assets or liabilities (or disposal groups);
- the sale of the non-current assets and liabilities (or disposal group) must be highly probable.

For the sale to be highly probable, management, at an appropriate level, must have committed to a programme to dispose of the asset or liability and activities must have been initiated to identify a buyer and complete the programme. In addition, the asset or liability must be actively traded in the market and offered for sale at a reasonable price relative to its current fair value. Completion of the sale should be expected within one year from the date of classification and the actions required to complete the sale programme should demonstrate that the programme is unlikely to be significantly altered or cancelled.

Non-current assets and disposal groups, as well as 'discontinued operations', and associated liabilities are shown in specific items under assets ('Non-current assets and disposal groups held for sale') and liabilities ('Liabilities associated with discontinued operations').

Entry Criteria

Assets and groups of non-current assets held for sale are initially recognised at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. Exceptions to this are certain types of assets (e.g. financial assets within the scope of IFRS 9) for which IFRS 5 specifically states that the valuation criteria of the relevant accounting standard must be applied.

Evaluation Criteria

In subsequent measurements after initial recognition, non-current assets and groups of assets held for sale continue to be measured at the lower of their carrying amount and their fair value less costs to sell, except for certain types of assets (e.g. financial assets within the scope of IFRS 9) for which IFRS 5 specifically requires that the valuation criteria of the relevant accounting standard be applied.

In cases where assets held for sale are depreciable, the depreciation process is discontinued from the time of classification as non-current assets held for sale.

Cancellation Criteria

Non-current assets and groups of assets held for sale are eliminated from the balance sheet upon disposal.

If an asset (or disposal group) classified as held for sale loses the criteria for recognition under IFRS 5, the asset (or disposal group) shall no longer be classified as held for sale.

A non-current asset that ceases to be classified as held for sale (or ceases to be part of a disposal group classified as held for sale) should be valued at the lower of:

- the carrying amount before the asset (or disposal group) was classified as held for sale, adjusted for any depreciation, amortisation, impairment or reversal of impairment that would otherwise have been recognised had the asset (or disposal group) not been classified as held for sale;
- its recoverable amount at the date of the subsequent decision not to sell.

The items include current and deferred tax assets and current and deferred tax liabilities recognised in accordance with IAS 12, respectively.

Income taxes relating to discontinued operations are also calculated in accordance with current tax regulations and are recognised in the income statement on an accrual basis, consistent with the recognition of the costs and revenues that generated them, with the exception of those relating to items debited or credited directly to equity, for which the related taxation is recognised, for consistency, in equity.

Criteria for recognising income components

Income and expenses, valuation results and realised gains/losses (net of tax effect) attributable to groups of assets held for sale or recognised as such during the year, are shown in the relevant income statement item '290. Profit (Loss) from discontinued operations after tax'.

11 - FINANCIAL LIABILITIES DESIGNATED AT FAIR VALUE (LIABILITY ITEM 30)

Financial liabilities, like financial assets, may be designated as financial liabilities measured at fair value upon initial recognition, consistent with IFRS9, provided that:

- such designation eliminates or significantly reduces a mismatch that would otherwise result from the valuation on different bases of assets or liabilities and the related gains and losses; or

- a group of financial assets, financial liabilities or both is managed and measured at fair value according to a risk management or investment strategy documented internally by the Company's governing bodies.

Financial liabilities represented by hybrid (combined) instruments containing embedded derivatives that would otherwise have had to be unbundled may also fall into this category.

Financial liabilities in this category are measured at fair value initially and over the life of the transaction.

Changes in fair value are recognised in the income statement under item "110. Net gain (loss) on other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss: a) Financial assets and liabilities designated at fair value" with the exception of any changes in fair value arising from changes in own creditworthiness which are shown under item "120. Valuation reserves" (item "110. Valuation reserves" in the company's financial statements) in shareholders' equity, unless this accounting treatment results in a discrepancy arising from the valuation on the basis

different assets or liabilities and related gains and losses, in which case changes in fair value arising from changes in their creditworthiness are also recognised in the income statement. Financial liabilities are subject to derecognition in the event of extinguishment, including early extinguishment, significant changes in the contractual terms and conditions that cause the present value to exceed the thresholds required by the standard, or in the event of repurchase. In cases where the derecognition occurs as a result of a contractual amendment or repurchase, the difference between the carrying amount of the liability

and the amount resulting from the change or paid to acquire it is recorded in the income statement under item "110. Net result of other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss: a) financial assets and liabilities designated at fair value" while the balance of changes in its creditworthiness shown in item "120. Valuation reserves" is reclassified to item "150. Reserves" (item "110. Valuation reserves" and "140. Reserves" in the company's financial statements). In the event of a repurchase, the issuer's subsequent redemption/sale is regarded as a new issue which does not generate any economic effect.

12 - CURRENCY TRANSACTIONS

Transactions in foreign currencies are recognised at the exchange rate prevailing on the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities are translated using the closing exchange rate for the period.

Exchange rate differences arising from the settlement of transactions at rates different from those of the transaction date and unrealised exchange rate differences on monetary assets and liabilities in foreign currencies not yet settled, other than those designated at fair value and hedging instruments, are recognised under item "80. Net result from trading activities" in the income statement.

Exchange differences arising from a monetary item, which is part of a company's net investment in a foreign entity whose assets are located or managed in a country/zone or currency different from that in which the Group operates, are initially classified in the company's equity and recognised in profit or loss upon disposal of the net investment.

Non-monetary assets and liabilities, recorded at historical cost, are converted using the historical exchange rate, while those measured at fair value are converted using the period-end exchange rate; in this case, exchange differences are recognised:

- in the income statement, if the financial asset or liability is classified in a portfolio subject to fair value measurement with impact on the income statement;
- in valuation reserves, and disclosed in the Statement of Comprehensive Income, if the financial asset is classified as 'Financial assets at fair value through profit or loss'.

Transactions to hedge a net foreign currency investment in a foreign entity are recognised similarly to cash flow hedges.

For the purposes of the Consolidated Financial Statements only, the assets and liabilities of fully-consolidated foreign entities are translated at the exchange rate on the reporting date, while income statement items are translated at the average exchange rate for the period. Differences that arising from the use of closing and average exchange rates and the revaluation of the opening net balance of a foreign company's net assets at the closing rate are classified directly under item "120. Valuation reserves".

Any goodwill arising from the acquisition of a foreign entity realised after the date of first adoption of IAS (i.e. after 1 January 2004) whose assets are managed in a currency other than the euro, and any resulting fair value adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities, are accounted for as assets and liabilities of that foreign entity and translated at the exchange rate at the balance sheet date.

In the event of a sale, the total value of the exchange differences relating to that company, which are classified in the equity reserve, is recognised as income/expense in the year in which the sale of the company is recognised.

All exchange rate differences recognised in valuation reserves in equity are shown in the Statement of Comprehensive Income.

13 - STAFF LEAVING INDEMNITIES (LIABILITY ITEM 90)

Italian law provides that, on termination of employment, each employee receives an indemnity commensurate with a percentage of salary for each year worked.

According to this legislation, the indemnity is determined, and this is how it was represented in the annual and interim financial statements until 2006, considering the assumption that all employees would cease their employment on the closing date of the financial statements; therefore, until that year, the amount set aside had to correspond to the amount accrued by each employee on that date.

International accounting standards consider severance pay, a specific Italian institution, to be an accumulation programme of deferred compensation with defined benefits; since 2007, the value accrued in favour of each employee, at the date of recognition, is therefore determined using actuarial methodologies that identify the Bank's obligation in the amount accrued for service

already rendered and in the amount that will accrue in the future, based on actuarial assumptions, up to the date of probable termination of service.

The amount expected to be due on the alleged termination should then be discounted for the time remaining until that date.

The Pucm (Project unit credit method) was used to calculate the value of the future obligation arising from the Smart Bank:

- projection, for each employee in force at the time of the valuation, of the accrued severance pay and future accruals up to the expected termination date;
- determination of the severance payments to be borne by the Bank, weighted by their respective probability of occurrence, following the employee's termination of service, for whatever reason;
- discounting, at the valuation date, of probability-weighted payments;
- comparison and re-proportioning, for each employee, between the value of the probable and discounted benefit based on accrued seniority and the total value corresponding to the hypothetical date of settlement.

Following the pension reform, employees of companies with fewer than 50 employees are not obliged to allocate their accrued severance pay entitlements to supplementary pension schemes or to transfer them to the Inps treasury fund; they are allowed to keep them in a company reserve fund.

As at 31 December 2022, there were two Italian companies whose employees were covered by the TFR: Cirdan S.p.A. and Smart Bank; the former had no employees as at 31.12.22 while for the latter, Smart Bank's employees, with the exception of one resource, opted to set aside in the company fund the portions of the TFR gradually accrued.

Regulation 475/2012 endorsed the amendments to IAS 19 (Employee Benefits) as approved by the IASB on 16 June 2011, with the aim of facilitating the comprehensibility and comparability of financial statements, especially with reference to defined benefit plans. The most significant change introduced concerns the elimination of the different accounting treatments admissible for the recognition of defined benefit plans and the consequent introduction of a single method that provides for the immediate recognition in the statement of comprehensive income of actuarial gains/losses arising from the measurement of the obligation. Accordingly, Smart Bank recognised the actuarial result recognised in 2022 in a valuation reserve.

Actuarial gains relating to previous years (which were not significant) were also transferred to the equity reserve mentioned above.

CHARGES FOR LEASEHOLD IMPROVEMENTS

Renovation costs of operating outlets located in non-owned premises are capitalised in view of the fact that for the duration of the lease, the user company has control over the assets and can, therefore, derive future economic benefits from them.

For these costs, which are capitalised and classified under the balance sheet item 'other assets', the relevant depreciation allowances are determined (for a period not exceeding the term of the lease agreement) and allocated to the income statement item 'other operating expenses and income'.

ACCRUALS AND DEFERRALS

Accruals relating to income and expenses for the year accrued on assets and liabilities are posted as adjustments to the assets and liabilities to which they relate.

14 - PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Revenues are recognised as such when received or, in any case, when it is probable that future benefits will be obtained and when such benefits can be reliably measured. Costs, on the other hand, are recognised when they are incurred.

Costs and revenues directly attributable to financial instruments measured at amortised cost and determinable from inception, regardless of when they are settled, flow to the income statement with the application of the effective interest rate.

Interest on arrears, which may be contractually provided for, is recognised in the profit and loss account only when actually collected.

Commissions are accounted for on an accrual basis, based on the provision of services (net of discounts and rebates).

Impairment losses are charged to the profit and loss account in the year in which they are recognised.

15 - OTHER INFORMATION

General aspects of the impairment model adopted by the Group.

According to IFRS 9, all financial assets that are not measured at fair value through profit or loss, consisting of debt securities and loans, and off-balance sheet exposures (commitments and guarantees issued) must be subject to the impairment model based on expected credit losses (ECL).

In detail, the IFRS 9 impairment model is based on the concept of "forward looking" valuation, i.e. the notion of expected loss (Expected Credit Loss), whether calculated at 12 months (Stage 1) or over the entire residual life of the instrument (lifetime loss for Stages 2 and 3). In particular, the model requires financial assets to be classified into three distinct "stages" to which different valuation criteria correspond:

- Stage 1: to be assessed on the basis of an estimate of expected loss with a time horizon of one year. Performing financial assets for which no significant deterioration in credit risk has been observed since initial recognition are included in Stage 1;
- Stage 2: to be assessed based on an estimate of expected loss over the entire remaining life of the financial asset. Financial assets that have experienced a significant deterioration in credit risk since initial recognition are included in Stage 2;
- Stage 3: Financial assets considered impaired belong to Stage 3.

According to the Expected Credit Losses calculation model, losses must be recorded not only by reference to objective evidence of impairment losses already manifested at the reporting date, but also on the basis of expectations of future impairment losses not yet manifested, which must reflect:

- the probability of the occurrence of different scenarios;
- the discount effect by using the effective interest rate;
- historical experiences and current and future evaluations.

In order to implement the above requirements, the Group with the support of the IT outsourcer:

- defined the framework for determining the existence or otherwise of a significant credit risk deterioration (so-called 'Framework Stage Assignment') and the consequent classification of performing exposures from Stage 1 to Stage 2;
- developed the models - including forward-looking information - to be used for both stage assignment (PD lifetime) and one-year, lifetime expected credit loss calculations.

In the light of the new international scenarios caused by the pandemic, the Group decided to adopt the new PD curves provided by the IT outsourcer in collaboration with highly reputable consulting companies.

Framework stage assignment

For the purposes of allocating exposures to the different stages, the Group classifies:

- performing exposures at Stage 1 and 2;
- impaired exposures at Stage 3.

The analyses performed led to the conclusion that the relative perimeter is aligned to that of impaired exposures, determined according to the definitions contained in the current supervisory reports (non-performing, probable non-performing, and impaired past-due exposures), as they are considered consistent with accounting regulations in terms of objective evidence of impairment.

The significant deterioration of the creditworthiness was defined at the level of the individual report by comparing the credit risk associated at the time of the assessment with that at the time of the initial disbursement. This comparison will be made using both quantitative and qualitative criteria.

More specifically, in order to ascertain the existence of a significant deterioration in credit quality and the consequent passage of the financial instrument from Stage 1 to Stage 2, the Group has identified the following criteria:

- Relative quantitative criteria, based on statistical observations, which are considered to be an expression of a significant increase in credit risk over time; in particular, such observations are made using appropriately differentiated thresholds to take into account the change in the scoring model that may have occurred between the date of origination and the date on which the exposure is assessed;
- absolute qualitative criteria, represented by the identification of exposures affected by forbearance measures and still having this attribute active, regardless of whether the current probation period is regular or not;
- backstop indicators, i.e., credit delinquency factors, the manifestation of which gives rise to the presumption that a significant increase in credit risk has occurred. On a presumptive basis, the Group believes that the credit riskiness of the exposure should be considered significantly increased in the presence of an overdue/underdrawn period of more than 30 days.

With particular reference to the quantitative criterion applicable to credit exposures to customers, the Group has defined to take as a reference the variation between the probability of default

lifetime (PDL) at the date of disbursement of the financial instrument and the same probability measured at the reporting date, considering the entire residual duration of the transaction. Exceeding the defined relative thresholds constitutes a significant increase in credit risk and the consequent transfer of the individual line from Stage 1 to Stage 2.

The staging model is therefore based on identifying changes in PDs between the date of origination and reporting that are considered expressive of a significant increase in credit risk for the counterparty.

A similar approach is taken for portfolios represented by exposures to bank counterparties and debt securities.

Estimated Expected credit loss - Stage 1 and Stage 2

With reference to the Expected Credit Loss (ECL) calculation model for measuring the impairment of instruments classified in Stages 1 and 2, it should be noted that it was prepared by processing the following parameters:

- one-year and lifetime probability of default (PD): the probability of moving from performing to impaired status over the one-year time horizon (1-year PD) or over the entire life of the exposure (lifetime PD);
- loss given default (LGD): equal to the percentage loss given default, based on historical experience over a given observation period;
- exposure at default (EaD): this is the amount of exposure at the time of default.

The following provides more detailed information on how the Group determined the aforementioned risk parameters.

Estimation of PD parameter

As explained above, the probability of default must be estimated not only in the twelve months following the reporting date, but also in future years, in order to allow for the calculation of lifetime provisions.

For the Group, PD curves were constructed by multiplying the migration matrices of the different risk segments defined by the rating models developed by the IT outsourcer conditional on the business cycle.

Below are the main methodological steps used to estimate the PD lifetime parameter: construction of historical Point in Time (PiT) migration matrices for each defined cluster and risk segment;

- determination of future PiT migration matrices for the first three years following the reporting date, obtained on the basis of the PiT migration matrices, using satellite models (Merton method) capable of expressing the sensitivity of PD measures to changes in key economic quantities;
- Obtaining cumulative PDs per rating class by means of matrix product (markov chain techniques) of the PiT future migration matrices for the first three years, as calculated above, while conditional averages are used from the fourth year onwards;

generation of the cumulative lifetime PD curve as the average of the cumulative PD curves of each selected macroeconomic scenario weighted by their respective probabilities of occurrence.

Estimation of LGD parameter

With respect to the determination of LGD term structures from a lifetime perspective, the parameter calculated by a recalibrated econometric model is used to incorporate the effect of the decalage of the exposure to which the LGD refers, on the variable "Residual Debt" that makes up the "Value to Loan" indicator.

EAD estimation

For the purposes of determining the parameter under review, the exposure taken into account at each future payment date is the outstanding debt, based on the amortisation schedule, plus any unpaid/matured instalments.

For off-balance sheet exposures (guarantees and commitments to disburse funds), the EAD is equal to the nominal value weighted by a credit conversion factor (CCF).

Inclusion of forward looking factors

With particular regard to the accounting standard's requirement to incorporate forward-looking scenarios in the estimation of expected losses, a baseline scenario was used in the calculation of ECLs.

Then, in order to condition the credit risk parameters used to estimate expected losses, and in particular PD, to the macroeconomic cycle, satellite models were developed, differentiated by sector cluster (e.g. 'Consumer households', 'Industry', 'Financial companies'), capable of linking the trend of default rates to that of macroeconomic variables specific to each cluster.

Based on the macroeconomic scenarios, satellite models are used to determine the evolution of future PiT migration matrices for the first three years following the reporting date from which to derive the PD curves needed to estimate expected lifetime losses.

More in detail, through the multiplication of the aforementioned PiT futures matrix, appropriately reconciled to the TTC matrix by a process called smoothing, the cumulative PD curves are determined.

Estimated Expected credit loss - Stage 3

For impaired financial assets, the amount of value adjustments for expected losses relating to each loan is equal to the difference between the balance sheet value (interim situation) of the loan at the time of valuation (amortised cost), and the present value of expected future cash flows, calculated by applying the effective interest rate. Cash flows are estimated on the basis of the expected recovery over the entire life of the asset (lifetime), taking into account the estimated realisable value net of any guarantees.

In order to estimate the expected cash flows and related timing, the loans under review are subject to an analytical valuation process. For certain homogeneous categories of impaired loans, the valuation processes provide for loss forecasts to be based on lump-sum calculation methodologies ("past due" exposures).

With reference to non-performing exposures, the quantification of expected losses includes forward-looking elements, through the introduction of specific sale scenarios, based on the Group's defined NPL strategy, which envisages that the recovery of some of the aforementioned exposures may be achieved through a sale on the market within a three-year time horizon.

Consequently, the estimate of the expected loss of these positions reflects not only the expected recovery through ordinary operations (work out) but also the presence, appropriately calibrated, of the sales scenario and therefore of the related cash flows.

As expressly provided for in the IASB's ITG, in determining expected losses it is in fact possible to consider recoverable cash flows through sale, insofar as it is possible to develop expectations and assumptions based on reasonable and demonstrable information.

The estimated recoverable flows are therefore equal to the probability-weighted average assigned to the two scenarios of the estimated cash flows the Group expects to realise from them. The expected losses are then determined based on the difference between the gross value of the credit exposure and the estimated lower recoverable flows.

The methodology for estimating expected losses therefore involves the following steps:

- the identification of specific non-performing exposures potentially subject to disposal;
- the assignment to each exposure of a probability of disposal, consistent with the disposal targets set by the administrative body;
- the determination of recovery flows through sale, based on prices found for portfolios with similar characteristics.

The expected loss of the exposures under review is therefore equal to the probability-weighted average of the estimated recoverable cash flows in the two scenarios (workout and sale).

A.3 - DISCLOSURE OF TRANSFERS BETWEEN PORTFOLIOS OF FINANCIAL ASSETS

A.3.1 RECLASSIFIED FINANCIAL ASSETS: CHANGE OF BUSINESS MODEL, BOOK VALUE AND INTEREST INCOME

In this respect, the Group as at 31 December 2022 does not have such a case.

A.3.2 RECLASSIFIED FINANCIAL ASSETS: CHANGE OF BUSINESS MODEL, FAIR VALUE AND EFFECTS ON COMPREHENSIVE INCOME

In this respect, the Group as at 31 December 2022 does not have such a case.

A.4 - FAIR VALUE DISCLOSURE

IFRS 13 defines fair value as 'the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an arm's length transaction between market participants at the measurement date'.

This standard, in fact, establishes a single body of reference for the determination of fair value, replacing the rules scattered across the various accounting standards and providing comprehensive guidance on how to measure the fair value of financial and non-financial assets and liabilities even in the presence of inactive and illiquid markets. The new standard does not extend the use of the fair value accounting standard, the application of which is instead required or permitted by other standards, but provides practical, comprehensive and shared guidance on how to determine fair

value. The disclosures to be made are divided into two sections: Financial Assets and Liabilities and Non-Financial Assets and Liabilities.

Qualitative disclosure

The finance regulations, approved by the Group's Board of Directors, provide, among other things, that the proprietary securities portfolio may consist of Italian government securities and bonds, in euro, listed on regulated markets, and issued by leading issuers.

A.4.1 Fair Value Levels 2 and 3: Valuation Techniques and Inputs Used

A financial instrument is classified in levels 2 and 3 in the absence of quoted prices in active markets. Classification in Level 2 rather than Level 3 is instead determined on the basis of the observability in the markets of the significant inputs used in determining fair value.

Observable inputs are parameters developed using market data, such as publicly available information on actual transactions or facts, and which reflect the assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability; unobservable inputs, on the other hand, are parameters for which no market information is available and which are developed using the best available information regarding the assumptions that market participants would use in pricing the financial instrument.

A financial instrument must be classified in its entirety into a single level; when inputs belonging to different levels of the fair value hierarchy are used in the valuation of an instrument, the instrument being valued is assigned to the level of the fair value hierarchy to which the lowest level significant input belongs.

Consequently, in cases where both observable market inputs (level 2) and unobservable inputs (level 3) are used in the valuation of a financial instrument, if the latter is deemed significant, the instrument is classified in level 3 of the fair value hierarchy.

A.4.2 Evaluation Processes and Sensitivities

Level 1 fair-value securities, which are linked to the regulatory portfolios, are inherently affected by the performance of the reference markets and, to a residual extent, by adverse events in the economic system as a whole or by the counterparty: however, since these instruments are mainly related to securities issued by central governments, we consider these risks to be substantially contained.

A.4.3 Fair Value Hierarchy

Please refer to Section A.4.1 "Fair Value Levels 2 and 3: Valuation Techniques and Inputs Used".

A.4.4 Other Information

As at 31 December 2022, the Group recorded a negative reserve of securities classified as FVOCI of EUR 761,000, net of tax.

Quantitative disclosure

A.4.5 Fair Value Hierarchy

A.4.5.1 Assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis: breakdown by fair value level

Assets/Liabilities Measured at Fair Value		31.12.2022		
		L1	L2	L3
1. Financial assets at fair value through profit or loss				
(a) financial assets held for trading				
(b) financial assets designated at fair value				
(c) other financial assets mandatorily measured at fair value				
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income				
3. Hedging derivatives				
4. Material activities				
5. Intangible Assets				
Total		57.841	23.366	271
1. Financial liabilities held for trading				
2. Financial liabilities designated at fair value		29.937	188.613	1.619
3. Hedging derivatives		3.059	92.039	
Total		32.996	280.652	1.619

Legend:

L1 = Level 1: unadjusted quotations recorded in the active market (as defined by IAS 39) for the assets and liabilities being valued

L2 = level 2: inputs other than the quoted prices referred to in the previous point, which are observable directly (prices) or indirectly (derived from prices, such as: interest rates, yield curves, volatility, etc.).

L3 = Level 3 inputs that are not based on observable market data. Equity instruments classified at this level relate to a capitalisation contract entered into

A.4.5.4. Assets and liabilities not measured at fair value on a non-recurring basis: breakdown by fair value level

Assets/liabilities not measured at fair value or measured at fair value on a non-recurring basis		31.12.2022			
		VB	L1	L2	L3
1. Financial assets measured at amortised cost					
2. Tangible assets held for investment purposes					
3. Non-current assets and disposal groups held for sale					
Total		105.417			105.417
1. Financial liabilities measured at amortised cost					
2. Liabilities associated with discontinued operations					
Total		35.159			35.159

VB= Balance Sheet Value

L1 = level 1

L2 = level 2

L3 = level 3

PART B - INFORMATION ON THE BALANCE SHEET

Active

Section 1 - Cash and cash equivalents - Item 10

1.1 Cash and cash equivalents composition

	31.12.2022
(a) Cash	
(b) Current accounts and sight deposits with central banks	
c) Current accounts and sight deposits with banks	
TOTAL	73.923

Section 2 - Financial assets at fair value through profit or loss - Item 20

2.3 Financial assets designated at fair value: product breakdown

Items/Values	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
Debt Securities			
1.1. Structured securities			
1.2. Other Debt Securities			
2. Financing			
2.1. Repos			
2.2. Other			
TOTAL	45.495	16.762	167

2.4 Financial assets designated at fair value: composition by debtor/issuer

Items/Values	31.12.2022
Debt Securities	
1.1 Central banks	
1.2 Public Administration	
1.3 Banks	
1.4 Other financed companies of which: insurance companies	
of which: insurance companies	
1.5 Non-financial companies	
2. Financing	
1.1 Central banks	
1.2 Public Administration	
1.3 Banks	
1.4 Other Financed Companies	
of which: insurance companies	
1.5 Non-financial companies	
TOTAL	62.424

2.5 Other financial assets mandatorily measured at fair value: product breakdown

Items/Values	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
Debt Securities			3
1.1. Structured securities			
1.2. Other Debt Securities			3
Capital Securities			
3. O.I.C.R. shares			
4. Financing			101
4.1. Repos			
4.2. Other			
TOTAL			104

Legend:

L1 = level 1

L2 = level 2

L3 = level 3

2.6 Other financial assets mandatorily measured at fair value: breakdown by debtor/issuer

Items/Values	31.12.2022
Equity Securities	
of which: banks	
of which: other financial companies	
of which: non-financial companies	
Debt Securities	
(a) Central Banks	
b) Public administrations	
(c) Banks	
d) Other financial companies	
Of which: insurance companies	
e) Non-financial companies	
3. O.I.C.R. shares	
4. Financing	
(a) Central Banks	
b) Public administrations	
(c) Banks	
d) Other financial companies	
Of which: insurance companies	
e) Non-financial companies	
f) Families	
TOTAL	104

The item "Debt securities - other financial companies - of which: insurance companies" shows the value (NAV-Net Asset Value) of a capitalisation certificate with a leading insurance company, which does not meet the SPPI test due to its cash flow characteristics.

Section 3 - Financial assets at fair value through profit or loss - Item 30

3.1 Financial assets measured at fair value with an impact on comprehensive income: breakdown by sector

Items/Values	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
Debt Securities	9.154		
1.1. Structured securities			
1.2. Other Debt Securities	9.154		
Capital Securities			
Financing			
TOTAL	9.154		

Legend:

L1 = level 1

L2 = level 2

L3 = level 3

The exposure in debt securities totalled EUR 9.1m and is entirely represented by bonds issued by governments, banks and listed companies.

3.2 Financial assets at fair value with impact on comprehensive income: breakdown by debtor/issuer

Items/Values	31.12.2022
Debt Securities	
(a) Central Banks	
b) Public administrations	
(c) Banks	
d) Other financial companies	
of which: insurance companies	
e) Non-financial companies	
Capital Securities	
(a) Banks	
b) Other financial companies	
of which: insurance companies	
c) Non-financial companies	
d) Other issuers	
4. Financing	
(a) Central Banks	
b) Public administrations	
(c) Banks	
d) Other financial companies	
of which: insurance companies	
e) Non-financial companies	
f) Families	
TOTAL	9.154

3.3 Financial Assets Valued at Fair Value with Impact on Comprehensive Income: Gross Value and Total Value Adjustments

	Gross value				Total value adjustments				
	First stage	of which: Low-risk instruments	Second stage	Third stage	Impaired acquired or originated	First stage	Second stage	Third stage	Impaired acquired or originated
Debt Securities	9.154		9.154						
Financing									
Total 31.12.2022	9.154		9.154						

(*) Value to be displayed for information purposes

Section 4 - Financial assets measured at amortised cost - Item 40

4.1 Financial assets measured at amortised cost: composition by type of loans to banks

Type of transaction/Values	31.12.2022			Fair value		
	Balance sheet value					
	First and second stages	Third stage	of which: impaired acquired or originated	L1	L2	L3
A. Claims on Central Banks	989					989
1. Maturity Deposits				X	X	X
2. Reserve requirements	989			X	X	X
3. Repos				X	X	X
4. Other				X	X	X
B. Due from banks						
1. Financing						
1.1. Current accounts				X	X	X
1.2. Maturity Deposits				X	X	X
1.3. Other financing:				X	X	X
- Repurchase agreements				X	X	X
- Lease financing				X	X	X
- Others				X	X	X
2. Debt Securities						
2.1 Structured Securities						
2.2 Other Debt Securities						
Total	989					989

4.2 Financial assets measured at amortised cost: product breakdown of loans to customers

31.12.2022						
	Balance sheet value			Fair value		
	First and second stages	Third stage	of which: impaired acquired or originated	L1	L2	L3
Financing	44.849	3.902	213			
Current accounts	120			X	X	X
1.2. Repurchase agreements	40.690			X	X	X
1.3. Mortgages	786	3.902	213	X	X	X
1.4. Credit cards, personal loans and salary-backed loans				X	X	X
1.5. Lease Financing				X	X	X
1.6. Factoring				X	X	X
1.7. Other Financing	3.254			X	X	X
Debt Securities	55.676					
Structured Securities	48.827					
1.2. Other Debt Securities	6.849					
Total	100.526	3.902	213			

4.3 Financial assets measured at amortised cost: composition by debtor/issuer of loans to customers

	31.12.2022		
	First and second stages	Third stage	Impaired assets acquired or originated
1. Debt Securities	55.676		
(a) Public administrations			
b) Other financial companies	55.676		
of which: insurance companies			
c) Non-financial companies			
2. Loans to:	44.850	3.902	263
(a) Public administrations			
b) Other financial companies	43.941		
of which: insurance companies			
c) Non-financial companies	121	3.525	46
d) Families	788	377	271
Total	100.526	3.902	263

4.4 Financial Assets Valued at Amortised Cost: Gross Value and Total Value Adjustments

	Gross value				Total value adjustments			Overall partial write-offs*
	First stage	of which: Low-risk instruments	Second stage	Third stage	First stage	Second stage	Third stage	
Debt Securities	44.827	48.827	6.941			-91		
Financing	44.850	43.768		4.628	-1		-725	
Total 31.12.2022	93.677	92.768	6.940	4.628	- 1	-91	-725	

(*) Value to be displayed for information purposes

Section 5 - Hedging Derivatives - Item 50

5.1 Hedging derivatives: breakdown by hedge type and level

TOTAL 31/12/2022				
	Level 1	Fair value Level 2	Level 3	Nominal Value
A. Financial derivatives	3.192	6.604		248.273
1) Fair value	3.192	6.604		248.273
2) Cash Flows				
3) Foreign Investments				
B. Credit derivatives				
1) Fair value				
2) Cash Flows				
TOTAL	3.192	6.604		248.273

5.2 Hedging derivatives: breakdown by hedged portfolio and type of hedge

5.2 Hedging derivatives: Breakdown by hedged portfolio and type of hedge										
OPERATIONS/ TYPE OF COVER	FAIR VALUE							FINANCIAL FLOWS		FOREIGN INVESTMENTS
	Specification							Specific ation	General	
	debt securities and interest rates	equities and equity indices	curre ncies and gold	credit	good s	othe rs	General			
1. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income					--	--	--		--	--
2. Financial assets measured at amortised cost		--			--	--	--		--	--
3. Portfolio	--	9.797	--	--	--	--		--		--
4. Other Operations							--		--	
TOTAL ASSETS		9.797								
1. Financial liabilities		--					--		--	--
2. Portfolio	--	95.098	--	--	--	--		--		--
TOTAL LIABILITIES		95.098								
1. Expected transactions	--	--	--	--	--	--	--		--	--
2. Portfolio of financial assets and liabilities	--	--	--	--	--	--		--		--

Section 9 - Tangible Assets - Item 90

9.1 Functional Property, Plant and Equipment: Composition of Assets Valued at Cost

ASSETS/VALUES	31.12.2022
1. OWNERSHIP ACTIVITIES	284
(a) land	0
(b) buildings	80
(c) furniture	57
(d) electronic equipment	110
(e) other	37
2. RIGHTS OF USE ACQUIRED BY LEASING	1.558
(a) land	
(b) buildings	1.543
(c) furniture	
(d) electronic equipment	
(e) other	15
TOTAL	1.842
of which: obtained through the enforcement of guarantees received	

Section 10 - Intangible Assets - Item 100

10.1 Intangible Assets: Composition by Type of Asset

ASSETS/VALUES	31.12.2022	
	Defined duration	Indefinite duration
A.1 START-UP	X	
A.2 OTHER INTANGIBLE ASSETS	2.293	
of which: software		
A.2.1 Assets measured at cost:	2.293	
a) Internally Generated Intangible Assets	2.269	
b) Other activities	24	
A.2.2 Assets measured at fair value:		
a) Internally Generated Intangible Assets		
b) Other activities		
TOTAL	2.293	

Internally generated intangible assets refer to internally generated software in the subsidiaries belonging to the Cirdan Management UK sub-group.

Section 11 - Tax Assets and Tax Liabilities - Item 110 of Assets and Item 60 of Liabilities

11.1 Deferred Tax Assets: Composition

<i>IRES</i>	31.12.2022	
	<i>Amount</i>	<i>Tax effect (tax rate 27.5 %)</i>
Write-down of receivables	1.967	541
HTCS	1.076	296
Provisions for Risks and Charges	269	74
Tax loss	15.898	4.372
FTA	1.421	391
ACE	296	81
More	108	30
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS IRES	21.035	5.785
<i>I R A P</i>	31.12.2022	
	<i>Amount</i>	<i>Tax effect (tax rate 5.72 %)</i>
Write-down of receivables	1.047	60
HTCS	1.079	62
Provisions for Risks and Charges		
More		
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS IRAP	2.126	122
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS	23.161	5.906

As at 31 December 2022, the Group recognised deferred tax assets in the amount of EUR 4.6 million, not recognised in previous years, in respect of the subsidiary Smart Bank; they are composed as follows

- for tax losses relating to previous years EUR 3.9 million;
- Relative to FTA reserve in the amount of EUR 482,000;
- Related to funds amounting to 74,000 euro;
- for ACE for 100,000 euro.

11.2 Deferred tax liabilities: composition

<i>IRES</i>	31.12.2022	
	<i>Amount</i>	<i>Overall tax effect (tax rate 27.5%)</i>
More	30	8
TOTAL DEFERRED IRES TAXES	30	8
<i>UK Taxes</i>	31.12.2022	
	<i>Amount</i>	<i>Tax effect (19 % rate)</i>
Time differences Tangible fixed assets	203	39
Time differences Intangible fixed assets	1.497	284
TOTAL DEFERRED TAXES UK	1.700	323
TOTAL DEFERRED TAXES	1.730	331

Section 13 - Other assets - Item 130

13.1 Other assets: composition

Items/Values	31.12.2022
Variation margin at clearing organisations for derivatives transactions (non-interest-bearing)	
Gold, silver and precious metals	
Accrued income and prepaid expenses other than those to be capitalised on related financial assets	
Positive value of management contracts (so-called servicing assets)	
Cash and other valuables held by the cashier	
- Current account cheques drawn on third parties under negotiation	
- Current account cheques drawn on Group banks received by the clearing house in the course of debit	
- Money orders, bank drafts and assimilated securities	
- Coupons, securities payable on demand, stamps and other valuables	
Interest and fees to be charged to	
- Customers	
- Banks	
Traveling items between branches not allocated to the relevant accounts	
Work in Progress	
Definitive items but not attributable to other items	
- Securities and coupons to be settled	
- Other Operations	
Adjustments for illiquid portfolio items	
Tax items other than those charged to item 110	
Trade receivables under IFRS15	
Other matches	
TOTAL	172.870

LIABILITY

Section 1 - Financial liabilities measured at amortised cost - Item 10

1.2 Financial liabilities measured at amortised cost: composition by type of amounts due to customers.

31.12.2022				
TYPE OF TRANSACTIONS/VALUES	VB	Fair value		
		L 1	L 2	L 3
1. Current accounts and sight deposits		X	X	X
2. Maturity Deposits	11.354	X	X	X
3. Financing	3.379	X	X	X
3.1 Repurchase Agreements		X	X	X
3.2 Others	3.379	X	X	X
4. Payables for commitments to repurchase own equity instruments		X	X	X
5. Lease Payables	1.658	X	X	X
6. Other debts		X	X	X
TOTAL	16.391			

legend: VB = balance sheet value

L1 = level 1

L2 = level 2

L3 = level 3

1.3 Financial liabilities at amortised cost: breakdown of securities in issue

31.12.2022				
TYPE OF SECURITIES/VALUES	VB	Fair value		
		L 1	L 2	L 3
A. Titles	18.768	18.768		
1. Bonds				
1.1 Structured	18.768	18.768		
1.2 Other		X	X	X
2. Other titles				
2.1 Structured		X	X	X
2.2 Others		X	X	X
TOTAL	18.768	18.768		

1.6 Leasing liabilities

FINANCE LEASE PAYABLES TO CUSTOMERS		31.12.2022
Up to 1 year		149
1 year to 5 years		1.509
Over 5 years		0
Total lease liabilities		1.658

As at 31 December 2022, the Group (within Smart Bank) had outstanding debts of Euro 1,658,000, of which Euro 1,641,000 were for real estate leases and the remainder for motor vehicles.

Section 3 - Financial liabilities designated at fair value - Item 30

3.1 Financial liabilities designated at fair value: product breakdown

TYPE OF TRANSACTIONS/VALUES	TOTAL 31/12/2022					FV+
	VN	Level 1	PV Level 2	Level 3		
1. Due to banks						
1.1. Structured						X
1.2. Other						X
of which:						
- commitments to disburse funds						X
- financial guarantees given						X
2. Due to customers						
2.1 Structured						X
2.2 Others						X
of which:						
- commitments to disburse funds		X		X	X	X
- financial guarantees given		X		X	X	X
3. Debt Securities	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169	
3.1 Structured	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169	
3.2 Others						X
TOTAL	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169	

Section 4 - Hedging Derivatives - Item 40

4.1 Hedging derivatives: composition by hedge type and hierarchical levels

31.12.2022				
	Level 1	Fair value Level 2	Level 3	Nominal Value
A. Financial derivatives	3.059	92.039		376.257
1) Fair value	3.059	92.039		376.257
2) Cash Flows				
3) Foreign Investments				
B. Credit derivatives				
1) Fair value				
2) Cash Flows				
TOTAL	3.059	92.039		376.257

4.2 Hedging derivatives: breakdown by hedged portfolio and type of hedge

OPERATIONS/ COVER TYPE	FAIR VALUE							FINANCIAL FLOWS		FOREIGN INVESTMENT S
	debt securitie s and interest rates	equities and equity indices	curr enci es and gold	credi t	good s	othe rs	General	Specifi cation	General	
1. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income					--	--	--		--	--
2. Financial assets measured at amortised cost		--			--	--	--		--	--
3. Portfolio	--	9.797	--	--	--	--		--		--
4. Other Operations							--		--	
TOTAL ASSETS		9.797								
1. Financial liabilities		--					--		--	--
2. Portfolio	--	95.098	--	--	--	--		--		--
TOTAL LIABILITIES		95.098								
1. Expected transactions	--	--	--	--	--	--	--		--	--
2. Portfolio of financial assets and liabilities	--	--	--	--	--	--		--		

Section 8 - Other Liabilities - Item 80

8.1 Other liabilities: composition

Items/Values	31.12.2022
Payables for financial guarantees issued	
Accrued expenses and deferred income other than those to be capitalised on relevant financial liabilities	
Negative value of management contracts (so-called servicing assets)	
Payment arrangements based on the value of equity instruments classified as debt according to IFRS2	
Other payables related to employees	
<i>Other payables related to other personnel</i>	
Amounts available to customers	
Other payables to Directors and Statutory Auditors	
Interests and skills to be credited to	
- Customers	
- Banks	
Traveling items between branches not allocated to the relevant accounts	
Amounts available to be paid to third parties	
<i>Work in Progress</i>	
Items relating to securities transactions	
Definitive items but not attributable to other items	
- Payables to suppliers	
- Provisions for withholding tax on accruals, coupons or dividends	
- Other matches	
Payables for items other than tax collection services	
Adjustments for illiquid portfolio items	
Tax items other than those charged to item 60	
<i>Other matches</i>	
TOTAL	62.310

Section 9 - Staff Severance Pay - Item 90 -

9.1 Staff severance pay: annual changes

	31.12.2022
D. CLOSING INVENTORIES	287
TOTAL	287

The economic technical bases used to determine the present value of staff severance pay were the annual discount rate, the annual inflation rate, the annual rate of increase in severance pay and the annual rate of salary increase for the various categories of employees.

Sub-item b1. "Provision for the year" the statutory severance pay and its revaluation; item b2. "other changes" includes service cost, interest cost, actuarial from experience and actuarial for changes in financial assumptions. Sub-item c1 includes settlements arising from the transformation of contracts from fixed-term to permanent contracts and item c.2 "Other changes" refers to the substitute revaluation tax.

The year-end valuation of this item was performed by an independent actuary using the Projected Unit Credit Method (PUC) as set forth in paragraphs 67-69 of IAS 19.

The assumptions adopted in the actuarial calculation are shown in the table below.

9.2 Other Information

	31.12.2022
Annual discount rate	3,62
Annual inflation rate	2,30
3. Annual rate of increase of TFR	3,23

Section 10 - Provisions for liabilities and charges - Item 100 -

10.1 Provisions for liabilities and charges: composition

ITEMS/VALUES	31.12.2022
1. Provisions for credit risk related to financial commitments and guarantees given	0
2.Provisions on other commitments and other guarantees given	
3. Company pension funds	
4. Other provisions for liabilities and charges	269
4.1 legal and tax disputes	
4.2 personnel charges	
4.3 Others	269
TOTAL	269

The amount of Euro 269,000 includes allocations relating to a commitment to the former DG of Smart Bank for Euro 159,000, settled in May 2023, Euro 90,000 relating to disputes payable, of which Euro 70,000 relate to the former Banca del Sud, and Euro 20,000 to taxes payable to local authorities

10.5 Defined benefit company pension funds

As at 31 December 2022, no such provisions were recorded in the balance sheet.

Section 13 - Group Equity - Items 120, 130, 140, 150, 160, 170 and 180

13.1 'Capital' and 'Treasury Shares': Composition

	31.12.2022
Share Capital	19.277
TOTAL	19.277

13.2 Capital - Number of shares: annual changes

ITEMS/TIPOLOGIES	Ordinary	More
A. SHARES EXISTING AT THE BEGINNING OF THE YEAR		
- entirely liberated		
- not entirely released		
A.1 Treasury shares (-)		
A.2 SHARES IN ISSUE: OPENING BALANCES		
B. INCREASES	100.000	
B.1 New Issues		
- for a fee:		
- business combination operations		
- conversion of bonds		
- exercise of warrants		
- constitution		
- other		
- free of charge:		
- in favour of employees		
- in favour of administrators		
- other		
B.2 Sale of Treasury Shares		
B.3 Other changes		
C. REDUCTIONS		
C.1 Cancellation		
C.2 Purchase of own shares		
C.3 Transfers of undertakings		
C.4 Other Changes		
D. SHARES IN CIRCULATION: CLOSING BALANCES	100.000	
D.1 Treasury shares (+)		
D.2 Existing shares at year-end		
- entirely liberated		
- not fully released		

The Group was established in the financial year. The parent company was incorporated in 2021 with the legal form of an S.r.l. and a share capital of €10,000. In 2022, the parent company Cirdan Group

converted into an S.p.A. and carried out a capital increase to EUR 19,277,000, represented by 100,000 fully paid-up shares as at 31 December 2022.

13.5 Equity instruments: composition and annual changes

Apart from shares, the Group has not issued any other capital instruments.

13.6 Other information

The following is the reconciliation statement between the parent company's equity and profit and the group's equity and profit from the consolidated financial statements

Entries	31.12.2022	
	PN	Result
Shareholders' Equity as at 31.12.2022 Parent Company	12.507	-6.770
Shareholders' equity and results of consolidated companies	32.594	9.777
Elimination of the carrying value of investments and simultaneous alignment of goodwill impairment Smart Bank	-15.618	1.798
Elimination of intra-group transaction effects:		
Intra-group exchange rate adjustment	131	131
Total Shareholders' Equity and Consolidated Result	29.615	4.937
Shareholders' equity and minority interests	945	179
Total Shareholders' Equity and Consolidated Result	28.670	4.758

OTHER INFORMATION

Other information

1. Commitments and financial guarantees given

	Nominal value on commitments and financial guarantees given			Total 31.12.2022
	First stage	Second stage	Third stage	
1. Commitments to Disburse Funds	14.866		40	
(a) Central Banks				
b) Public administrations				
(c) Banks				
d) Other financial companies	500			
e) Non-financial companies			40	
f) Families	14.366			
2. Financial Guarantees Issued	262			
(a) Central Banks				
b) Public administrations				
(c) Banks				
d) Other financial companies	262			
e) Non-financial companies				
f) Families				

5. Management and brokerage on behalf of third parties

TYPOLOGY OF SERVICES	AMOUNT
1. EXECUTION OF CUSTOMER ORDERS	
(a) purchases	
1. adjust	
2. unregulated	
b) Sales	
1. adjust	
2. unregulated	
2. INDIVIDUAL PORTFOLIO MANAGEMENT	
3. CUSTODY AND ADMINISTRATION OF SECURITIES	262.797
a) third-party securities on deposit: related to custodian bank activities (excluding portfolio management)	
1. securities issued by reporting bank	
2. other titles	
(b) third-party securities on deposit (excluding portfolio management): other	122.520
1. securities issued by reporting bank	114.264
2. other titles	8.256
(c) third-party securities deposited with third parties	122.520
(d) securities deposited with third parties	17.757
4. OTHER OPERATIONS	

PART C - INFORMATION ON THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Section 1 - Interest - Items 10 and 20 -

1.1 Interest and similar income: breakdown

TECHNICAL ITEMS/FORMS	Debt Securities	Financing	Other Operations	31.12.2022
1. Financial assets at fair value through profit or loss	5.588			
1.1 Financial assets held for trading	4			
1.2 Financial assets designated at fair value				
1.3 Other financial assets mandatorily measured at fair value	5.584			
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income	20			
3. Financial assets measured at amortised cost:		128	X	
3.1 Due from banks		4	X	
3.2 Loans and advances to customers		124	X	
4. Hedging derivatives	X	X		
5. Other activities	X	X		
6. Financial Liabilities	X	X	X	
TOTAL	5.608	128		5.736
of which: interest income on impaired assets				
of which: interest income on finance leases	X		X	

During the year under review, the Group did not receive any interest from foreign currency financial assets and finance lease transactions.

1.3 Interest expense and similar charges: breakdown

TECHNICAL ITEMS/FORMS	Debts	Titles	Other Operations	31.12.2022
1. Financial liabilities measured at amortised cost	-537			
1.1 Due to central banks		X	X	
1.2 Due to banks	-20	X	X	
1.3 Due to customers	-12	X	X	
1.4 Outstanding Securities	-505		X	
2. Financial liabilities held for trading	-55			
3. Financial liabilities measured at fair value	-10.712			
4. Other Liabilities and Funds	X	X		
5. Hedging derivatives	X	X		
6. Financial Assets	X	X	-744	
TOTAL	-11.304		-744	-12.048
of which: interest expenses related to leasing liabilities	-1			

Section 2 - Commissions - Items 40 and 50

2.1 Commission income: composition

TYPES OF SERVICES/VALUES		31.12.2022
(a) Financial instruments		
Securities placement		
1.1 On a firm and/or irrevocable commitment basis		
1.2 Without irrevocable commitment		
2.Activities of reception and transmission of orders and execution of orders on behalf of clients		
2.1 Receipt and transmission of orders for one or more financial instruments		
2.2 Execution of orders on behalf of customers		
3.Other commissions related to financial instrument activities		
of which: proprietary trading		
of which: individual portfolio management		
b) Corporate Finance		
Advice on mergers and acquisitions		
Treasury services		
3.Other commissions related to corporate finance transactions		
c) Investment advisory activities		
d) Clearing and Settlement		
(e) Custody and administration		
1.Custody and administration		
2.Other commissions related to custody and administration activities		
f) Central administrative services for collective portfolio management		
(g) Fiduciary activities		
(h) Payment services		
Current accounts		
Credit Cards		
Debit cards and other payment cards		
4.Credit transfers and other payment orders		
5.Other fees related to payment services		
i) Distribution of third-party services		
Collective portfolio management		
2.Insurance products		
Other products		
of which: individual portfolio management		
j) Structured finance		
k) Servicing activities for securitisation transactions		
l) Commitments to disburse funds		
m) Financial guarantees given		
of which: credit derivatives		
n) Financing Operations		
of which: for factoring transactions		
(o) Currency trading		
p) Merci		
q) Other commission income		
of which: for management activities of multilateral trading systems		
of which: for management activities of organised trading systems		
TOTAL		15.465

2.2 Commission income: distribution channels for products and services

CHANNELS/VALUES	31.12.2022
A. AT ITS COUNTERS	4
1.portfolio management	
2.placement of securities	
3.third-party services and products	
B. OFF-PREMISES OFFER	
1.portfolio management	
2.placement of securities	
3.third-party services and products	
C. OTHER DISTRIBUTION CHANNELS	
1.portfolio management	
2.placement of securities	
3.third-party services and products	
TOTAL	4

2.3 Commission liabilities: composition

SERVICES/VALUES	31.12.2022
(a) Financial instruments	-26.017
of which: trading in financial instruments	
of which: placement of financial instruments	-26.017
of which: individual portfolio management	
- Own	
- Delegated to third parties	
b) Composition and Rules	
c) Custody and administration	-943
d) Collection and payment services	
of which: credit cards, debit cards and other payment cards	
e) Servicing activities for securitisation transactions	
f) Commitments to receive funds	
g) Financial guarantees received	
of which: Credit derivatives	
h) Off-premises offer of financial instruments, products and services	
(i) Currency trading	-5
J) Other commission expenses	-15
TOTAL	-26.980

Section 3 - Dividends and similar income - Item 70

3.1 Dividends and similar income: breakdown

ITEMS/PROVENTS	TOTAL 31/12/2022	
	DIVIDENDS	SIMILAR PROCEEDS
A. Financial assets held for trading	69	
B. Other financial assets mandatorily measured at fair value		
C. Financial assets measured at fair value with impact on overall profitability		
D. Holdings		
TOTAL	69	

Section 4 - Net trading income - Item 80

4.1 Net trading income: composition

TRANSACTIONS/INCOME COMPONENTS	Capital gains (A)	Trading profits (B)	Capital losses (C)	Trading losses (D)	Net profit [(A+B) - (C+D)].
1. Financial assets held for trading					
1.1 Debt Securities					
1.2 Capital Securities					
1.3 UCITS units					
1.4 Financing					
1.5 Other					
2. Financial liabilities held for trading				-6	
2.1 Debt Securities					
2.2 Debts					
2.3 Other					
3. Financial Assets and Liabilities: Exchange Rate Differences		761			
4. Derivative Instruments					
4.1 Financial Derivatives					
g) On debt securities and interest rates					
h) On equities and equity indices					
i) On currencies and gold					
j) More					
4.2 Credit derivatives					
Of which: natural hedges related to the fair value option					
TOTAL		761		-6	755

Section 6 - Gains (losses) on disposal/repurchase - Item 100

6.1 Gains (Losses) on disposal/repurchase: composition

INCOME ITEMS/COMPONENTS	31.12.2022		
	Useful	Losses	Net result
A. FINANCIAL ASSETS			
1. Financial assets measured at amortised cost	40	-5	35
1.1. Due from banks			
1.2 Loans and advances to customers	40	-5	
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income			
2.1 Debt Securities			
2.2 Financing			
TOTAL ASSETS (A)			35
B. Financial liabilities measured at amortised cost			
1. Due to banks			
2. Due to customers			
3. Securities in Issue			
TOTAL LIABILITIES (B)			

Section 7 - Net result of other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss - Item 110

7.1 Net change in value of other financial assets and liabilities at fair value through profit or loss: breakdown of financial assets and liabilities designated at fair value

TRANSACTIONS/INCOME COMPONENTS	PLUSVALENCES (A)	USEFUL TO REALIZATION (B)	MINUSVALENCES (C)	LOSSES FROM REALIZATION (D)	REUSLECTED NET [(A+B)-(C+D)]
1. Financial Assets	31	34.993	-46.886		-11.862
1.1 Debt Securities	31	34.993	-46.886		-11.862
1.2 Financing					
2. Financial liabilities	46.294	156			46.450
2.1 Outstanding Securities	46.294	156			46.450
2.2 Due to Banks					
2.3 Due to customers					
3. Financial assets and liabilities in foreign currencies: exchange rate differences	554			-259	295
Total	46.880	35.149	-46.886	-259	34.883

Section 8 - Net value adjustments/write-backs for credit risk - Item 130

8.1 Net value adjustments for credit risk related to financial assets measured at amortised cost: breakdown

TRANSACTIONS/ INCOME COMPONENTS	VALUE ADJUSTMENTS (1)						WRITE-BACKS (2)						31.12.2022
	First stage	Second stage	Write-off	Third stage More	Impaired acquired or originated		First stage	Second stage	Third stage Write-off	More	Impaired acquired or originated		
					Write-off	More					Write-off	More	
A. Due from banks		-33		-14									-47
- Financing				-14									
- Debt Securities		-33											
B. Loans and advances to customers	-329						11		15				-303
- Financing	-329						11		15				
- Debt Securities													
TOTAL	-329	-33		-14			11		15				-350

Section 12 - Administrative expenses - Item 190 -

12.1 Staff expenses: composition

TYPE OF EXPENDITURE/VALUES	31.12.2022
1. EMPLOYEES	-4.601
(a) wages and salaries	
(b) social security contributions	
(c) severance pay	
(d) social security expenses	
e) provision for staff severance indemnities	
(f) provision for pensions and similar obligations:	
- defined contribution	
- defined-benefit	
(g) payments to external supplementary pension funds:	
- defined contribution	
- defined-benefit	
(h) costs arising from payment agreements based on own equity instruments	
(i) other employee benefits	
2) OTHER ACTIVE PERSONNEL	
3) DIRECTORS AND AUDITORS	-2.360
4) RETIRED STAFF	
5) RECOVERY OF EXPENSES FOR EMPLOYEES SECONDED TO OTHER COMPANIES	
6) REIMBURSEMENT OF EXPENSES FOR THIRD-PARTY EMPLOYEES SECONDED TO THE COMPANY.	
TOTAL	-6.962

12.2 Average number of employees per category

	31.12.2022
EMPLOYEES:	47
a) Managers	8
b) Middle Managers	10
c) Other employees	29
OTHER PERSONNEL	
TOTAL	47

12.5 Other administrative expenses: breakdown

VOICE		31.12.2022
1) Indirect Taxes and Fees		
a. Liquidate		
b. Unliquidated		
2) Contributions to Resolution Funds and Deposit Guarantee Schemes (DGS)		
3) DTA Guarantee Fees		
4) Miscellaneous Costs and Expenses		
a) Advertising, marketing and communication expenses		
(b) Expenses related to credit risk		
c) Indirect personnel-related expenses		
d) Expenses related to Information Communication Technology		
Hardware expenses: rent and maintenance		
Software expenses: rent and maintenance		
ICT Communication Systems		
Infoprovder financiar		
e) Expenditure on consultancy and professional services		
Consultancy		
Legal fees		
f) Expenditure on buildings		
Rental expenses for real estate		
Utilities		
Other property expenses		
g) Operating expenses		
Third-party processing fees		
Counting and transporting valuables		
Printed matter and stationery		
Postage and transport of documents		
Administrative and logistical services		
Insurance		
Fees, dues and contributions to trade associations and operating contributions to conservation funds		
Other administrative expenses - other		
TOTAL		-3.723

Section 13 - Net provisions for risks and charges - Item 200

13.2 Net provisions for other commitments and other guarantees given: breakdown

	Provisions	Reattributions	Total 2022
Commitments and guarantees given	-1		
Provision for amounts due to personnel leaving during the year	-159		
Taxes to local authorities	-20		
	- 180		-180

Section 14 - Net Value Adjustments/Write-backs on Tangible Assets - Item 210

14.1 Net Value Adjustments on Tangible Assets: Composition

ACTIVITY/INCOME COMPONENT	Depreciation (a)	Impairment adjustments (b)	Write-backs (c)	Net result (a + b - c)
A. Material activities				
1. For functional use	-155			
- Ownership	-96			
- Rights of use acquired through leasing	-59			
2. Held for investment purposes				
- Ownership				
- Rights of use acquired through leasing				
3. Inventories				
TOTAL	-155			-155

Section 15 - Net Value Adjustments/Write-backs on Intangible Assets - Item 220

15.1 Net Value Adjustments on Intangible Assets: Composition

ACTIVITY/INCOME COMPONENT	Depreciation (a)	Impairment adjustments (b)	Write-backs (c)	Net result (a + b - c)
A. Intangible Assets				
of which: software				
A1. Owned	-267			
- Generated internally by the company	-259			
- Other	-8			
A.2 Acquired under finance lease				
TOTAL	-267			-267

Section 16 - Other operating income and expenses - Item 230

INCOME COMPONENTS/VALUES	31/12/2022
Total other operating expenses	
Total other operating income	
Other operating income/expenses	27

16.1 Other operating expenses: breakdown

VOICE	31.12.2022
Contingent liabilities	
Stamps to be poured	
Capital losses on disposal of assets	
Operating expenses	
TOTAL	-139

16.2 Other operating income: breakdown

VOICE	31.12.2022
Expense recoveries from customers	
Stamp recovery	
Other miscellaneous income	
Contingent assets	
Gains on disposal of assets	
TOTAL	166

Section 19 - Value Adjustments on Goodwill - Item 270 -

In 2022, there are value adjustments on goodwill amounting to Euro 4,609,000. Goodwill was generated on consolidation as a result of the difference between the acquisition value of the equity investment in Smart Bank S.p.A. and the related shareholders' equity at the date of acquisition. This goodwill was fully written down during the year following management's assessment of the recoverability of this value.

Section 21 - Income Taxes on Income from Current Operations - Item 300 -

The consolidated financial statements of the company include companies belonging to autonomous systems in which the determination of the tax base, the level of tax rates, and the nature, type and timing of formalities differ. These differences also exist within the Member States of the European Union.

The main countries in which the Cirdan Group operates are the United Kingdom, Ireland and Italy.

The nominal tax rates are 19% in the UK while in Italy, the standard corporate income tax (IRES) rate is 24%, to which must be added a 3.5% surcharge applicable only to banks and other financial intermediaries. Therefore, the IRES rate applicable to Cirdan Group S.p.A. and Smart Bank S.p.A. is 27.5%.

The Regional Tax on Productive Activities (IRAP), whose nominal rate is 4.65%, must be increased by a surcharge applied separately by each region, reaching a maximum theoretical rate of 5.57%. To this amount can be added a further 0.15% set independently by the Regions with health deficits. For Smart Bank S.p.A., the only company with a positive taxable base for IRAP purposes, the nominal IRAP rate is 5.72%. IRAP applies to a marginally different tax base than IRES, with clearly different rules such as the impossibility of carrying forward tax losses.

21.1 Income tax for the year on current operations: breakdown

Component / Values	31.12.2022
1. Current taxes (-)	
2. Changes in current taxes of previous years (+/-)	
3. Reduction in current taxes for the year (+)	
3.bis Reduction in current taxes for the year for tax credits under Law No. 214/2011 (+)	
4. Change in deferred tax assets (+/-)	
5. Change in deferred taxes (+/-)	
6. Taxes for the year (-) (-1 +/-2 +3 +3bis+/-4 +/-5)	3.204

In adherence to the update of 17 November 2022 of the Bank of Italy Circular No. 262 concerning the Bank Financial Statements and the Technical Note of 7 August 2012 issued by the Bank of Italy, item 3.bis was added to Table 19.1, in which are indicated (with a positive sign), the deferred tax assets relating to value adjustments on receivables not deducted pursuant to Article 106 TUIR, which were transformed into tax credits during the year. Again in accordance with the provisions provided by the aforementioned Technical Note, the same amount relative to deferred tax assets transformed into tax credits is indicated, with a negative sign.

21.2 Reconciliation of Theoretical and Actual Tax Burden: IRES

21.2.1 Reconciliation of Theoretical Tax Burden and Actual Tax Burden in the Financial Statements

	2022
Profit (loss) from current operations before tax	
Theoretical IRES tax including surtax - 27.5%.	
Theoretical taxes calculated	-477
1. Different tax rates	
2. Time differences	
6. Valuation adjustments and non-recognition of deferred tax assets/liabilities	
b) Recognition of deferred tax assets	
Income Taxes Recognised in the Income Statement	3.204

Section 23 - Minority interest in profit (loss) for the year - Item 340 -

Consolidated participations with minority interests	179
Smart Bank Spa	179
Total	179

Section 25 - Earnings per Share

25.1 and 25.2 Average number of diluted ordinary shares and other information

	Year 2022
Consolidated net profit (loss) (€ thousand)	4.937
Average number of shares outstanding	100.000
Average number of potentially dilutive shares	0
Average number of diluted shares	100.000
Earnings per share (€)	49,37
Diluted earnings per share (€)	49,37

PART D - OVERALL PROFITABILITY

Analytical Statement of Overall Profitability

ITEMS		31.12.2022
10.	Profit (loss) for the year	4.937
Other Income Components without Recognition in the Profit and Loss Account		-173
20.	Equity securities designated at fair value with impact on comprehensive income:	
	a) Change in fair value	
	b) Transfers to other components of equity	
30.	Financial liabilities designated at fair value with impact on profit or loss (changes in own creditworthiness):	
	a) Change in fair value	
	b) Transfers to other components of equity	
40.	Hedging of equity securities designated at fair value with impact on comprehensive income:	
	a) Change in fair value (hedged instrument)	
	b) Change in fair value (hedging instrument)	
50.	Material activities	
60.	Intangible Assets	
70.	Defined benefit plans	
80.	Non-current assets and groups of assets held for sale	
90.	Share of valuation reserves of equity-accounted investments	
Other income components with reversal to the profit and loss account		
100.	Coverage of foreign investments:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	(c) other changes	
110.	Exchange rate differences:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	(c) other changes	
120.	Cash flow hedging:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	(c) other changes	
	of which: result of net positions	
130.	Hedging instruments: (undesigned items)	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	(c) other changes	
140.	Financial assets (other than equity securities) measured at fair value with impact on comprehensive income:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	- credit risk adjustments	
	- realised gains/losses	
	(c) other changes	
150.	Non-current assets and groups of assets held for sale:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	(c) other changes	
160.	Share of valuation reserves of equity-accounted investments	
	:	
	(a) changes in fair value	
	b) reversal to profit and loss account	
	- impairment adjustments	
	- realised gains/losses	
	(c) other changes	
170.	Total other income components	-173
180.	Consolidated Comprehensive Income (Item 10+170)	4.764
190.	Overall profitability attributable to minority interests	-168
200.	Group Comprehensive Income (Item 10+190)	4.595

PART E - INFORMATION ON RISKS AND RELATED HEDGING POLICIES

Section 1 - Consolidated Accounting Risks

Quantitative information

A. Credit Quality

A.1 Impaired and Non-impaired Credit Exposures: Amounts, Value Adjustments, Performance and Economic Distribution

A.1.1 Distribution of financial assets by portfolio and credit quality (book values)

PORTFOLIOS/QUALITY	Non-performing	Probable defaults	Impaired past due exposures	Non-impaired past due exposures	Other non-impaired exposures	Total
1. Financial assets measured at <i>amortised cost</i>		3.688	215		101.514	105.417
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income					9.154	9.154
3. Financial assets designated at <i>fair value</i>					62.424	62.424
4. Other financial assets mandatorily measured at fair value					104	104
5. Financial assets held for sale						
31.12.2022		3.688	215		173.196	177.099

A.1.2 Distribution of financial assets by portfolio and credit quality (gross and net values)

PORTFOLIOS/QUALITY	Impaired Assets				Non-impaired assets				Total net exposure
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Write off overall partials*	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure		
1. Financial assets measured at amortised cost	4.628	-726	3.903		101.606	-92	101.514	105.417	
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income					9.154		9.154	9.154	
3. Financial assets designated at fair value					62.424		62.424	62.424	
4. Other financial assets mandatorily measured at fair value							104	104	
5. Financial assets held for sale									
Total 31.12.2022	4.628	-726	3.903		173.184	-92	173.196	177.099	

PORTFOLIOS/QUALITY	Assets of clearly poor credit quality		Other Activities	
	Accumulated capital losses	Net exposure	Net exposure	
1. Financial assets held for trading				
2. Hedging derivatives		X	X	9.797
Total 31.12.2022				9.797

*Value to be displayed for information purposes

Section 2 - Equity Consolidation Risks

1.1 Credit Risk

Information of a qualitative nature

1. General Aspects

Credit management is addressed:

- the achievement of sustainable targets consistent with the size of the Group;
- a careful selection of entrusted counterparties as well as a careful analysis of creditworthiness in order to mitigate the risk of insolvency;
- monitoring the performance of the loan portfolio with the help of IT procedures made available by the Cedacri outsourcer, paying particular attention to reports with irregularities, in order to detect symptoms of deterioration of risk positions at an early stage.

Reference is made to the public disclosure ('Pillar 3'), in accordance with the 'Guidelines on reporting and disclosure of exposures subject to measures applied in response to the COVID 19 crisis' published by the EBA (EBA/GL/2020/07).

2. Credit risk management policies

2.1 Organisational Aspects

In the course of its business, the Group is exposed to the risk that receivables, for whatever reason, are not honoured by the debtors when they fall due and, therefore, losses have to be recorded due to their total or partial cancellation. This risk is found, to a large extent, in the disbursement of loans, whether secured or unsecured, for cash as well as in similar assets not recognised in the balance sheet (e.g. guarantees and off-balance sheet exposures).

The potential causes of default lie largely in the lack of economic and/or financial availability of counterparties (lack of liquidity, insolvency, etc.), and to a marginal extent, in reasons unrelated to these conditions, such as country risks or operational risks.

Activities other than loans further expose the Group to credit risk; this may, for example, arise from activities related to the trading of securities in the Group's own portfolio; the companies issuing the securities underwritten by the Group may become insolvent due to liquidity crises, operational deficits, and country risks.

In light of the provisions of Title IV, Chapter 11, of the Bank of Italy's Supervisory Instructions on internal controls, and the importance attributed to the efficiency and effectiveness of the credit process and the related control system, the Group has equipped itself with an organisational structure functional to achieving the credit risk management and control objectives indicated by the supervisory body.

The entire credit management and control process is governed by internal regulations, which, in particular:

- identifies the delegations of powers and signatory powers with regard to the granting of credit;
- defines the criteria for assessing creditworthiness;
- defines the methodologies for the renewal of contracts;
- defines the methodologies for monitoring performance and measuring credit risk as well as the types of action to be taken in the event of the detection of anomalies.

2.2 Management, measurement and control systems

The first and most important stage of credit risk assessment is carried out at the time of granting the loan, as part of the preliminary investigation phase, aimed at assessing the creditworthiness of borrowers.

The credit appraisal process consists essentially of the following steps:

- collection of the necessary elements of judgement and documentation to make the analysis of the reliance possible;
- analysis of the material collected to arrive at the final decision on creditworthiness, also using external databases

The checks/analysis carried out on applicants are also performed on any guarantors and, in the case of co-owners, on all co-owners.

As part of the overall review of internal regulations, the regulations pertaining to the credit area were also reformulated, as well as those relating to the control of risk positions; with this in mind, among other things, a review of the organisation of controls as governed by the provisions of the Bank of Italy was planned.

For the purpose of assessing the assumption of credit risk, an extensive description is provided in Part "F. Credit Risk Measurement Models" of this section.

2.3 Methods of measuring expected losses

According to IFRS 9, all financial assets that are not measured at fair value in the balance sheet with an impact on the income statement, consisting of debt securities and loans, and off-balance sheet exposures (commitments and guarantees issued) must be subject to the impairment model based on expected credit losses (ECL).

In detail, the IFRS 9 impairment model is based on the concept of "forward looking" valuation, i.e. the notion of expected loss (Expected Credit Loss), whether calculated at 12 months (Stage 1) or over the entire residual life of the instrument (lifetime loss for Stages 2 and 3). In particular, the model requires financial assets to be classified into three distinct "stages" to which different valuation criteria correspond:

- Stage 1: to be assessed on the basis of an estimate of expected loss with a time horizon of one year. Stage 1 includes performing financial assets for which no significant deterioration in credit risk has been observed since initial recognition;
- Stage 2: to be assessed based on an estimate of expected loss over the entire remaining life of the financial asset. Financial assets that have experienced a significant deterioration in credit risk since initial recognition are included in Stage 2;

- Stage 3: to be assessed on the basis of an estimate of expected loss assuming 100% probability of default. Financial assets considered impaired constitute Stage 3.

According to the Expected Credit Losses calculation model, losses must be recorded not only by reference to objective evidence of impairment losses already manifested at the reporting date, but also on the basis of expectations of future impairment losses not yet manifested.

Framework stage assignment

For the purposes of allocating exposures to the different stages, the Group has classified:

- performing exposures at Stage 1 and 2;
- impaired exposures at Stage 3.

The analyses conducted led to the conclusion that the relative perimeter is in line with that of impaired exposures, determined according to the definitions contained in the current supervisory reports¹ (non-performing loans, probable defaults, and impaired past-due exposures), as they are considered consistent with accounting regulations in terms of objective evidence of impairment. For further details on this perimeter, please refer to Part "A.2 - Main Financial Statement Items" of these Notes to the Financial Statements.

For more details on the impairment model adopted by the Group, see Part A "Accounting Policies", paragraph A.2 "Part relating to the main items in the financial statements", paragraph 9 - "Other aspects" in the section "General aspects of the impairment model adopted by the Bank".

Measuring expected losses

With reference to the model adopted by the Group to estimate forward-looking PDs (grafting the results of the so-called 'forward-looking multiplier' into the PDs estimated using the PIT and TTC matrices), the econometric model was followed with estimates of macroeconomic variables (source: Bloomberg). The model returned a multi-period (2020-2022) and multi-scenario (favourable, baseline and adverse) multiplier which, once applied to the PD curve of the various segments in the portfolio, allowed the portfolio PD curves to be updated consistently with the macroeconomic forecasts. The updating of the estimate of the expected loss on the performing portfolio took into account the unfavourable evolution of the macroeconomic scenarios used in the model for IFRS9 purposes, in a context in which the exceptional nature of the shock triggered by the pandemic largely invalidated the link between default rate and GDP estimated/used in the Banks' satellite models. Indeed, it is emphasised that the crisis - triggered by a health factor - is unprecedented in the time series used to calibrate the econometric models and, under certain conditions, the same applies to the expected rebound of the economy in the coming years. This consideration has made it necessary to follow a hybrid approach that relies on sensitivity analysis on the stock of moratoria in the portfolio: indeed, despite the new extension for corporate moratoria in the Budget Law and the recent extension of the "umbrella" offered by the EBA to mitigate the automatic classification of moratoria into Stage 2 (i.e. "forborne") and/or probable default (Stage 3). The dynamics of the staging allocation were affected by the pandemic emergency with the consequent direct impact on requests for general payment moratoria: pending the finalisation of the thousands of requests received, the model therefore fed the entries into Stage 2 in relation to the 30-day past due backstop.

2.4 Credit risk mitigation techniques

In accordance with the objectives and credit policies assumed, the Group continued to adopt risk mitigation techniques through portfolio splitting and the acquisition of different types of personal and real guarantees.

These forms of guarantee are, of course, required depending on the results of the assessment of the creditworthiness of individual customers and the types of credit facilities requested by them.

3 Impaired Credit Exposures

3.1 Management Strategies and Policies

The Group is organised with regulatory/informative structures and procedures for the classification of impaired assets in the various risk categories envisaged (bad debts, substandard debts, and exposures past due and/or in arrears); In this regard, the Group refers to the regulations issued by the Bank of Italy, supplemented with internal provisions that establish rules and procedures for the management and classification of the loan portfolio, consistent with the regulatory framework; in line with the dictates of the IAS/IFRS accounting standards, at each balance sheet date, the presence of objective elements of impairment on each instrument or group of financial instruments is verified.

3.2 Write-off

For all positions classified as non-performing, the Group assesses whether it is appropriate to continue to maintain the non-performing receivable as the extrajudicial or judicial actions underway allow a reasonable expectation of recovery, even partial, or whether it is appropriate to proceed with a total or partial write-off or write-off, respectively, by virtue of the conclusion of the recovery process or the circumstance that there is no reasonable prospect of recovery.

The write-off, in line with the IFRS 9 accounting standard in force since 1 January 2018 and with the "Guidelines for Banks on Impaired Loans (NPLs)" issued by the ECB, is the reduction of the gross book value of the loan as a result of the acknowledgement that there are no reasonable expectations of recovering it for amounts exceeding those considered collectible or already collected. It does not imply a waiver by the Bank of its legal right to recover the claim and must be effected if the available information indicates that the debtor is unable to repay all or part of the amount of the debt.

The criteria that the Group has identified to determine whether a position qualifies for derecognition depend on whether there are insolvency proceedings, the levels of coverage, and the seniority of the position in non-performing status.

The category of impaired exposures subject to concessions (forborne non-performing exposures) does not constitute a separate and additional category of impaired exposures to those previously mentioned (non-performing loans, probable defaults and impaired past-due and/or in overdraft exposures), but only a subset of each of them, which includes cash exposures and commitments to disburse funds that are subject to concessions (forborne exposures), if they fulfil both of the following conditions:

the debtor is in an economically and financially difficult situation that does not allow it to fully comply with the contractual commitments of its debt contract and which results in a state of credit

deterioration (classification in one of the categories of impaired exposures non-performing loans, probable defaults, impaired past-due and/or overdrawn exposures), the Group agrees to a modification of the terms and conditions of this contract, or to a total or partial refinancing of the same, to enable the debtor to comply with it (a concession that would not have been granted if the debtor had not been in a state of difficulty).

Concessional exposures to borrowers in an economically and financially distressed situation that do not constitute a state of credit deterioration are instead classified in the category of other concessional exposures (*forborne performing exposures*) and are reclassified as other non-impaired exposures, or as unimpaired past due exposures if they meet the requirements for such classification.

In terms of the Group's internal regulations, the forborne exposure attribute is declined into:

- forborne performing if both of the following conditions are met:
 - the debtor was classified as ordinary performing or under observation prior to the concession decision;
 - The debtor was not reclassified by the Bank as an impaired counterparty as a result of the concessions granted;

or:

- The exposure is reclassified from Non-Performing Forborne (FNP) after a cure period;
- forborne non-performing if at least one of the following conditions occurs:
 - the borrower was classified as an impaired exposure prior to the decision to grant the loan;
 - the debtor has been reclassified as an impaired exposure, as a result of the concessions granted, including in the event that (in addition to other regulatory cases) significant impairment losses emerge as a result of the valuation performed;
 - position reclassified from Performing Forborne;

In order for a credit exposure classified as non-performing forborne to change to performing forborne, the following conditions must be met simultaneously:

- passage of at least 1 year since the assignment of the forborne non-performing attribute (so-called cure period);
- absence of the prerequisites for classifying the debtor as impaired;
- no past due and no doubt about the debtor's ability to repay;

A credit exposure classified as *forborne performing* becomes *forborne non-performing* when even one of the following conditions occurs:

- the conditions for classifying the counterparty as impaired loans are met;
- the credit exposure was previously classified as impaired with a forborne non-performing attribute and, subsequently, the funded counterparty was placed under observation (with the line in question subsequently moving to *forborne performing Under Observation*), but (i) one of the financed counterparty's credit facilities has, during its stay in *forborne performing Under Observation*, matured in excess of 30 days past due; or (ii) the counterparty holding the facility in question, during its stay in *forborne performing*, is subject to the application of additional granting measures.

For a credit exposure classified as *forborne performing* to lose this attribute, resulting in a return to a status of *ordinary performing only* or *performing under observation*, the following conditions must be met simultaneously:

- at least 2 years have elapsed since the assignment of the forborne performing attribute (so-called probation period);
- the debtor has made regular payments of significant amounts of principal or interest during at least half of the probation period since the application of the concession;
- the debtor is not more than 30 days past due on any of its relationships with the Bank at the end of the probation period.

Credit risk: quantitative information

A - credit quality

A.1 Impaired and unimpaired credit exposures: outstanding amounts, impairments, dynamics, economic distribution

A.1.1 Prudential consolidation - Distribution of financial assets by maturity bands (balance sheet values)

	First Stage			Second Stage			Third stage			Impaired acquired or originated		
	From 1 day to 30 days	More than 30 days up to 90 days	Over 90 days	From 1 day to 30 days	More than 30 days up to 90 days	Over 90 days	From 1 day to 30 days	More than 30 days up to 90 days	Over 90 days	From 1 day to 30 days	More than 30 days up to 90 days	Over 90 days
Portfolios/risk stages												
1. Financial assets measured at amortised cost	89.517		3.251						3.172			
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income												
3. Financial assets held for sale												
Total 31.12.2022	89.517		3.251						3.172			

A.1.2 Prudential Consolidation - Distribution of Financial Assets by Portfolio and Credit Quality (gross and net values)

PORTFOLIOS/QUALITY	Impaired Assets			Non-impaired assets			Total net exposure
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Write off overall* partials*	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
1. Financial assets measured at amortised cost	4.628	-726	3.903		101.606	-92	101.514
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income					9.154		9.154
3. Financial assets designated at fair value					62.424		62.424
4. Other financial assets mandatorily measured at fair value							104
5. Financial assets held for sale							
Total 31.12.2022	4.628	-726	3.903		173.184	-92	173.196
							105.417
							9.154
							62.424
							104
							177.099

PORTFOLIOS/QUALITY	Assets of clearly poor credit quality			Other Activities
	Accumulated capital losses	Net exposure	Net exposure	
1. Financial assets held for trading				
2. Hedging derivatives		X	X	9.797
Total 31.12.2022				9.797

*Value to be displayed for information purposes

A.1.3 Prudential Consolidation - Financial Assets, Commitments to Disburse Funds and Financial Guarantees Issued: Transfers Between Credit Risk Stages (gross and nominal values)

Portfolios/risk stages	Gross values / nominal value			
	Transfers between first stage and second stage		Transfers between second stage and third stage	
	From first stage to second stage	From second stage to first stage	From second stage to third stage	From third stage to second stage
1. Financial assets measured at amortised cost				164
2. Financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income				
3. Financial assets held for sale				
4. Commitments to Disburse Funds and Financial Guarantees Issued	14.628			
Total 31.12.2022	14.628			164

A.1.4 Prudential Consolidation - Cash and off-balance sheet credit exposures to banks: gross and net values

Types and dispositions/values	Gross exposure				Total value adjustments and provisions				Net exposure	Overall partial write-offs*
	First stage	Second Stage	Third Stage	Impaired acquired or originated	First stage	Second Stage	Third Stage	Impaired acquired or originated		
A. On-balance-sheet credit exposures										
A.1 A view	73.923	73.923								
a) Deteriorated		X			X					
(b) Not impaired	73.923	73.923	X				X			
A.2 Other	989	989								
(a) Non-performing loans		X			X					
- of which exposures under concession		X			X					
-b) Probable defaults		X			X					
- of which exposures under concession		X			X					
(c) Impaired past due exposures		X			X					
- of which exposures under concession		X			X					
-d) Non-impaired past due exposures			X				X			
- of which exposures under concession			X				X			
(e) other non-impaired exposures	989	989	X				X			
- of which exposures under concession			X				X			
Total (A)	74.912	74.912							74.912	
B. Off-balance-sheet credit exposures										
a) Deteriorated		X			X					
(b) Not impaired	262	262		X			X			
Total (B)	262	262							262	
Total (A+B)	75.175	75.175							75.175	

*Value to be displayed for information purposes

A.1.5 Prudential Consolidation - Cash and off-balance sheet credit exposures to customers: gross and net values

Types and dispositions/values	Gross exposure				Total value adjustments and provisions					Net exposure	Overall partial write-offs*	
	First stage	Second stage	Third stage	Impaired or acquired original	First stage	Second stage	Third stage	Impaired or acquired original				
On-balance-sheet credit exposures												
(a) Non performing loans	X				X							
of which exposures under concession	X				X							
b) Probable defaults	4.389	X	4.173	216	702	X	-648	54				
of which exposures under concession	716	X	216		54	X		-54				
(c) Impaired past due exposures	239	X	182	57	-24	X	-18	-6				
of which exposures under concession	57	X		57	6	X		6				
d) Non-impaired past due exposures			X				X					
of which exposures under concession			X				X					
(e) other non impaired exposures	20.068	12.532	7.432	X	-92	-1	-91	X				
of which exposures under concession			X				X					
Total (A)	24.696	12.532	7.432	4.355	-818	-1	-91	-666	-60	23.878		
B. Off-balance-sheet exposures												
a) Deteriorated	45	X	45		X							
(b) Not impaired	14.866	14.866	1.001	X	-1	-1	X					
Total (B)	14.911	14.866	1.001	45	-1	-1				18.510		
Total (A+B)	39.607	27.398	8.433	4.400	-819	-2	-91	-666	-60	42.388		

A.1.6 Prudential Consolidation - Cash credit exposures to banks: changes in gross impaired exposures

The Group as at 31 December 2022 did not recognise this type of exposure

A.1.7 Prudential Consolidation - On-balance-sheet credit exposures to customers: changes in gross impaired exposures

REASONS/CATEGORIES	Non-performing loans	Probable defaults	Impaired Past Due Exposure
A. INITIAL GROSS EXPOSURE	214	4.867	1.347
of which: exposures transferred not derecognised			
B. INCREASES		85	
B1. Inflows from non-impaired exposures			
B.2 Inputs from impaired financial assets acquired or originated			
B3. Transfer from other categories of impaired exposures			
B4. Contractual changes without cancellation			
B5. Other Increases		85	
C. DECREASES	-214	-563	-1.108
C1. Outflows to performing credit exposures			
C2. Write Off			
C3. Collections			
C4. Proceeds from disposals	-214		
C5. Losses on Disposal		-530	
C6. Transfer to other categories of impaired exposures			
C.7 contractual changes without cancellation			
C8. other decreases		-33	-1.108
D. FINAL GROSS EXPOSURE	0	4.389	239
of which: exposures transferred not derecognised			

A.1.8 Prudential Consolidation - Impaired On-balance-sheet Credit Exposures to Banks: Changes in Total Value Adjustments

As at 31 December 2022, the Group did not recognise this type of exposure.

A.1.9 Prudential Consolidation - Impaired Cash Credit Exposures to Customers: Changes in Total Value Adjustments

REASONS/CATEGORIES	Non-performing loans		Probable defaults		Impaired Past Due Exposure	
	Total	Of which exposures under concession	Total	Of which exposures subject to concessions	Total	Of which exposures under concession
A. INITIAL TOTAL ADJUSTMENTS	171	137	885	154	287	123
of which: exposures transferred not derecognised						
B. INCREASES			208			
B1. value adjustments from impaired financial assets acquired or originated		X		X		X
B.2 other value adjustments						
B.3. losses on disposals						
B.4. transfers from other impaired exposure categories						
B.5. contractual changes without cancellation						
B.6. other increases			208			
C. DECREASES	-171	-137	-391		-263	
C.1. valuation write-backs						
C.2. write-backs from collections						
C.3. profits from disposals						
C.4. write-off						
C.5. transfer from other impaired exposure categories						
C.6. contractual changes without cancellation						
C.7. other decreases	-171	-137	-391		-263	5
D. FINAL TOTAL ADJUSTMENTS	0	0	702	154	24	5
of which: exposures transferred not derecognised						

A.2 Classification of Exposures by External and Internal Ratings

A.2.1 Prudential Consolidation - Distribution of Financial Assets, Commitments to Disburse Funds and Financial Guarantees Issued: by External Rating Classes (gross values)

EXHIBITS	EXTERNAL RATING CLASS						Without rating	TOTAL
	Class 1	Class 2	Class 3	Class 4	Class 5	Class 6		
A. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTISED COST	35.656	23.570	8.441				37.749	105.416
- First stage	35.656	23.570	8.441				26.877	
- Second stage							6.615	
- Third stage							3.984	
- Impaired acquired or originated							273	
B. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE WITH IMPACT ON COMPREHENSIVE INCOME			9.154					9.154
- First stage			9.154					
- Second stage								
- Third stage								
- Impaired acquired or originated								
C. FINANCIAL ASSETS HELD FOR SALE								
- First stage								
- Second stage								
- Third stage								
- Impaired acquired or originated								
TOTAL (A+B+C)	35.656	23.570	17.595				37.749	114.570
D. COMMITMENTS TO DISBURSE FUNDS AND GUARANTEES GIVEN								
- First stage							15.128	
- Second stage								
- Third stage							45	
- Impaired acquired or originated								
TOTAL (D)							15.173	15.173
TOTAL (A+B+C+D)	35.656	23.570	17.595				52.922	129.743

A.3 Distribution of guaranteed exposures by type of collateral

A.3.2 Prudential Consolidation - Secured Cash and Off-Balance Sheet Credit Exposures to Customers

	Collateral (1)				
	Gross exposure	Net exposure	Real estate - mortgages	Real estate - leasing finance	Titles Other collateral
1 SECURED CASH CREDIT EXPOSURES	45.653	44.938	14.166		40.690
1.1 fully guaranteed	45.653	44.938	4.963		40.690
of which impaired	4.246	3.533	4.963		
1.2 partially guaranteed					
of which: impaired					
2 SECURED OFF- BALANCE SHEET CREDIT EXPOSURE	40	40			
2.1 fully guaranteed	40	40			
of which impaired	40	40			
2.2 partially guaranteed					
of which impaired					

Personal guarantees (2)											
	CNL	Central counterpar ts	Credit derivatives			Public Administration s	Signature credits			Other subjects	Total (1 + 2)
			Banks	Other financial companies	Other subjects		Banks	Other financial companies			
1 SECURED CASH CREDIT EXPOSURES						3.172					58.028
1.1 fully guaranteed						3.172					
of which impaired						3.172					
1.2 partially guaranteed											
of which: impaired											
2. SECURED OFF-BALANCE SHEET CREDIT EXPOSURES											
											40
2.1 fully guaranteed											40
of which impaired											
2.2 partially guaranteed											
of which: impaired											

B - Distribution and concentration of credit exposures

B.1 Prudential Consolidation - Sectoral Distribution of Cash and Off-Balance Sheet Credit Exposures to Customers

EXPOSURES/COUNTERPARTS	Public Administrations		Financial companies		Financial companies (of which: insurance companies)		Non-financial companies		Families	
	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments
TO ON-BALANCE-SHEET CREDIT EXPOSURES										
A.1 Non-performing loans										
- of which: exposures subject to concessions										
A.2 Probable Defaults							3.525	-622	162	-54
of which: exposures subject to concessions									162	54
A.3 Impaired Past Due Exposures									215	-24
of which: exposures subject to concessions									51	6
A.4 Non-impaired exposures	9.154		77.760	-91	101				786	-1
of which: exposures subject to concessions										
TOTAL A	9.154	77.760	-91	101	101	-622	3.525	1.163	-79	
B OFF-BALANCE SHEET EXPOSURES										
B.1 Impaired exposures							40		5	
B.2 Non-impaired exposures			499	-1					14.366	
TOTAL B		499	-1			-622	40	14.371		
31.12.2022 (A + B)	9.154	78.259	-92	101	101	-622	3.565	15.534	-79	

B.2 Prudential Consolidation - Geographical Distribution of Cash and Off-Balance Sheet Credit Exposures to Customers

EXHIBITIONS/GEOGRAPHICAL AREAS	Italy		Other European countries		America		Asia		Rest of the World	
	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments
A. ON-BALANCE-SHEET CREDIT EXPOSURE										
A.1 non-performing loans										
A.2 Probable Defaults	3.687	-702								
A.3 Impaired Past Due Exposures	215	-24								
A.4 Non-impaired exposures	17.764	-92	5.620							
TOTAL (A)	21.666	-818	5.620							
B. OFF-BALANCE-SHEET CREDIT EXPOSURES										
B.1 Impaired exposures	45									
B.2 Non-impaired exposures	14.865	-1								
TOTAL (B)	14.910	-1								
31.12.2022 (A+B)	36.576	-819	5.620							

B.3 Prudential Consolidation - Geographical Distribution of Cash and Off-Balance Sheet Credit Exposures to Banks

EXHIBITIONS/GEOGRAPHICAL AREAS	Italy		Other European countries		America		Asia		Rest of the World	
	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments	Net exposure	Total value adjustments
A. ON-BALANCE-SHEET CREDIT EXPOSURE										
A.1 non-performing loans										
A.2 Probable Defaults										
A.3 Impaired Past Due Exposures										
A.4 Non-impaired exposures	15.794									
TOTAL (A)	15.794									
B. OFF-BALANCE-SHEET CREDIT EXPOSURES										
B.1 Impaired exposures										
B.2 Non-impaired exposures	262									
TOTAL (B)	262									
31.12.2022 (A + B)	16.056									

B.4 Large Exhibitions

As at 31 December 2022, there were 12 'Large Exposures', i.e. exposures amounting to 10% or more of the Group's Eligible Capital.

The total nominal value was EUR 120,496,000, while the weighted value was EUR 107,815,000.

These positions relate to banks and other financial institutions, with the exception of one relating to the National Guarantee Fund.

C. Securitisation Transactions

C1. Prudential Consolidated - Exposures arising from the main 'own' securitisation transactions broken down by type of assets securitised and by exposure type

TYPE OF SECURITISED ASSETS/EXPOSURES	Cash exposures			Guarantees Issued			Credit Lines		
	Senior	Mezzanine	Junior	Senior	Mezzanine	Junior	Senior	Mezzanine	Junior
Subject of full cancellation of the claim	Balance sheet	Balance sheet	Balance sheet	Net exposure	Net exposure	Net exposure	Net exposure	Net exposure	Net exposure
	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs	Adjustments/writ e-backs
A.1 POP NPLs 2019	-15	1							
A.2 POP NPLs 2020	-76	2							

D - Transfers

As at 31 December 2022, the Group had no disposal transactions outstanding

E - Models for measuring credit risk

For risk-taking assessment purposes, the Group for its subsidiary Smart Bank uses the Crs (Credit rating system), a procedure implemented by the IT outsourcer Cedacri. This product constitutes an integrated tool for evaluating the creditworthiness of the Bank's entire outstanding loan portfolio, and is a fundamental part of the procedural adjustment to the principles laid down in the Basel II capital agreements; in fact, the regulations have obliged banks to equip themselves with risk management structures, capable of measuring and monitoring all cases of risk and producing periodic self-assessments on the adequacy, current and prospective, of internal capital with respect to their risk position.

In detail, through the Crs application, a portfolio model is created that synthesises information on asset quality into risk indicators, including expected loss (Pa) and capital at risk (Ead: exposure at default). The expected loss results from the product of: exposure (Ead), probability of default (Pd, derived from the rating) and loss given default (Lgd, probability measured with reference to an economic - and not an accounting - concept of loss, based on the discounting of recoveries net of internal and external costs associated with recovery activity).

Expected loss ultimately represents the average of the probabilistic distribution of losses, while capital at risk represents the maximum unexpected loss that the borrower may incur at given confidence levels. These indicators are calculated with reference to the current portfolio situation and in a dynamic manner, determining prospective levels, both on the basis of the expected macroeconomic scenario and in relation to stress scenarios.

Smart Bank uses, as additional credit control tools, the Seac procedure (Customer Performance Expert System), and ICC (Credit Control Procedure), both provided by the IT outsourcer Cedacri; the former application divides the loan portfolio into risk categories by assigning an anomaly score to each position. The classes generated by this procedure determine the breakdown of the loan portfolio in order of increasing riskiness, according to pre-established categories starting from non-default-free to non-performing loans.

The second application, on the other hand, represents an automated support tool for credit control activities, which allows workflows to be developed that can be customised by the user banks according to their own needs, in terms of both the automatic generation of files and the choice of control procedure to be followed by the files themselves.

However, it is always possible to enter customer identification numbers (Ndg) and thus also manually set up files in the lcc procedure, regardless of whether the identified automatic generation rules are complied with.

In other words, the procedure allows banks to define in a customised manner, on the basis of and with the support of the other evaluation procedures described above (Crs, Seac), which customers to place under monitoring and which control path (iter) to assign to each type of decision rule; it also allows the management of the master status of each position under monitoring

With regard to the limits of exposures and their concentration by legal-economic customer group, the rules laid down in the Bank of Italy's supervisory provisions were adopted.

1.2 - MARKET RISKS

1.2.1 Interest rate risk and price risk - supervisory trading book Information of a qualitative nature

A. General Aspects

In the year under review, the Group initiated a complete change of business with regard to the proprietary portfolio by adding other types of financial instruments to the Italian government bonds already held, and will continue this activity in 2023. The newly acquired securities were classified in the amortised cost category. The liquidity generated by funding, together with that derived from non-invested assets, was channelled, to a predominant extent, into financial instruments, reversing the previous model when the prevalence of loans was represented by interest-bearing loans to customers; the remainder of the financial assets were deposited on the interbank market.

1.2.2 Interest rate risk and price risk - banking book

Information of a qualitative nature

A. General aspects, management procedures and methods for measuring interest rate risk and price risk

The sources of interest rate risk to which the Group is exposed are mainly represented by the finance, credit and funding processes, as the banking portfolio consists mainly of loans, proprietary securities and the various forms of funding from customers, in particular deposit accounts for the Bank and Certificates for the UK sub-group.

As regards the methodology for measuring risk and quantifying the corresponding internal capital, it adopts the simplified algorithm indicated in Annex C, Part One, Title III, Chapters 1 of Bank of Italy Circular No. 285/2013 and subsequent updates.

The methodology used by Smart Bank identifies the change in the economic value of the banking book against a hypothetical change in interest rates of 200 basis points.

The methodology described above is based on the following steps:

1. definition of the banking book: the set of assets and liabilities not forming part of the trading book for supervisory purposes (in turn, consisting of the set of positions, on their own account and arising from client services or trade support - market making - intentionally intended for subsequent disposal in the short term and/or taken with the aim of benefiting, in the short term, from differences between purchase and sale prices, or from other price or interest rate variations)
2. determination of relevant currencies: currencies whose weight, measured as a share of total assets or liabilities in the banking book, is greater than 5%. Each relevant currency defines an aggregate of positions; currencies whose weight is less than 5% are aggregated among themselves;
3. classification of assets and liabilities into time bands: 14 time bands are defined. Fixed-rate assets and liabilities are classified on the basis of their residual life; variable-rate assets and liabilities, on the basis of the interest rate renegotiation date. Specific classification rules apply to certain assets and liabilities;

4. weighting of the net exposures of each tranche: in each tranche, the asset and liability positions are offset, resulting in net positions. The net position per tranche is multiplied by the corresponding weighting factor; the latter is calculated as the product of an approximation of the modified duration relative to the individual tranches and a hypothetical change in rates (equal to 200 basis points for all tranches);
5. sum of the weighted net exposures of the different bands: the weighted net exposure of the individual pools approximates the change in present value of the items, denominated in the currency of the pool, in the event of the assumed rate shock;
6. aggregation in different currencies: through the sum of the absolute values of the net weighted exposures per aggregate. The value obtained represents the change in the economic value of the company against the assumed scenario;
7. determination of the riskiness indicator: represented by the ratio between the sum value obtained and the value of capital for supervisory purposes. The Bank of Italy sets a value of 20% as the attention threshold. The bank is therefore required to assess the impact of a hypothetical change in rates of 200 basis points on the interest rate risk exposure of the banking book. In the event of a reduction in the bank's economic value of more than 20% of regulatory capital, the BoI discusses the results with the bank and reserves the right to take appropriate action.

The provisions of the aforementioned prudential regulations governing the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) set the attention threshold for this indicator at 20% of the Bank's Own Funds.

Despite the easing of the pandemic, offset by the war event and financial market turbulence, there is no change in the policies adopted by the subsidiary Smart Bank

Quantitative information

1. Banking book: distribution by residual maturity (by repricing date) of financial assets and liabilities

Denomination currency: Euro

TYPE/RESIDUAL DURATION	A VIEW	UP TO 3 MONTHS	MORE THAN 3 MONTHS UP TO 6 MONTHS	MORE THAN 6 MONTHS UP TO 1 YEAR	OVER 1 YEAR UP TO 5 YEARS	OVER 5 YEARS UP TO 10 YEARS	OVER 10 YEARS	INDEFINITE DURATION
1. Cash assets	112.156	5.778	1.478	254	12.238	49.708	12.759	2.572
1.1 Debt Securities	47.954	4.741	1.452	226	8.849	49.620	12.333	2.572
- with early redemption option		271	2					
- others	47.954	4.470	1.450	226	8.849	49.620	12.333	2.572
1.2 Financing to banks	14.721	989						
1.3 Loans to customers	49.481	48	26	28	3.388	88	426	
- c/c								
- other financing	45.097	24	13	14	3.308	44	213	
- with early redemption option	4.384	24	13	14	80	44	111	
- others							102	
2. Cash liabilities	14.405	9	453	7.650	3.777	73		
2.1 Due to customers	14.405	9	453	7.650	3.777	73		
- c/c	14.400				5			
- other payables	5	9	453	7.650	3.772	73		
- with early redemption option								
- others								
2.2 Due to Banks								
- c/c								
- other payables								
2.3 Debt Securities								
- with early redemption option								
- others								
2.4 Other Liabilities								
- with early redemption option								
- other								
3. Financial derivatives								
3.1 With underlying title								
- Options								
+ Long positions								
+ Short positions								
- Other derivatives								
+ Long positions								
+ Short positions								
3.2 Without underlying title								
- Options								
+ Long positions								
+ Short positions								
- Other derivatives								
+ Long positions								
+ Short positions								
4. Other Off-Balance Sheet Transactions								
+ Long positions								
+ Short positions								

1.2.3 Foreign Exchange Risk

Information of a qualitative nature

Assets and liabilities in foreign currencies constitute a significant amount for the Group considering the scope of its foreign companies; therefore, the company is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates. The role played by the Group in foreign currency operations is mainly commercial, aimed at meeting the needs of customers and replicating the currency transactions reported by asset management. The exposure to exchange rate risk on the net assets of companies operating abroad is constantly monitored by the parent company's finance management structure, which assesses the advisability of hedging expected cash flows for each of the main foreign currencies used.

Quantitative information

1. Distribution of Assets, Liabilities and Derivatives by Currency of Denomination

ITEMS	Currencies					
	US dollars	Pound	Yen	British Pound Sterling	Swiss Francs	Other Currencies
A. Financial Assets	56.434	150	32	3.593		-38
A.1 Debt Securities	40.686					
A.2 Equity Securities	5.362	4		60		7
A.3 Loans to Banks	84					
A.4 Loans to customers						
A.5 Other Financial Assets	10.302	145	32	3.533		44
B. Other activities	8.944	779		3.545		
C. Financial liabilities						
C.1 Bank debts						
C.2 Due to customers						
C.3 Debt Securities						
C.4 Other Financial Liabilities						
D. Other liabilities				8.708		
E. Financial Derivatives	5.605	139	-7.081			
-Options						
+ long positions						
+ short positions						
-Other derivatives	5.605	139	-7.081			
+ long positions	2.912		-3.559			
+ short positions	-2.692	-139	3.522			
Total Assets	68.291	929	-3.528	7.138		-38
Total Liabilities	-2.692	-139	3.522	8.708		
Imbalance (+/-)	70.983	1.068	-7.049	-1.570		-38

1.3 DERIVATIVE INSTRUMENTS AND HEDGING POLICIES

1.3.1 Trading Derivatives

As at 31 December 2022, the Group held no such derivative instruments

1.3.2 Accounting cover

Information of a qualitative nature

The Group uses a wide range of hedging derivatives to balance the issuance of debt securities. Issues currently take place only in the UK sub-group and in the form of 'Certificates' with underlying equities or other assets in the form of swaps, options or other types of financial instruments, which are sensitive to market and price movements, based on the performance of the underlying asset classes.

To mitigate this risk, the Group, again exclusively within the UK sub-group, purchases hedging derivatives structured in relation to the underlying assets to be hedged, derivatives therefore exactly identical to the issued Certificate ("mirroring"), thereby mitigating market, price or liquidity risks.

These derivatives are leveraged traded with leading counterparties so as to avoid any price or concentration risk and are individually matched to the relevant Certificate, thus creating a perfect hedging relationship.

- **Hedging activities**

The hedging activity is only activated upon the sale of a Certificate and thus upon the genesis of a liability in the Group's balance sheet.

The structure of the individual hedge is matched to that of the individual certificate so that, as a consequence of this relationship, trading activity on the hedge is dictated by trading activity on the certificate. The hedges ensure that the Group is indifferent to the performance of the reference indices in that any performance (positive or negative fair value) corresponds to the same movement on the liability side.

- **Hedging instruments**

The Group uses options, swaps and CFDs to hedge the Certificates. As already described, the hedging relationship is created and then maintained throughout the life of the product on a "matched principal" basis: for each certificate sold, a hedging derivative is acquired that is exactly the same as it is in terms of maturity, possible coupon and reference dates.

Derivatives are generally equity swaps that mirror the performance of an underlying equity index. Other types of instruments used are options or CFDs, with characteristics always linked to the unique requirements of the certificate.

- **Elements covered**

Most of the portfolio consists of Level 1 equities, which are highly liquid and therefore easily priced: certificates are only structured if there is an available price for a stock. The certificate will only be issued if there is a matching hedging agreement, so as to mitigate any risk and by purchasing the hedges from a counterparty with which it has an ISDA agreement in place.

Quantitative information

A. Hedging financial derivatives

A.1 Hedging financial derivatives: end-of-period notional values

Total 31/12/22				
Underlying assets/derivative types	Over the counter			Organised markets
	Central counterparts	Without central counterparties with compensation agreements	without compensation agreements	
1. Debt securities and interest rates				
a) Options				
(b) Swap				
c) Forward				
(d) Futures				
e) Others				
2. Equity Securities and Equity Indices		339.494	264.753	
a) Options		141.907	264.753	
(b) Swap		163.859		
c) Forward				
(d) Futures				
e) Others		33.728		
3. Currencies and gold				
a) Options				
(b) Swap				
c) Forward				
(d) Futures				
e) Others				
4. Merci				
5. Other				
Total		339.494	264.753	

A.2 Hedging financial derivatives: gross positive and negative fair value - breakdown by product

Positive and negative fair value					
Total 31/12/22					
Derivatives typology	Over the counter			organised markets	Total
	Central counterparts	Without central counterparties with compensation agreements	without copensation agreements		
1. Positive fair value					
a) Options		3.356	3.192		6.548
(b) Interest rate swaps					
(c) Cross currency swaps					
d) Equity swaps		183			183
(e) Forward					
(f) Futures					
g) Others		3.066			3.066
Total		6.605	3.192		9.798
2. Negative fair value					
a) Options		3.429	3.059		6.487
(b) Interest rate swaps					
(c) Cross currency swaps					
d) Equity swaps		84.550			84.550
(e) Forward					
(f) Futures					
g) Others		4.060			4.060
Total		92.039	3.059		95.098

A.3 OTC hedging financial derivatives: notional values, gross positive and negative fair values by counterparty

Underlying activities	Central counterparts	Banks	Other financial companies	Other subjects
Contracts not covered by netting agreements			271.004	
1. Debt securities and interest rates				
- notional value	X			
- positive fair value	X			
- negative fair value	X			
2. Equity Securities and Equity Indices			271.004	
- notional value	X		264.753	
- positive fair value	X		3.192	
- negative fair value	X		3.059	
3. Currencies and gold				
- notional value	X			
- positive fair value	X			
- negative fair value	X			
4. Merci				
- notional value	X			
- positive fair value	X			
- negative fair value	X			
5. Other				
- notional value	X			
- positive fair value	X			
- negative fair value	X			
Contracts under netting agreements		438.138		
1. Debt securities and interest rates				
- notional value				
- positive fair value				
- negative fair value				
2. Equity Securities and Equity Indices		438.138		
- notional value		339.494		
- positive fair value		6.605		
- negative fair value		92.039		
3. Currencies and gold				
- notional value				
- positive fair value				
- negative fair value				
4. Merci				
- notional value				
- positive fair value				
- negative fair value				
5. Other				
- notional value				
- positive fair value				
- negative fair value				

A.4 Residual life of OTC hedging derivatives: notional values

Derivatives	Up to 1 year	Over 1 year and up to 5 years	Over 5 years	Total
1. Debt securities and interest rates				604.247
2. Equity Securities and Equity Indices	306.784	296.829	634	
3. Currencies and gold				
4. Merci				
5. Other				
Total	306.784	296.829	634	604.247

1.4 LIQUIDITY RISK

Information of a qualitative nature

A. General aspects, management processes and liquidity risk measurement methods

During the year under review, the credit intermediation structure kept the risk that the Group might not meet its payment commitments when they mature at insignificant levels. At the closing date of these financial statements, and still at present, there are sufficient liquidity reserves to ensure its solvency in the short term as well as to keep the global average maturities of loans and deposits in balance.

The Group has put in place the necessary reporting to monitor liquidity risk, so that over time, as operations develop and diversify, the cash flows of income and expenditure will be constantly aligned.

Liquidity risk consists of the possibility that the Group (through its subsidiaries) may not be able to meet its payment commitments due to: the inability to raise new funds (funding liquidity risk), the inability to sell assets on the market (asset liquidity risk) to meet the imbalance to be financed or the need to incur excessive costs to meet its commitments.

The newly established Group has a Contingency funding plan (Cfp) at the level of its subsidiary Smart Bank: the document formalises liquidity management processes in stress or crisis scenarios. The corporate bodies in charge of monitoring and managing liquidity risk must be able to conduct these activities, both under normal business conditions and under stress and/or liquidity crisis conditions. As already mentioned, the metrics for monitoring and managing risk are differentiated for operational and structural liquidity.

1. Distribution of financial assets and liabilities by contractual residual maturity

[illegible]

C.4 Irrevocable commitments to disburse funds
- Long positions
- Short positions
C.5 Financial guarantees given
C.6 Financial guarantees received
C.7 Credit derivatives with capital swap
- Long positions
- Short positions
C.8 Credit derivatives without capital swap
Long positions
- Short positions

1. Time Distribution of Financial Assets and Liabilities by Contractual Residual Duration

Denomination currency: US dollar

ITEMS/TIME SLOTS	in sight	more than 1 day up to 7 days	more than 7 days up to 15 days	more than 15 days up to 1 month	more than 1 month up to 3 months	more than 3 months up to 6 months	more than 6 months up to 1 year	over 1 year up to 5 years	over 5 years	Duration Indet erminated
A. Cash assets 17.737										
A.1 Government bonds										
A.2 Other Debt Securities	17.653									
A.3 O.I.C.R. shares										
A.4 Financing	84									
Banks	84									
Clientele										
B. Cash liabilities 273 2 5.534 3.525										
B.1 Deposits and Current Accounts										
Banks										
Clientele										
B.2 Debt Securities			273				2	5.534	3.525	
B.3 Other liabilities										
C. Off-balance sheet transactions										
C.1 Financial derivatives with capital exchange										
Long positions										
Short positions										
C.2 Financial derivatives without capital exchange										
Long positions										
Short positions										
C.3 Deposits and loans to be received										
Long positions										
Short positions										

C.4 Irrevocable commitments to disburse funds
- Long positions
Short positions
C.5 Financial guarantees given
C.6 Financial guarantees received
C.7 Credit derivatives with capital swap
- Long positions
- Short positions
C.8 Credit derivatives without capital swap
Long positions
- Short positions

1.5 OPERATIONAL RISKS

Information of a qualitative nature

A. General aspects, management procedures and methods for measuring operational risk

They represent a category of risks related to the possibility of suffering losses due to organisational processes, personnel behaviour and internal control systems that prove inadequate or deficient, as well as external events. This includes losses resulting from fraud, systems unavailability, contractual defaults, and natural disasters; it includes legal risks, but not strategic or reputational risks.

As the Group is characterised by a relatively complex organisational and process structure and by the massive use of information systems to support its production activities, it is exposed to operational risks, the measurement of which it is obliged to for regulatory reasons. The method of quantifying and representing this risk is based on the BIA (Basic Indicator Approach) model: the capital requirement is determined by applying a coefficient of 15% to the three-year average of the relevant indicator, calculated on the balance sheet items of the last three financial years, in accordance with European Regulation No. 575/2013 (CRR).

LAWSUITS WITH PARTIES OUTSIDE THE GROUP

With reference to lawsuits with parties outside the Group, for which no disbursement is deemed probable, contingent liabilities are set forth below:

- 1 dispute concerning a forged postal order paid by the Group for a face amount of euro 45 thousand entirely set aside;
- 1 dispute concerning anatocism, the risk of which, following an expert's report by the court-appointed expert, amounted to Euro 24 thousand, an amount entirely set aside.

Quantitative information

For the year under review, the Group did not report any events relating to cases of fraud.

Other information

In compliance with the provisions of the Basel II agreement (Pillar 3), the Group prepares Public Disclosure Tables, the disclosure of which is made by posting them on its website (www.mysmartbank.com). These documents allow anyone who is interested to be informed of the company's level of risk, the methods used by the Group to quantify and manage its risks, in relation to the size of existing and prospective capital resources. Any necessary updates will be made within the terms established by the regulations, referred to above.

PART F - INFORMATION ON CONSOLIDATED ASSETS

Section 1 - Consolidated Assets

A. Information of a qualitative nature

With regard to this paragraph, as at 31 December 2022 the Group had own funds of EUR 22.76 million compared to the minimum regulatory requirement of EUR 10 million.

B. Information of a quantitative nature

B.1 Consolidated accounting assets of the company: breakdown by type of company

	31/12/2022
ITEMS/VALUES	TOTAL
1. Capital	
2. Issue surcharges	
3. Reserves	
Useful	
(a) legal	
(b) statutory	
(c) own shares	
(d) other	7.500
More	
4. Capital instruments	
5. (Own shares)	
6. Valuation Reserves	-1.928
Equity securities designated at fair value with impact on comprehensive income	
Hedges of equity securities designated at fair value with impact on comprehensive income	
Financial assets (other than equity securities) measured at fair value with impact on comprehensive income	-721
Material activities	
Intangible Assets	
Coverage of foreign investments	
Cash Flow Hedging	
Hedging instruments [non-designated items]	
Exchange rate differences	-1.165
Non-competing assets and groups of assets being divested	
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss (changes in own creditworthiness)	
Actuarial gains (losses) on defined benefit pension plans	-42
Portion of valuation reserves relating to equity-accounted investees	
Special revaluation laws	
7. Group and Minority Profit (Loss) for the Year	4.764
Total	29.614

B.2 Valuation reserves for financial assets measured at fair value with impact on comprehensive income: breakdown

Activities/Values	31/12/2022	
	Positive reserve	Negative reserve
1. Debt Securities		
2. Equity Securities		
3. Financing	358	-1.079
TOTAL	358	-1.079

B.3 Revaluation reserves for financial assets at fair value with impact on comprehensive income: annual changes

	Debt Securities	Equity Securities	Financing
1. Initial Existence			
2. Positive variations			
2.1 Fair Value Increases			
2.2 Value adjustments for credit risk		X	
2.3 Transfer of negative realisation reserves to the profit and loss account		X	
2.4 Transfers to other components of equity			
2.5 Other variations			
3. Negative Variations		-993	
3.1 Fair Value Reduction		-993	
3.2 Write-backs due to credit risk			
3.3 Transfer to profit and loss account from positive reserves: from realisation		X	
3.4 Transfers to other equity components (equity securities)			
3.5 Other variations			
4. Closing inventories		-993	

Section 2 - Own Funds and Regulatory Ratios

2.1 Own funds

Common equity Tier 1 (CET1) capital

As at 31 December 2022, the indicator consists of:

- share capital;
- reserves (negative, for past losses to be settled);
- intangible fixed assets (negative item);
- consolidated net profit net of DTAs
- valuation reserves for securities in the FVOCI portfolio with impact on overall profitability.

Additional Tier 1 capital (AT1)

As at 31 December 2022, there are no items included in this category.

Tier 2 capital (T2)

As at 31 December 2022, there are no items included in this category.

The disclosure on own funds and capital adequacy is represented in the document "Disclosure to the Public - Pillar 3 as at 31 December 2022" prepared on the basis of the regulatory dictate consisting of Circular No. 285 of 17 December 2013 and subsequent updates, issued by the Bank of Italy, and Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 (CRR)

At the date of these financial statements, equity amounted to EUR 22.76 million.

PART G - BUSINESS COMBINATIONS INVOLVING UNDERTAKINGS OR BRANCHES OF UNDERTAKINGS

SECTION 1 - TRANSACTIONS CARRIED OUT DURING THE FINANCIAL YEAR

The Group did not enter into any business combinations during the year under review.

SECTION 2 - TRANSACTIONS REALISED AFTER THE END OF THE FINANCIAL YEAR

No merger transactions were carried out after the end of the financial year.

SECTION 3 - RETROSPECTIVE ADJUSTMENTS

There is no information to be provided.

PART H - TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The notion of Related Party and Related Party Transaction is based on the notion contained in the *International Accounting Standard IAS 24 'Related Party Disclosures'*, where it is defined that a company's Related Parties are those entities that have a controlling relationship with the company or are controlled by the company, a relationship of connection with the company or exercise a 'significant' influence over the company, and where Related Party Transactions are defined as 'a transfer of resources, services or obligations, regardless of whether a price is agreed upon'.

The category of 'Other Related Parties' includes all those parties that are related to the members of the banking group companies (close family members, parties controlled, even jointly, by the members of the banking group, parties over which the members of the banking group exercise significant influence or hold a significant share of the voting rights, parties controlled, even jointly, by close family members or over which the latter exercise significant influence or hold a significant share of the voting rights) and pension funds. As far as 'close family members' are concerned, they are identified with:

- a) spouses, cohabitants, children of the subjects or spouses or cohabitants;
- b) dependants of the subjects or their spouses or cohabitants.

In compliance with the regulatory framework, a 'Regulation of Transactions with Related Parties' has been adopted in order to ensure the transparency and substantive and procedural correctness of transactions with Related Parties, whether carried out directly or through the subsidiary.

2 - Information on related party transactions

The Group has regulated transactions with Related Parties on terms equivalent to market or standard terms, in line with the terms governing ordinary transactions with other counterparties with which it has business relations, subjecting them to the prior scrutiny of the independent directors.

There were no atypical or unusual transactions or transactions that could have a significant impact on the Group's economic, equity and financial situation. Atypical or unusual transactions are defined as those transactions whose purpose, method of pricing or timing of occurrence (close to year-end) may give rise to doubts as to the accuracy or completeness of the information in the financial statements.

Transactions with 'Other related parties' were also settled at market conditions for individual transactions or aligned, if the prerequisites are met, to the conditions applied to employees. There are no provisions for doubtful receivables in the financial statements for the amount of the outstanding balances and no losses recognised during the year related to uncollectable or doubtful receivables due from related parties.

	Activities	Liabilities	Proceeds	Charges	Guarantees received	Guarantees Issued
Administrators				84		
Auditors and auditors		195		296		
Managers				544		
Other related parties						

It should be noted that Liabilities to 'Other Related Parties' are essentially represented by deposits of the parent company and other group companies.

PART I - PAYMENT AGREEMENTS BASED ON OWN INSTRUMENTS HERITAGE

There are no such agreements; therefore, the following part is not corroborated.

PART L - SECTOR INFORMATION

With regard to the need to prepare the following section, it should be noted that this information is not provided as the Group is not listed, nor are its equity instruments traded on the public market.

It should also be noted that in view of the reduced operational complexity, the preparation of this disclosure would not have added significant information to that already present in the Notes to the Financial Statements.

PART M - LEASING INFORMATION

SECTION 1 - LESSEE

Qualitative information

With respect to lease agreements in which it assumes the role of lessee, the Group recognises an asset representing the right to use the leased asset and, at the same time, a liability for future lease payments under the agreement.

As part of the application choices permitted by IFRS 16 itself, it should be noted that the Group has decided not to recognise rights of use or lease payables in respect of the following leases:

- short-term leasing of less than 12 months;
- leasing of assets with a modest unit value (as better described in the Notes to the Financial Statements - Part A - Accounting Policies, an asset is considered to have a modest unit value if its fair value from new is equal to or less than Euro 5,000).

At the reporting date, the Group had 10 lease agreements included in the scope of application of IFRS 16 as they relate to operating leases.

The assets in question are intended to be used in the normal course of the company's operations and for this reason they are classified as property, plant and equipment for functional use. Please refer to Part A 'Accounting Policies' of these Notes for further details on the recognition and measurement criteria.

Quantitative information

For further information of a quantitative nature concerning assets acquired by the Group through operating lease agreements, please refer to the information provided at the end of the tables in the Sections below:

Part B, Assets, Section 8, in respect of rights of use over leased assets outstanding at the balance sheet date;

Part B, Liabilities, Section 1, in respect of leasing liabilities outstanding at the balance sheet date;

Part C, Section 1, in respect of the interest expense on the aforementioned lease liabilities accrued during the financial year; Section 12, in respect of the amortisation of usage rights recognised during the financial year.

SECTION 2 - LANDLORD

These cases are not applicable to the Group.

Report of the Board of Auditors

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, CODICE CIVILE
ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

All'assemblea degli azionisti di Cirdan Group S.p.A.

Signori Azionisti,

con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile, il Collegio Sindacale Vi riferisce in merito all'attività di vigilanza e controllo svolta, nell'adempimento dei propri doveri, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Sintesi e risultati dell'attività di vigilanza svolta

Lo scrivente Collegio è stato nominato a decorrere dal 1 agosto 2022. Il bilancio di esercizio sottoposto alla Vostra approvazione si riferisce al primo esercizio della Società, per il periodo 15 novembre 2021 - 31 dicembre 2022.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e in conformità alle indicazioni regolamentari riferite alle attività di competenza dell'organo con funzione di controllo.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 lo scrivente Collegio Sindacale ha svolto n. 4 riunioni. N. 2 ulteriori riunioni sono state svolte dal precedente Collegio.

Abbiamo preliminarmente verificato, tenuto conto delle dimensioni della Società e del Gruppo, l'adequatezza del Collegio Sindacale in termini di composizione e competenze, e accertato l'idoneità dei componenti del Collegio con riferimento alla sussistenza dei requisiti di onorabilità, correttezza, professionalità, competenza, indipendenza e disponibilità di

tempo, nonché il rispetto dei limiti previsti dalla normativa in materia di numero degli incarichi.

Nell'ambito del nostro incarico, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Dalla data del nostro insediamento abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti o azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Diamo atto che gli organi delegati hanno abitualmente riferito al Consiglio circa l'esercizio delle deleghe ricevute. Le operazioni in relazione alle quali gli Amministratori risultavano portatori di interessi sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e alla normativa interna.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, senza che sia stata evidenziata l'esistenza di operazioni atipiche o insolite.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A questo proposito si sottolinea che, all'esito dell'acquisizione di una partecipazione di maggioranza in Smart Bank S.p.A. (già Banca del Sud S.p.A.), in data 12 settembre 2022 la Società ha presentato a Banca d'Italia istanza di autorizzazione all'assunzione del ruolo di capogruppo del gruppo bancario Smart Bank ai sensi dell'art. 60-bis, comma 2, del TUB. In attesa dell'accoglimento dell'istanza, la Società ha ritenuto opportuno procedere alla strutturazione delle funzioni di controllo interno. A questo proposito, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il Collegio Sindacale:

- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 settembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Internal Audit alla società TMF Compliance S.r.l. e alla nomina del dott. Nicola D'Anna quale Responsabile Internal Audit;

- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Risk Management alla società AC Services S.r.l. (ora Refink S.r.l.), e alla nomina della dott.ssa Sara Zaltron quale Responsabile Risk Management;
- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Compliance alla società AC Services S.r.l. (ora Refink S.r.l.), e alla nomina dell'avv. Luciano Murtagh quale Responsabile Compliance.

Abbiamo altresì vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti. A questo proposito si ricorda che, all'esito della risoluzione anticipata dell'incarico conferito al revisore unico dott. Fabrizio Iacurto, l'Assemblea dei Soci in data 27 febbraio 2023 ha consentito a Mazars Italia S.p.A., su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2022-2024.

Sono stati effettuati periodici incontri per lo scambio reciproco di informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, prima con il dott. Fabrizio Iacurto e poi con Mazars Italia, tenuto conto di quanto previsto dalle disposizioni del D.Lgs. 39/2010. Gli incontri hanno avuto ad oggetto l'adeguatezza dell'apparato amministrativo-contabile, la sua idoneità a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione, nonché specifiche tematiche contabili relative al processo di informativa finanziaria.

I revisori non hanno rilevato circostanze, irregolarità o fatti censurabili meritevoli di segnalazione all'Autorità di Vigilanza e al Collegio Sindacale.

Diamo atto di avere ricevuto dalla Società di revisione Mazars Italia S.p.A., con riferimento al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, la Relazione prevista dall'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, la quale attesta che "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/2015".

Con riferimento ai rapporti con l'Autorità di Vigilanza, il Collegio Sindacale ha partecipato, nella persona del proprio Presidente, all'incontro tra Banca d'Italia e i vertici del Gruppo

Smart Bank tenutosi a Roma il 7 ottobre 2022, ed è stato tenuto aggiornato dalle funzioni aziendali preposte in merito alle richieste e comunicazioni pervenute e alle interlocuzioni occorse tra il Gruppo e l'Antonità.

Non sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice Civile. Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo amministrativo, né abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti rispettivamente degli artt. 25-*actus* e 25-*novus* del D.Lgs. 14/2019 (Codice della crisi d'impresa).

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale ulteriori pareri previsti dalla legge o dalle disposizioni regolamentari emanate dagli organismi di vigilanza.

Dalla nostra attività di controllo, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi che debbano essere menzionati nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al Bilancio di esercizio al 31.12.2022

Abbiamo esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS ai sensi del D.Lgs. 38/2005 e in conformità alla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 (e successivi aggiornamenti), in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 presenta una perdita di Euro 6.769.694. Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione, che contiene anche un'informazione sui rapporti con le imprese del Gruppo. Questi risultano regolati a normali condizioni di mercato e nel rispetto della procedura per le operazioni con soggetti collegati.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Osservazioni in ordine al Bilancio consolidato al 31.12.2022

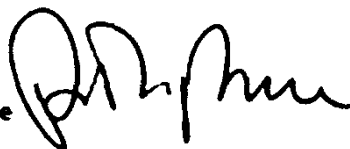
Il Collegio prende atto che il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31.12.2022 in conformità alle norme di legge in materia. Il Collegio prende atto della Relazione redatta in data odierna dalla Società di revisione Mazars Italia S.p.A. in merito al bilancio consolidato al 31.12.2022, dalla quale non sono emersi rilievi. Il Collegio prende inoltre atto dei richiami di informativa contenuti nella Relazione, che non costituiscono rilievi e non comportano un giudizio negativo della Società di revisione.

Proposte del Collegio Sindacale in ordine al Bilancio di esercizio al 31.12.2022

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e tenuto conto delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nella Relazione di revisione del bilancio emessa in data odierna senza rilievi, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come predisposto dagli Amministratori e si associa alla proposta degli stessi in merito alla destinazione della perdita di esercizio.

Milano, 29 giugno 2023

Francesco Migliarese Caputi – Presidente



Maria Rosaria Brancaccio – Sindaco effettivo

Maria Rosaria Brancaccio

Riccardo Rigoldi – Sindaco effettivo



Report of society auditing

mazars

Cirdan Group S.p.A.

**Relazione della società di revisione indipendente ai
sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Azienda: Mazars della Ciridan Group S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Ciridan Group S.p.A. ("Gruppo") costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività consolidata complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e nei relativi bilanci che ne derivano, nonché la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dei risultati economici per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 143 del D.Lgs. n. 139/2015.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA) italiani e nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Ciridan Group S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile dei bilanci. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione all'informativa riportata nella nota integrativa al bilancio consolidato sulle seguenti fattispecie:

- Parte A ("Politiche Contabili") - A.1 ("Parte generale") - Sezione 1 ("Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali") dove gli amministratori precisano che: *"La società ha per oggetto e finalità l'esercizio consolidato, come previsto dallo statuto, della prima volta al 31 dicembre 2022. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 rappresenta la prima bilancio consolidato redatto dalla società e, di conseguenza, non presenta dati comparati e nemmeno il rendiconto finanziario"*.

- Parte A "Politiche Contabili" – A.1 "Parte generale" – Sezione a "Area e metodi di consolidamento" dove gli amministratori precisano che "il presente bilancio consolidato è stato predisposto con i conti consolidati dei controllati elaborati in conformità con il periodo di liquidazione del controllo, avvenuta nel mese del 31/12 da parte della Capogruppo, senza poter comparare periodi precedenti. Conseguentemente il risultato economico dell'esercizio copre un arco temporale di 4 mesi, da 1° settembre 2022 al 31 di gennaio 2023 per quanto attiene Smart Bank mentre copre il maggior periodo 1° febbraio 2022 - 31 dicembre 2022 per il sottogruppo UK. Con riferimento al sottogruppo UK la redazione e conferimento della partecipazione totalitaria di Circlan Capital Management Ltd si è configurata come una organizzazione aziendale non rientrando quindi nelle fattispecie previste dal principio contabile internazionale IFRS 3".

Il nostro giudizio non è espresso con riserva in relazione a tale aspetto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità a norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi fornita, necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frode o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e nella redazione del bilancio consolidato per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Circlan Group S.p.A. o per l'interruzione dell'attività e non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi dovuti a frode o a comportamenti o eventi non intenzionali e l'emissione di una relazione di revisione che ne oda il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi revisione internazionali (SAI) da individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi revisione internazionali (SAI) Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale e per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frode o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frode è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da

comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la fede può implicare l'esistenza di conclusioni, falsificazioni, omissioni, frodi, maltrattamenti, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile e allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale incertezza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventuali circostanze successive possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenta le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie fedeli in presenza delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento del lavoro di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo coinvolto i responsabili delle attività di governance identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi nel corso di eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Ordan Group S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Ordan Group S.p.A. al 31 dicembre 2022, in base alla coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia n. 720B) al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Ordan Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Ordan Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

mazars

Complemento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera a), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla
base delle verifiche e dei compensi versati dall'imprenditore, relativo contestualmente agli esiti
dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 giugno 2023

Mazars Italia S.p.A.

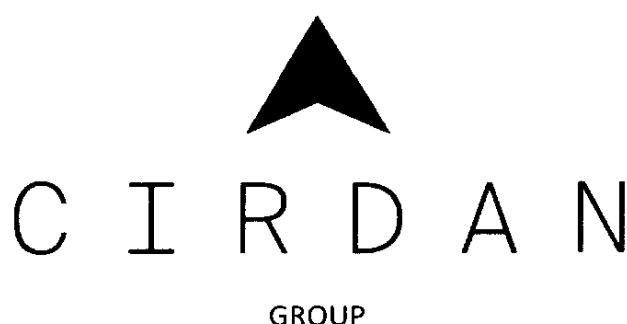
P.P.L.A.S.

Pier Paolo De Santis

Socio - Revisione Legale

Relazioni e bilancio consolidato 2022

1° esercizio



Cirdan Group S.p.A

Sede Legale ed Uffici

Via dei Bossi 6
20121 Milano (MI)

CIRDAN GROUP S.p.A.

Capitale Sociale Euro 19.277.196,81 i.v.

Iscritta nel Registro Imprese di Milano al n. 12107280963

Iscritta al REA C.C.I.A.A. di Milano al n. MI - 2640630

Codice Fiscale e P.IVA n. 12107280963

Capogruppo del Gruppo Bancario Smart Bank – iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 20084

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI

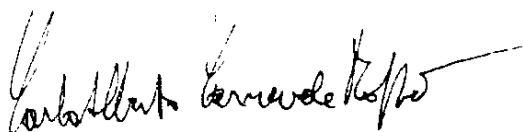
A norma dell'art. 12 dello Statuto si comunica che l'Assemblea Ordinaria della Società Cirdan Group S.p.A. (di seguito la "**Società**") è convocata il giorno 30 giugno 2023, alle ore 9:45, in prima convocazione, ed eventualmente il giorno 3 luglio 2023, alle ore 9:45, in seconda convocazione, presso gli uffici siti in Milano, via Larga 2, e, ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, anche mediante audio/video collegamento, le cui modalità verranno comunicate in seguito, per discutere sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Esame ed approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2022 (schemi di bilancio; nota integrativa; relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della Società al 31.12.2022; relazione della società di revisione legale dei conti; relazione del Collegio Sindacale). Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2022. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Adozione delle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione per l'esercizio 2023 e informativa annuale sull'attuazione delle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione riferite all'esercizio 2022. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Adeguamento del compenso del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Cordialità.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Indice

Cariche sociali e società di revisione al 31 dicembre 2022	5
Relazione degli amministratori sulla gestione consolidata	6
Schemi del bilancio consolidato	35
Nota integrativa consolidata	40
Relazione del Collegio Sindacale	159
Relazione della Società di revisione	160

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE AL 31 DICEMBRE 2022

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Amministratore Delegato
Consiglieri

Carlo Alberto Carnevale Maffè
Antonio Maria De Negri
Benedetta Arese Lucini
Roberta Benedetti Del Rio (*)

(*) Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaci Effettivi

Francesco Migliarese Caputi
Maria Rosaria Brancaccio
Riccardo Rigoldi

Sindaci Supplenti

Daniele Berretta
Vittoria Sabrina Crispino

Società di revisione

Mazars S.p.A.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)

Dati ed indicatori di sintesi – bilancio consolidato

Si riportano di seguito alcuni dati di sintesi ed indicatori gestionali.

Valori espressi in migliaia di euro

DATI PATRIMONIALI - CONSOLIDATI	31.12.2022
Totale attivo consolidato	
Crediti verso clientela	
<i>di cui:</i>	
<i>Crediti in sofferenza (valori netti)</i>	
<i>UTP (valori netti)</i>	
<i>Past due (valori netti)</i>	
<i>Totale crediti deteriorati netti</i>	
Posizione interbancaria netta	
Attività valutate al fair value con impatto a conto economico	
Attività valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
Attività valutate al costo ammortizzato	
Raccolta diretta	
Patrimonio netto consolidato (compreso il risultato netto d'esercizio)	
Fondi Propri	
RWA (attività di rischio ponderato)	

DATI ECONOMICI - CONSOLIDATI	31.12.2022
Margine d'interesse	
Commissioni nette	
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	
Risultato netto attività di negoziazione + altre residue	
Margine d'intermediazione	
Altri proventi netti di gestione	
Proventi operativi	
Oneri operativi	
<i>Spese per il personale</i>	
<i>Altre spese amministrative</i>	
<i>Altri oneri netti di gestione</i>	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	
Rettifiche di valore su crediti	
Rettifiche di valore nette su strumenti finanziari	
Accantonamento per rischi ed oneri	
Rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali	
Risultato operatività corrente al lordo delle imposte	
Imposte sul reddito d'esercizio	
Risultato netto d'esercizio consolidato	

INDICI DI REDDITIVITA' ED EFFICIENZA E INDICI PATRIMONIALI CONSOLIDATI	31.12.2022
ROE (risultato netto / patrimonio netto)	
ROA (risultato netto / totale attivo)	
Cost income (costi operativi / risultato netto della gestione finanziaria)	
Indicatore di leva finanziaria	
Total capital ratio (fondi propri / RWA)	

DATI DI STRUTTURA	31.12.2022
Numero dipendenti a fine esercizio	
Numero di filiali	

Signore e Signori Soci,

La società Capogruppo - Cirdan Group S.p.A - è stata costituita, con atto del Notaio Federico Cornaggia (Numero di repertorio 17354 e numero di raccolta 5068), in data 15 novembre 2021. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 – così come previsto dallo statuto - rappresenta il primo bilancio consolidato redatto dalla Capogruppo e conseguentemente non presenta saldi comparati e nemmeno il rendiconto finanziario. Il Gruppo, secondo le direttive ricevute da Banca D'Italia è tenuto alla predisposizione del bilancio individuale e consolidato secondo gli schemi previsti dalla Circolare Banca d'Italia 262 del 2005.

IL CONTESTO DI RIFERIMENTO¹

L'economia globale, per tutto il 2022, ha risentito e continua a risentire dell'elevata inflazione, della forte incertezza connessa con la guerra in Ucraina e dell'orientamento restrittivo delle politiche monetarie. Nell'ultimo trimestre gli indicatori congiunturali e le altre fonti disponibili hanno evidenziato un peggioramento del quadro generale, più evidenziato nei paesi avanzati e in Cina. Il commercio internazionale avrebbe frenato alla fine dell'anno. Il rallentamento della domanda mondiale ha contribuito a moderare il prezzo del petrolio. In Europa le quotazioni del gas naturale, dopo i record dell'anno scorso, hanno registrato una decisa inversione di tendenza, grazie ad una situazione climatica nel complesso favorevole, al calo della domanda industriale e agli ingenti accumuli di riserve effettuati in precedenza. Permangono forti rischi connessi con l'evoluzione del contesto geopolitico. L'inflazione si è mantenuta elevata inducendo le principali banche centrali ad attuare politiche monetarie di natura restrittiva. Differente, nel trimestre estivo, è stato il trend economico fra le maggiori economie mondiali. Negli Stati Uniti il prodotto è tornato ad aumentare; si è invece contratto nel Regno Unito e in Giappone. In Cina, grazie al temporaneo miglioramento del quadro epidemiologico il PIL è risultato in crescita; così come in Russia dove si è registrato un lieve miglioramento rispetto al trimestre precedente, anche se nel complesso sconta una perdita di 5 punti percentuali rispetto al periodo prebellico. Nei mesi autunnali gli indici dei responsabili degli acquisti (purchasing managers' indices, PMI) delle imprese manifatturiere sono scesi nelle economie avanzate, a fronte di andamenti differenziati nel settore terziario.

Secondo le stime di Banca d'Italia, la debolezza del commercio mondiale di beni e servizi si protrarrebbe nell'anno in corso; il tasso di crescita dell'interscambio sarebbe assai inferiore a quello medio del periodo precedente la pandemia.

Negli Stati Uniti l'inflazione è diminuita nella media del quarto trimestre al 7,1 per cento (dall'8,3 nel terzo), guidata dall'energia. Nel Regno Unito la crescita dei prezzi al consumo ha raggiunto il suo valore massimo in ottobre (11,1 per cento), per poi ridursi nei due mesi successivi (10,5 in dicembre). Nella media del bimestre ottobre-novembre in Giappone la dinamica dei prezzi al consumo è aumentata, al 3,8 per cento, il valore più alto dal 1990.

Secondo il quadro previsivo per il 2023 pubblicato dall'OCSE in novembre, il PIL globale frenerebbe al 2,2 per cento, dal 3,1 dello scorso anno, risentendo dell'orientamento restrittivo delle politiche monetarie, dei prezzi energetici ancora alti e della debolezza del reddito disponibile delle famiglie. Su queste proiezioni gravano rischi prevalentemente al ribasso, inclusi quelli derivanti dalla prosecuzione della guerra in Ucraina, dal persistere degli elevati livelli di inflazione e dalla possibile protratta debolezza dell'attività in Cina.

Dalla metà di ottobre il prezzo del petrolio (qualità Brent) è diminuito a poco sotto gli 85 dollari al barile - in media nella prima metà di gennaio - (il livello più contenuto dall'inizio della guerra in Ucraina), a seguito del rallentamento della domanda globale. Il 5 dicembre 2022 è entrato in vigore l'embargo dei paesi dell'Unione Europea sull'importazione di greggio russo e il contestuale tetto stabilito dai membri del G7 sul prezzo del petrolio russo esportato verso paesi terzi, pari a 60 dollari al barile, da rivedere ogni due mesi in base alle condizioni di mercato.

¹ Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia n.1/2023

Dalla metà di ottobre il prezzo del gas naturale scambiato sul mercato olandese Title Transfer Facility (TTF) è diminuito fortemente, portandosi nella prima metà di gennaio su un valore medio appena inferiore ai 70 euro per megawattora, un livello tuttavia ancora storicamente elevato. La riduzione è ascrivibile alle condizioni meteorologiche favorevoli durante l'autunno e alla flessione della domanda industriale in Europa che, in presenza di afflussi di gas sostanzialmente stabili, hanno consentito di mantenere gli stoccaggi ai massimi livelli.

In autunno i prezzi dei metalli industriali sono aumentati in misura modesta, sospinti dalla prospettiva di ripresa della domanda cinese in seguito alla rimozione delle misure di contenimento della pandemia; restano tuttavia ancora su valori significativamente inferiori rispetto al picco registrato all'inizio del 2022. Per contro, dopo un lieve rialzo in estate, i corsi delle materie prime agricole si sono ridotti, anche grazie al rispetto dell'accordo sulle esportazioni di grano ucraino (Black Sea Grain Initiative).

Nelle ultime due riunioni di novembre e di dicembre, la Federal Reserve ha alzato di 75 e 50 punti base rispettivamente l'intervallo obiettivo sui federal funds, portandolo a un livello tra il 4,25 e il 4,5 per cento. Secondo le comunicazioni più recenti del Federal Open Market Committee, in presenza di un mercato del lavoro caratterizzato ancora da condizioni piuttosto tese, per riportare l'inflazione su un livello compatibile con l'obiettivo del 2 per cento i tassi di interesse raggiungeranno un valore più alto di quanto previsto in precedenza.

Sulla stessa scia anche la Bank of England ha aumentato di 75 e di 50 punti base rispettivamente il tasso di riferimento nelle ultime due riunioni. Il programma di riduzione del proprio bilancio, inizialmente sospeso a causa delle forti tensioni sui mercati finanziari alla fine di settembre, è iniziato il 1° novembre 2022 con la vendita di una prima tranche di titoli governativi da 750 milioni di sterline e proseguirà a un ritmo definito di volta in volta sulla base delle condizioni di mercato.

Malgrado l'aumento dell'inflazione e il deprezzamento dello yen, la Banca del Giappone ha mantenuto invariati sia il tasso ufficiale, in territorio negativo, sia il programma di acquisto di titoli; dalla seconda metà di dicembre ha tuttavia ampliato di 25 punti base la banda di tolleranza sul tasso di rendimento dei titoli del tesoro decennali, permettendo così che questi salissero allo 0,5 per cento, il valore più alto dal 2015.

Tra i paesi emergenti l'orientamento delle politiche monetarie è stato più eterogeneo, risentendo delle diverse condizioni cicliche. In Brasile la Banca centrale ha interrotto in settembre la sequenza di rialzi dei tassi ufficiali, mentre in India in dicembre i tassi sono stati aumentati per la quarta volta consecutiva. In Cina, dove l'inflazione è rimasta contenuta, la Banca centrale ha ridotto i requisiti di riserva obbligatoria sui depositi per sostenere il flusso di credito, in particolare quello indirizzato al settore immobiliare.

Area Euro

Sulla base delle informazioni più recenti, il PIL dell'area dell'euro avrebbe sostanzialmente ristagnato negli ultimi tre mesi dello scorso anno. L'inflazione al consumo si è mantenuta elevata. Il Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea ha proseguito l'azione di inasprimento della politica monetaria rialzando ulteriormente i tassi ufficiali, rendendo meno vantaggiose le condizioni applicate alla terza serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (Targeted Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO3) e annunciando i criteri generali sulla base dei quali procederà alla normalizzazione del portafoglio dei titoli di politica monetaria. Il programma europeo per ridurre la dipendenza energetica dalla Russia e per accelerare la transizione verde (REPowerEU) prevede nuovi fondi a supporto dei piani nazionali di ripresa e resilienza.

Nei mesi estivi il prodotto dell'area è aumentato dello 0,3 per cento sul trimestre precedente, sostenuto dalla marcata espansione degli investimenti e da quella più moderata dei consumi delle famiglie. La domanda estera netta ha sottratto circa un punto percentuale alla dinamica del PIL, riflettendo il più forte incremento delle importazioni rispetto alle esportazioni. È proseguito l'aumento del valore aggiunto nei servizi, che ha continuato a beneficiare del buon andamento delle attività turistiche e ricreative, e nell'industria in senso stretto, a fronte della contrazione nelle costruzioni. L'attività è cresciuta in tutte le principali economie, in misura più sostenuta in Italia e in Germania. Gli indicatori congiunturali più recenti suggeriscono che nel quarto trimestre l'attività economica nell'area sarebbe stata pressoché stazionaria rispetto al periodo precedente. Sulla base dei dati disponibili fino a novembre, la produzione industriale sarebbe rimasta

sostanzialmente stabile. Gli indici PMI manifatturieri sono diminuiti, di pari passo con il nuovo peggioramento del clima di fiducia nell'industria; nei servizi la riduzione è stata più attenuata. L'indice della fiducia dei consumatori – che in settembre aveva segnato il minimo dall'inizio della serie – è risalito nei mesi successivi, sospinto soprattutto dalle attese più favorevoli sulla situazione economica generale e su quella personale, mantenendosi tuttavia sotto la media di lungo periodo. L'indicatore €-coin2, che misura la dinamica del prodotto al netto delle componenti più erratiche, si è collocato nella media del quarto trimestre su valori negativi.

In dicembre l'inflazione al consumo è scesa nuovamente (al 9,2 per cento, dal 10,1 in novembre), segnando nel bimestre le prime riduzioni dall'estate del 2021. La dinamica dei prezzi continua a essere sostenuta dalla componente energetica, sebbene quest'ultima abbia decelerato (dal 41,5 per cento in ottobre al 25,5 in dicembre). L'inflazione è stata sospinta sia dall'accelerazione dei prezzi dei prodotti alimentari (13,8 per cento) sia dal rafforzamento della componente di fondo, collocatasi al 5,2 per cento. Nel quarto trimestre quest'ultima è stata sostenuta dai prezzi dei beni industriali non energetici e da quelli dei servizi, che risentono di una trasmissione graduale dei passati rincari energetici.

Nel terzo trimestre le retribuzioni contrattuali sono risultate solo in lieve accelerazione rispetto ai tre mesi precedenti, rimanendo su tassi di variazione annuali moderati. Includendo le componenti una tantum, i salari sono cresciuti del 2,9 per cento sui dodici mesi. La dinamica retributiva si è lievemente accentuata a partire da ottobre, anche per effetto dell'incremento del salario minimo in alcuni paesi, tra cui la Germania, e dell'attivazione dei meccanismi di indicizzazione all'inflazione in Francia e in Belgio. Nel complesso dell'area, tuttavia, la quota di retribuzioni indicizzate all'inflazione è contenuta, attenuando i rischi di spirale al rialzo tra salari e prezzi. Tra le altre pressioni all'origine, i prezzi alla produzione dei beni venduti sul mercato interno hanno continuato a rallentare in novembre (al 27,1 per cento); quelli dei beni di consumo non alimentari hanno decelerato (al 9,1 per cento).

Secondo le proiezioni puntuali dell'Eurosistema pubblicate in dicembre, l'inflazione nell'area si ridurrebbe dall'8,4 per cento nella media del 2022.

Il Consiglio direttivo della BCE ha ulteriormente aumentato, di 0,75 e 0,5 punti percentuali, i tassi di interesse di riferimento nelle riunioni di ottobre e dicembre, rispettivamente, portando a 2,5 punti l'incremento complessivo da luglio e collocando il tasso sui depositi delle banche presso l'Eurosistema al 2 per cento. Il Consiglio valuta che i tassi dovranno ancora salire significativamente e a un ritmo costante per favorire un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo di medio termine della stabilità dei prezzi. Le decisioni future sui tassi continueranno però a essere prese in base all'evoluzione delle prospettive di inflazione e crescita. Nella riunione di ottobre il Consiglio ha deciso, inoltre, di rendere meno vantaggiosi i termini e le condizioni applicati alle TLTRO3. A partire dal 23 novembre 2022 e fino alla scadenza oppure al rimborso di ciascuna delle operazioni TLTRO3 in essere, il rispettivo costo sarà indicizzato alla media dei tassi di riferimento della BCE in tale periodo, mentre in precedenza si considerava la durata complessiva delle operazioni. La modifica è volta ad assicurare che anche il contributo di questo strumento sia coerente con l'orientamento complessivo della politica monetaria, rafforzando la trasmissione degli incrementi dei tassi ufficiali alle condizioni di offerta del credito bancario. A seguito dei rimborsi volontari effettuati tra novembre e gennaio e della scadenza dei finanziamenti ottenuti nella seconda operazione del programma, il totale dei fondi TLTRO3 in essere è sceso a 1.255 miliardi di euro per l'area e a 331 per l'Italia, rispettivamente da 2.113 e 430 miliardi.

In novembre la crescita sui tre mesi e in ragione d'anno dei prestiti bancari alle società non finanziarie dell'area è scesa al 4,8 per cento; la decelerazione ha risentito del peggioramento delle prospettive economiche e dell'inasprimento delle condizioni di finanziamento. Il credito ha rallentato in Germania, Francia e Italia e si è contratto in Spagna. Anche la dinamica dei prestiti alle famiglie nell'area si è ridotta (al 2,8 per cento). Il costo dei finanziamenti a imprese e famiglie è cresciuto, a seguito del rialzo dei tassi ufficiali in atto dallo scorso luglio. Tra agosto e novembre il tasso di interesse sui nuovi prestiti alle società non finanziarie nell'area è salito di circa 130 punti base, al 3,1 per cento; rialzi di entità analoga si sono osservati in tutti i principali paesi (per l'Italia, cfr. il par. 2.7). Considerando le prospettive di evoluzione dell'inflazione, si può nel complesso valutare che in termini reali il costo del credito si sia mantenuto su livelli relativamente

vantaggiosi, soprattutto sugli orizzonti più brevi. I tassi di interesse sui prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni sono cresciuti di circa 60 punti, al 2,8 per cento.

Al termine dello scorso anno la Commissione europea e il Consiglio della UE hanno completato l'approvazione dei piani nazionali di ripresa e resilienza, fornendo una valutazione positiva di quello dell'Ungheria; per questo paese il Consiglio della UE ha contestualmente attivato il meccanismo di condizionalità. Proseguono inoltre le valutazioni della Commissione sul raggiungimento dei traguardi e degli obiettivi contenuti nei vari piani nazionali. Il totale dei fondi distribuiti ai paesi membri nel 2022 si colloca intorno a 74 miliardi di euro. In particolare, dallo scorso ottobre sono stati erogati oltre 25 miliardi, 21 dei quali relativi alla seconda rata dell'Italia, che ha inoltre richiesto il pagamento della terza lo scorso dicembre. Finora la Commissione ha raccolto sul mercato dei capitali oltre 260 miliardi.

Il rendimento dei titoli europei con scadenza decennale risulta intorno al 2,8 per cento, un valore superiore di circa 60 punti base rispetto ai corrispondenti titoli tedeschi e di oltre 80 punti inferiore a quelli italiani.

I Mercati Finanziari Internazionali

Dalla metà di ottobre alla metà di dicembre i tassi di rendimento sui titoli pubblici a lungo termine delle maggiori economie avanzate, ad eccezione di quelli giapponesi, sono sensibilmente diminuiti, rientrando su valori prossimi ai rendimenti del primo semestre dello scorso anno. Vi ha contribuito l'attenuarsi del processo di restrizione della politica monetaria delle principali banche centrali. Negli Stati Uniti si è acuito il differenziale negativo tra i rendimenti a lungo termine dei titoli di Stato rispetto a quelli a breve e a medio termine, riflettendo la maggiore riduzione negli orizzonti più lunghi coerentemente con l'accresciuta probabilità di un rallentamento dell'attività economica. Nel Regno Unito la minore incertezza sulla politica fiscale, in seguito all'approvazione di una proposta di legge di bilancio di orientamento più restrittivo rispetto a quella annunciata dal governo precedente, ha dato un ulteriore impulso alla riduzione dei rendimenti su ogni orizzonte temporale. I corsi azionari sono cresciuti in tutti i maggiori mercati, tornando sui livelli della metà del 2022.

Attese di una restrizione più decisa delle politiche monetarie si sono diffuse in seguito alle riunioni di dicembre delle banche centrali delle maggiori economie avanzate. I rendimenti sui titoli pubblici decennali europei, inglesi e statunitensi sono tornati a salire temporaneamente, pur rimanendo su un livello inferiore rispetto alla seconda metà di ottobre.

Nel complesso del periodo dalla metà di ottobre la volatilità dei rendimenti dei titoli pubblici è diminuita nell'area dell'euro, mentre è rimasta pressoché stabile negli Stati Uniti. La volatilità implicita nei corsi azionari si è sostanzialmente ridotta, pur rimanendo su livelli superiori a quelli antecedenti la pandemia.

Le attese di riduzione dei differenziali tra i tassi di interesse negli Stati Uniti e quelli degli altri paesi hanno influenzato l'andamento del tasso di cambio del dollaro con le altre principali valute. Dalla metà di ottobre il cambio euro-dollaro si è apprezzato di circa l'11 per cento, superando la parità; anche il tasso nominale effettivo dell'euro è tornato a rafforzarsi. Il costo di assicurarsi contro un forte deprezzamento dell'euro verso il dollaro – misurato dall'indice di risk reversal – si è ridotto, ma rimane superiore a quello per un forte apprezzamento. Tra gli operatori non commerciali, nelle ultime settimane sono aumentate significativamente le posizioni lunghe in euro.

In Giappone alla fine di ottobre sono proseguiti gli interventi della Banca centrale sul mercato dei cambi per contrastare il deprezzamento dello yen contro il dollaro. Lo yen giapponese, inizialmente sostenuto da questi interventi, avrebbe beneficiato del calo del prezzo del petrolio e della riapertura ai flussi turistici, che hanno interrotto il deterioramento delle partite correnti. Il renminbi si è apprezzato sul dollaro, anche per effetto degli annunci in dicembre circa un allentamento della Zero-Covid policy, in seguito ai quali sono sostanzialmente diminuiti i cospicui deflussi di capitali in atto dall'inizio del 2022.

L'economia italiana

In Italia il PIL ha continuato ad aumentare nel trimestre estivo; secondo le indicazioni dei modelli di Banca d'Italia, la fase ciclica si è indebolita negli ultimi tre mesi del 2022. Oltre al freno derivante dai prezzi energetici ancora elevati, vi avrebbe inciso anche l'attenuazione del forte recupero del valore aggiunto dei

servizi osservato dopo la fase più intensa della crisi sanitaria. Nei mesi estivi il PIL è aumentato in Italia dello 0,5 per cento sul trimestre precedente, superando di quasi 2 punti percentuali il valore rilevato prima della pandemia. La crescita è stata sostenuta dalla domanda nazionale. È continuata la forte espansione dei consumi delle famiglie; gli investimenti fissi lordi sono aumentati, seppure in misura minore rispetto al periodo precedente, per effetto della contrazione della componente delle costruzioni, osservata per la prima volta dall'inizio del 2020. Per contro l'interscambio con l'estero ha sottratto 1,3 punti percentuali alla dinamica del PIL: le esportazioni hanno ristagnato a fronte di un rialzo marcato delle importazioni. Dal lato dell'offerta, il valore aggiunto è cresciuto nei servizi, in particolare in quelli legati alle attività ricreative e turistiche, mentre si è ridotto nell'industria.

Secondo le previsioni della Banca d'Italia, nel quarto trimestre l'attività economica si è indebolita nel confronto con il periodo precedente; vi avrebbero influito gli effetti del persistere di prezzi energetici elevati e l'attenuazione della ripresa dei settori più colpiti dalla pandemia, quali commercio, trasporti e servizi ricettivi. Nello stesso periodo l'indicatore Ita-coin3, che misura la dinamica del prodotto al netto delle componenti più erratiche, si è mantenuto su valori negativi. Nel complesso del 2022 il PIL sarebbe aumentato di quasi il 4 per cento.

Sulla base delle stime Bankit – che tengono conto sia dei più recenti dati ad alta frequenza relativi ai consumi elettrici e di gas e al traffico autostradale sia delle valutazioni espresse dalle imprese in dicembre – nel quarto trimestre la produzione industriale si è ridotta. Dall'inizio dell'estate i comparti in maggiore flessione sono quelli con il più intenso impiego di input energetici.

I giudizi espressi dalle imprese manifatturiere nella media del quarto trimestre indicano una flessione dell'attività, come rilevato sia dall'indice PMI sia dalle indagini dell'Istat. Continuano a pesare i livelli storicamente elevati dei prezzi energetici e l'incertezza connessa con il conflitto in Ucraina. Nei servizi gli indicatori di fiducia mostrano nel complesso un quadro più favorevole, riflettendo gli andamenti nel settore del commercio. In prospettiva indicazioni meno sfavorevoli provengono dalle inchieste della Banca d'Italia condotte tra novembre e dicembre secondo cui i giudizi delle imprese sulla propria situazione operativa sono divenuti meno negativi rispetto al trimestre precedente. Vi sono segnali di recupero delle attese di domanda per i prossimi mesi, ma quasi la metà delle aziende manifatturiere e circa un terzo di quelle dei servizi continuano a indicare che le difficoltà legate al costo dell'energia sono analoghe o superiori nel confronto con i mesi estivi. I problemi di approvvigionamento di materie prime e di input intermedi hanno interessato circa il 30 per cento delle aziende dell'industria in senso stretto e del terziario e approssimativamente la metà di quelle delle costruzioni, in attenuazione rispetto alla rilevazione precedente.

Gli investimenti hanno rallentato nel terzo trimestre (allo 0,8 per cento sul periodo precedente), riflettendo la riduzione della spesa per costruzioni a fronte di un'accelerazione di quella in impianti e macchinari. Secondo le valutazioni di Banca d'Italia, confermate dai dati sul valore dei contratti di leasing per il finanziamento dei veicoli industriali e dei beni strumentali di fonte Associazione italiana leasing (Assilea), nel quarto trimestre gli investimenti avrebbero ristagnato. Nell'ambito delle indagini della Banca d'Italia, le imprese considerano le condizioni per investire ancora negative, sebbene la quota di aziende che si attendono un'espansione degli investimenti per il complesso dell'anno in corso superi quella di quante ne prefigurano una riduzione.

Nel terzo trimestre sono diminuite le compravendite di abitazioni (-1,6 per cento sul periodo precedente), interrompendo il recupero in corso dalla metà del 2020. I prezzi delle case – scesi in termini nominali rispetto al trimestre precedente per la prima volta dal 2020 rimangono più alti del 3 per cento nel confronto con lo stesso periodo del 2021.

Nel terzo trimestre il debito complessivo delle imprese in percentuale del PIL è sceso di circa mezzo punto percentuale rispetto al periodo precedente (al 69,6 per cento), principalmente per effetto dell'espansione del prodotto nominale. Questo indicatore rimane molto al di sotto di quello medio dell'area dell'euro (108,6 per cento). La liquidità detenuta dalle imprese italiane su depositi e conti correnti, stabile rispetto al trimestre precedente, si mantiene su livelli molto elevati nel confronto storico.

Nel trimestre estivo la spesa delle famiglie è cresciuta in misura sostenuta, sospinta da tutte le componenti, tranne i beni non durevoli. Il reddito disponibile delle famiglie in termini reali è aumentato lievemente sui

tre mesi precedenti, anche grazie al sostegno derivante dagli interventi governativi. La propensione al risparmio è diminuita (al 7,1 per cento), riportandosi sui valori osservati prima della crisi sanitaria. Il complesso delle misure disposte dal Governo per mitigare i prezzi dei beni e per sostenere il reddito disponibile ha attenuato l'impatto dello shock inflazionistico sul potere d'acquisto delle famiglie nel 2022 e ha fortemente mitigato l'aumento della disuguaglianza nei redditi. Nonostante il prolungamento delle misure governative, la spesa avrebbe rallentato nella parte finale dell'anno in linea con il calo, seppure modesto, dell'indicatore dei consumi di Confcommercio nella media di ottobre e novembre. Il clima di fiducia dei consumatori è risalito alla fine del 2022, trainato da un miglioramento dei giudizi e delle attese sulla situazione economica generale, tra cui quelle sulla disoccupazione; l'indicatore complessivo rimane tuttavia su livelli inferiori a quelli precedenti la pandemia.

Nel terzo trimestre il debito delle famiglie italiane in rapporto al reddito disponibile è diminuito rispetto al periodo precedente, al 63,5 per cento. È salita leggermente l'incidenza degli oneri sostenuti per il servizio del debito (spesa per interessi e restituzione del capitale). Anche in rapporto al PIL il debito delle famiglie si è ridotto, seppure in misura lieve, al 42,6 per cento (contro 58,2 nell'area dell'euro).

Nel terzo trimestre si è arrestata la crescita delle esportazioni, mentre è proseguita a ritmi sostenuti quella delle importazioni. Nei mesi autunnali le vendite all'estero di beni sarebbero rimaste stabili, mentre gli acquisti dall'estero sarebbero diminuiti. A causa del forte aumento del deficit energetico, è proseguito il peggioramento del disavanzo di conto corrente. Sono continuati i disinvestimenti esteri in titoli di Stato italiani, in un contesto di contenute emissioni nette da parte del Tesoro. La posizione creditoria netta sull'estero si conferma solida.

Per quanto attiene agli scambi con l'estero, dopo la forte espansione nel primo semestre, le esportazioni in volume sono rimaste pressoché invariate nei mesi estivi, frenate dal marcato rallentamento delle vendite di beni e dal calo di quelle di servizi. Le esportazioni di beni sono state sostenute dai mercati esterni all'area dell'euro - in particolare dagli Stati Uniti - anche per effetto dell'apprezzamento del dollaro, e dalla Cina - a fronte di una diminuzione delle vendite nei principali partner dell'area. I contributi positivi più ampi sono derivati dalla farmaceutica e dagli altri mezzi di trasporto (soprattutto dalla vendita di navi), mentre si è rilevata una contrazione nella maggior parte dei restanti comparti. Dopo un anno e mezzo di ripresa pronunciata, le esportazioni di servizi sono moderatamente diminuite, in larga parte per l'esaurirsi del recupero delle entrate per turismo internazionale, tornate sui livelli pre-pandemici. Sono proseguite sia la marcata espansione delle importazioni dei beni, anche in relazione al buon andamento degli investimenti in beni strumentali, sia, in misura ancora maggiore, la crescita di quelle dei servizi. Sulla prima componente hanno inciso in modo significativo gli acquisti di autoveicoli, elettronica, macchinari e beni energetici. La forte accelerazione delle importazioni dei servizi è in prevalenza dovuta alla ripresa dei viaggi all'estero da parte dei residenti.

Secondo stime Banca d'Italia, nel bimestre ottobre-novembre le esportazioni di beni in volume sarebbero rimaste stabili rispetto al terzo trimestre, mentre le importazioni sarebbero diminuite. Nel corso dell'autunno l'indice PMI sugli ordini esteri e quello corrispondente dell'indagine Istat presso le imprese manifatturiere hanno segnalato ancora un peggioramento della domanda estera. Sulla base di stime Banca d'Italia, in valore corrette per la stagionalità, nel bimestre ottobre-novembre le esportazioni di servizi turistici sarebbero in media cresciute rispetto al trimestre estivo.

Per quanto riguarda la Bilancia dei Pagamenti, nei primi undici mesi del 2022 il saldo di conto corrente è stato negativo per 16,3 miliardi di euro, contro un surplus di 53,7 nello stesso periodo dello scorso anno. Il peggioramento, iniziato nella seconda metà del 2021, è dovuto principalmente agli eccezionali rincari delle materie prime energetiche; il deficit di questa componente è aumentato di circa 56 miliardi rispetto all'anno precedente. L'avanzo mercantile al netto dei beni energetici si è ridotto, ma rimane su valori consistenti. Il deficit dei servizi è moderatamente migliorato, beneficiando del raddoppio del surplus della bilancia turistica nel confronto con lo stesso periodo del 2021, a fronte del maggiore disavanzo degli altri servizi, in particolare quelli di trasporto.

Nei quattro trimestri terminanti lo scorso settembre il disavanzo energetico ha raggiunto il 5,1 per cento del PIL, avvicinandosi al picco negativo del 1981 (-5,8 per cento). Nel corso del 2022 il gas naturale è diventato

la componente principale delle importazioni di beni energetici in valore, superando il petrolio, storicamente predominante; anche gli acquisti dall'estero di elettricità sono aumentati in modo deciso, raggiungendo il massimo degli ultimi trent'anni.

Tra gennaio e novembre del 2022 sono continuate le vendite nette di titoli di portafoglio italiani da parte degli investitori esteri; i disinvestimenti hanno riguardato soprattutto titoli pubblici (67,3 miliardi), in un contesto di emissioni nette molto contenute da parte del Tesoro. Secondo i dati di fonte Emerging Portfolio Fund Research relativi a un campione di fondi di investimento internazionali, tra dicembre e l'inizio di gennaio i moderati afflussi netti di risparmio verso attività finanziarie italiane riconducibili al comparto obbligazionario sarebbero stati interamente controbilanciati da lievi deflussi in quello azionario.

Nel complesso dei primi undici mesi del 2022 si è interrotta la tendenza più che decennale agli acquisti di fondi esteri, in particolare da parte delle famiglie italiane; nello stesso periodo si sono registrati 72,9 miliardi di investimenti nelle altre attività di portafoglio, quasi esclusivamente titoli di debito a lungo termine, effettuati soprattutto da banche e assicurazioni residenti. Questi deflussi sono stati solo parzialmente compensati dall'aumento della raccolta netta all'estero delle banche italiane in prestiti e depositi. Il saldo passivo della Banca d'Italia sul sistema dei pagamenti europeo TARGET2 era pari a 684 miliardi alla fine di dicembre, *in lieve miglioramento nel confronto con la fine di settembre, anche per effetto dell'erogazione* in novembre della seconda rata relativa al Dispositivo per la ripresa e la resilienza. Alla fine di settembre la posizione netta sull'estero dell'Italia era creditoria per 105,8 miliardi, pari al 5,7 per cento del PIL. Rispetto alla fine di giugno risultava in marginale miglioramento: l'apprezzamento del dollaro statunitense rilevato nel terzo trimestre ha indotto aggiustamenti di valutazione positivi sulle attività, che hanno più che compensato il saldo negativo di conto corrente. Relativamente al Mercato del Lavoro, nel terzo trimestre l'occupazione e le ore lavorate si sono stabilizzate sui livelli elevati del periodo precedente. È proseguita la crescita delle posizioni lavorative a tempo indeterminato, sostenuta dalle numerose trasformazioni di contratti temporanei attivati durante il 2021. La domanda di lavoro è tornata ad aumentare in misura contenuta nel bimestre ottobre-novembre. La dinamica delle retribuzioni è rimasta moderata, in parte per il protrarsi delle negoziazioni in alcuni comparti dei servizi, dove è ancora consistente la quota di dipendenti in attesa di rinnovo del contratto collettivo. Nei mesi estivi si è interrotta l'espansione degli occupati: all'aumento nella manifattura (0,6 per cento sul periodo precedente) si è contrapposto il calo nelle costruzioni (-0,8 per cento), il primo dalla fine del 2020; nei servizi privati l'occupazione è rimasta invece invariata. Anche le ore lavorate totali e per addetto, che già in primavera avevano recuperato i valori pre-pandemici, hanno registrato variazioni nulle. Il ricorso alle integrazioni salariali si è nel complesso stabilizzato, dopo la rapida flessione nella prima metà dell'anno, mostrando segnali di risalita nei settori energivori. Indicazioni simili provengono dal numero di lavoratori che, benché formalmente occupati, risultano temporaneamente assenti dal posto di lavoro: questo indicatore, che include anche i dipendenti in cassa integrazione, è sceso su valori inferiori a quelli precedenti l'emergenza sanitaria. La crescita della domanda di lavoro si è arrestata anche per effetto della diminuzione dei contratti a termine, su cui ha pesato il calo nei servizi; è proseguita invece l'espansione della componente a tempo indeterminato, sostenuta dalle trasformazioni delle posizioni temporanee avviate nel 2021. Per il quarto trimestre consecutivo si è ampliato il numero di lavoratori autonomi, che rimane tuttavia di quasi il 5 per cento inferiore rispetto alla fine del 2019.

I dati preliminari della Rilevazione sulle forze di lavoro (RFL) indicano un andamento lievemente favorevole dell'occupazione per gli ultimi mesi del 2022, nonostante il quadro congiunturale debole. Nella media del bimestre ottobre-novembre il numero di occupati è aumentato dello 0,2 per cento sul trimestre precedente, malgrado il leggero calo in novembre. La crescita è ascrivibile all'espansione del lavoro alle dipendenze (0,5 per cento), nuovamente sospinta, secondo i dati delle comunicazioni obbligatorie, dalla componente a tempo indeterminato; quest'ultima, nei primi dieci mesi del 2022, ha contribuito per oltre il 90 per cento alla creazione netta di posti di lavoro. Nel quarto trimestre le aspettative di imprese e famiglie hanno mostrato segnali di tenuta. L'indicatore elaborato dalla Commissione europea sulle attese delle aziende italiane riguardanti l'occupazione a tre mesi è rimasto sostanzialmente stabile e compatibile con un ampliamento della domanda di lavoro; le aspettative delle famiglie sulla disoccupazione sono migliorate.

Nel terzo trimestre il tasso di disoccupazione si è collocato su valori storicamente bassi, al 7,9 per cento, in diminuzione di 0,2 punti percentuali rispetto al secondo: il calo riflette in buona parte la riduzione della popolazione in età da lavoro, non compensata dalla dinamica del tasso di partecipazione, che è lievemente aumentato solo nella fascia di età superiore ai 50 anni. Altri indicatori di tensione sul mercato del lavoro elaborati da Eurostat segnalano che il grado di sottoutilizzo della forza lavoro, dopo il picco raggiunto durante la pandemia, è tornato su livelli inferiori a quelli del 2019. Il tasso di disoccupazione si è ulteriormente ridotto, di un decimo di punto nel bimestre ottobre-novembre; quello di partecipazione è per contro rimasto stabile. In estate la crescita delle retribuzioni orarie di fatto nel complesso dell'economia è stata pari all'1,8 per cento nel confronto con lo stesso periodo dell'anno prima, 1,5 punti in meno rispetto al secondo trimestre, in virtù di una forte decelerazione dello slittamento salariale. La crescita del costo del lavoro orario (1,6 per cento) è stata lievemente più contenuta, per effetto della prosecuzione del calo degli oneri sociali a carico del datore di lavoro. Le retribuzioni contrattuali sono invece aumentate dell'1,2 per cento su base annua, 3 decimi in più rispetto al periodo precedente. L'accelerazione è riconducibile al settore pubblico; nel comparto privato non agricolo la dinamica è rimasta invariata all'1,0 per cento. Gli accordi siglati nella seconda metà del 2022 nei settori dell'elettricità, di gas e acqua e delle assicurazioni hanno determinato in media aumenti compresi tra il 2 e il 3 per cento l'anno, sostanzialmente in linea con l'andamento dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo al netto dei beni energetici importati previsto dall'Istat per il periodo di vigenza dei contratti e pubblicato lo scorso giugno. Nel commercio è stato siglato in dicembre un accordo ponte, che prevede l'erogazione di un pagamento una tantum e un lieve incremento delle retribuzioni a partire dal prossimo aprile, in attesa del rinnovo definitivo.

Cenni sull'economia britannica

L'economia britannica ha superato livelli pre-pandemici, con una crescita economica che ha superato le previsioni ufficiali per il primo trimestre del 2023, nonostante il flatlining di febbraio. Il PIL è rimasto invariato nel bimestre gennaio-febbraio, dopo un'espansione dello 0,4% nel mese precedente, come dichiarato dall'Office for National Statistics. I dati di febbraio, che sono stati influenzati dagli scioperi nel settore dei servizi, sono stati inferiori rispetto alla previsione di espansione dello 0,1%; tuttavia, l'economia del Regno Unito ha chiuso il mese in rialzo dello 0,3% rispetto a febbraio 2020, prima dell'introduzione delle restrizioni per contrastare l'ondata pandemica. I dati mostrano inoltre una controtendenza rispetto alla contrazione economica prevista dalla Banca d'Inghilterra e dall'Office for Budget Responsibility, un'agenzia pubblica finanziata dal ministero del Tesoro, per il primo trimestre del 2023. Le prospettive economiche sembrano essere migliori del previsto anche grazie a un massiccio pacchetto di sostegno alle spese delle famiglie e alle riforme attuate per rilanciare il mercato del lavoro e gli investimenti delle imprese in Regno Unito. Il rapporto debito pubblico/PIL è intorno al 100%, oltre il 10% del debito pubblico è negli attivi del bilancio della Bank of England, l'inflazione al 10% e il tasso di interesse al 4,25%. La "Brexit", ovvero l'uscita dall'Unione Europea ha avuto un impatto sull'economia del Regno Unito equivalente alla pandemia di coronavirus e ha ridotto il Pil nazionale del 4%, così come affermato dal presidente dell'Office for Budget Responsibility.

L'Inflazione

Nei mesi autunnali l'inflazione ha raggiunto nuovi massimi, sospinta dalla componente energetica che si sta ancora trasmettendo ai prezzi degli altri beni e dei servizi e sta determinando un moderato rafforzamento dell'inflazione di fondo. La dinamica dei prezzi al consumo ha continuato a essere mitigata dai provvedimenti in materia energetica. Emergono i primi segnali di un allentamento delle pressioni inflazionistiche nelle attese di famiglie e imprese.

In dicembre l'inflazione al consumo armonizzata è rimasta elevata (12,3 per cento), pur diminuendo lievemente rispetto ai due mesi precedenti. La componente energetica e quella dei beni alimentari, sebbene in modesta attenuazione, si confermano su valori storicamente alti (65,1 e 11,6 per cento, rispettivamente). I prezzi dell'energia continuano a mostrare un'elevata volatilità, particolarmente accentuata nelle componenti non regolamentate. L'incremento eccezionale dei prezzi dei beni energetici contribuisce

all'inflazione al consumo sia direttamente sia indirettamente tramite un rialzo dei costi di produzione; considerando gli effetti diretti e indiretti, si stima che nell'ultimo trimestre del 2022 poco più del 70 per cento dell'inflazione sia attribuibile allo shock energetico in Italia. L'inflazione di fondo è ancora aumentata (4,8 per cento), trainata sia dalla componente dei servizi sia da quella dei beni industriali non energetici. Considerando i soli provvedimenti governativi che hanno un effetto diretto sull'indice dei prezzi al consumo, il freno complessivo impresso all'inflazione sarebbe stato di oltre un punto percentuale nella media del quarto trimestre, di cui circa la metà sarebbe attribuibile alle riduzioni delle bollette di gas ed elettricità. Per i primi tre mesi del 2023 l'Autorità di regolazione per energia, reti e ambiente (ARERA) ha annunciato un calo delle tariffe elettriche sul mercato regolamentato di circa il 20 per cento sul trimestre precedente, determinato sia dalla flessione delle quotazioni all'ingrosso sui mercati energetici sia dalle misure approvate con la legge di bilancio per il 2023. Nella media del bimestre ottobre-novembre l'inflazione alla produzione dei prodotti industriali venduti sul mercato interno è diminuita rispetto ai mesi estivi, pur rimanendo su valori elevati. Questa dinamica è dovuta principalmente al rallentamento dei listini dei beni energetici e, in misura più contenuta, alla riduzione dell'inflazione dei beni intermedi, in atto dal terzo trimestre. Segnali di attenuazione delle pressioni all'origine provengono anche dagli indicatori PMI: l'indice relativo alla dinamica dei costi degli input nella manifattura è sceso in dicembre sul livello più basso degli ultimi due anni, sebbene resti ancora su un valore coerente con un rialzo. Inoltre, le elevate pressioni inflazionistiche non si sono finora trasmesse alle dinamiche salariali e la crescita del costo del lavoro per unità di prodotto nel settore privato non agricolo, valutata nelle medie mobili di quattro termini, si è stabilizzata nel terzo trimestre. Le inchieste dell'Istat presso le famiglie indicano che in dicembre sono tornate a prevalere attese di una moderazione delle pressioni inflazionistiche, per la prima volta da luglio 2021. Sull'orizzonte a tre anni e sulla base della Consumer Expectations Survey della Banca Centrale Europea, in novembre le aspettative di inflazione delle famiglie italiane sono scese nettamente, collocandosi su un valore mediano del 3,0 per cento. Secondo l'Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita, condotta fra novembre e dicembre dalla Banca d'Italia, anche la crescita dei prezzi praticati dalle aziende prevista per i prossimi dodici mesi si è attenuata, soprattutto nell'industria. Le imprese hanno invece segnalato un incremento delle attese sull'inflazione al consumo su tutti gli orizzonti previsivi, più marcato su quelli brevi, su cui ha plausibilmente inciso il valore elevato dell'inflazione corrente, informazione fornita ai partecipanti alla rilevazione. È proseguito l'aumento della dispersione di queste aspettative, su livelli storicamente elevati su tutti gli orizzonti.

Le Banche

Tra agosto e novembre i prestiti bancari al settore privato non finanziario hanno rallentato, risentendo dell'indebolimento della domanda delle imprese per finalità di investimento e di quella delle famiglie per l'acquisto di abitazioni; le condizioni di offerta hanno registrato una moderata restrizione. Il rialzo dei tassi ufficiali avviato in luglio si sta trasmettendo al costo del credito bancario. I tassi di deterioramento della qualità del credito sono rimasti contenuti; la redditività dei gruppi bancari significativi è aumentata.

In novembre la dinamica dei finanziamenti al settore privato non finanziario si è ridotta all'1,4 per cento sui tre mesi (dal 3,1 in agosto, in ragione d'anno). Il rallentamento ha riflesso soprattutto quello dei prestiti alle società non finanziarie, la cui espansione si è sostanzialmente arrestata; valutata sui dodici mesi, la crescita del credito si è indebolita nella manifattura e nei servizi, mentre è leggermente aumentata nelle costruzioni. Anche la dinamica dei prestiti alle famiglie è diminuita (al 3,1 per cento), principalmente per effetto dell'andamento dei mutui per l'acquisto di abitazioni.

Secondo le banche italiane intervistate lo scorso ottobre nell'indagine sul credito bancario nell'area dell'euro (Bank Lending Survey), la domanda di finanziamenti per finalità di investimento da parte delle imprese si è ridotta nel terzo trimestre, a fronte di maggiori richieste legate al finanziamento delle scorte e del capitale circolante. Anche la domanda di credito da parte delle famiglie, sia per l'acquisto di abitazioni sia con finalità di consumo, si è indebolita, risentendo del rialzo dei tassi di interesse e del calo della fiducia dei consumatori nel trimestre. Sempre secondo le valutazioni delle banche, alla diminuzione della domanda di prestiti si è accompagnato un ulteriore generale inasprimento dei criteri di offerta. La maggiore selettività delle politiche

di erogazione è riconducibile a una più elevata percezione del rischio e a una sua minore tolleranza da parte degli intermediari, nonché a più alti costi di provvista.

Nelle attese degli intermediari per il quarto trimestre, le politiche di concessione del credito a imprese e famiglie avrebbero registrato un ulteriore e più accentuato irrigidimento, mentre la domanda sarebbe rimasta stabile per le imprese e si sarebbe ridotta per le famiglie, soprattutto quella relativa ai mutui.

Nei dodici mesi terminanti in novembre la raccolta delle banche è rimasta stabile, a fronte di un'espansione dell'1,3 per cento osservata in agosto. Questo andamento ha riflesso il rallentamento dei depositi, a seguito della decelerazione di quelli delle famiglie e della flessione di quelli delle imprese.

Le passività verso l'Eurosistema si sono ridotte in connessione con i rimborsi volontari dei fondi TLTRO3 erogati lo scorso novembre. Il costo della raccolta è aumentato, principalmente per effetto del rialzo dei tassi di interesse sul mercato monetario. Il tasso di interesse medio sui nuovi prestiti bancari alle imprese è salito di circa 150 punti base da agosto (al 2,9 per cento in novembre), in linea con l'incremento medio nell'area dell'euro. Il costo dei nuovi prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni è cresciuto di circa 100 punti base (al 3,1 per cento); l'aumento ha interessato sia i mutui a tasso fisso (3,6 per cento) sia quelli a tasso variabile (2,8 per cento). Nel terzo trimestre il flusso di nuovi prestiti deteriorati in rapporto al totale dei finanziamenti è lievemente salito all'1,1 per cento (in ragione d'anno). Rispetto ai tre mesi precedenti, l'indicatore è lievemente aumentato per le imprese (all'1,7 per cento), incremento ascrivibile alle aziende manifatturiere, mentre è rimasto stabile per le famiglie (0,6 per cento).

L'incidenza dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti dei gruppi bancari significativi si è mantenuta pressoché invariata, sia al lordo sia al netto delle rettifiche di valore. Il tasso di copertura di questi crediti è cresciuto, soprattutto per effetto dei maggiori accantonamenti.

Nei primi nove mesi dello scorso anno il rendimento annualizzato del capitale e delle riserve (return on equity, ROE) dei gruppi bancari significativi, valutato al netto delle componenti straordinarie, è aumentato rispetto allo stesso periodo del 2021. Il miglioramento ha riflesso in prevalenza l'incremento del margine di interesse, che ha più che compensato la diminuzione degli altri ricavi. I costi operativi sono cresciuti a seguito di oneri sostenuti da un grande intermediario per agevolare l'interruzione anticipata del rapporto di lavoro; al netto di questi oneri, si sarebbero lievemente ridotti. Le rettifiche di valore su crediti sono rimaste sostanzialmente stabili.

Nel terzo trimestre il livello di patrimonializzazione dei gruppi significativi ha subito un leggero calo, a seguito soprattutto della riduzione del capitale di migliore qualità. A fronte di un contributo positivo della redditività, il valore del patrimonio ha risentito della contrazione delle riserve a valere sulla redditività complessiva, connessa con la diminuzione del valore di mercato dei titoli in portafoglio valutati al fair value, e dell'operazione di riacquisto di azioni proprie da parte di un gruppo primario.

Il Mercato Finanziario in Italia

Anche in Italia le condizioni dei mercati finanziari sono nel complesso migliorate dalla metà di ottobre. Fino alla metà di dicembre le attese di attenuazione del ritmo di rialzo dei tassi di interesse e la maggiore propensione al rischio degli investitori hanno favorito il calo dei rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine e del premio per il rischio sovrano, oltre a sospendere i corsi azionari. Dopo le riunioni delle principali banche centrali, questi andamenti hanno registrato un'inversione, che si è poi rivelata temporanea. Alla metà di gennaio il differenziale di rendimento dei titoli di Stato italiani sulla scadenza decennale rispetto ai corrispondenti titoli tedeschi si è collocato intorno ai 185 punti base, ben al di sotto dei valori massimi raggiunti nel corso del 2022.

Tra la metà di ottobre e la prima metà di dicembre il rendimento dei titoli di Stato italiani sulla scadenza decennale è diminuito di circa 100 punti base, riportandosi al di sotto del 4,0 per cento. Il differenziale di rendimento rispetto ai titoli sovrani tedeschi si è assottigliato, scendendo sotto i 190 punti. Dopo le riunioni delle principali banche centrali in dicembre, in particolare quella della BCE – da cui è emerso un orientamento più restrittivo di quanto anticipato dai mercati – il rendimento del titolo decennale italiano è temporaneamente risalito ai livelli della metà di ottobre. Dall'inizio dell'anno in corso il rendimento si è di nuovo ridotto; alla metà di gennaio si è collocato intorno al 4,0 per cento, mentre lo spread a circa 185 punti

base, ben al di sotto dei valori massimi raggiunti nel corso del 2022. Nel complesso del periodo dalla metà di ottobre il premio richiesto dagli investitori come remunerazione per il rischio che i titoli di Stato siano ridenominati in valute diverse dall'euro è sceso (a 64 punti base), così come la volatilità implicita nei contratti derivati sul titolo di Stato decennale. Nonostante l'indebolimento del quadro congiunturale, tra la metà di ottobre e la prima metà di dicembre l'indice della borsa italiana è salito in misura elevata, riflettendo – oltre al contesto di maggiore propensione al rischio e alle aspettative sulla politica monetaria – la pubblicazione di utili relativi al terzo trimestre del 2022 superiori alle attese; la crescita degli utili e della redditività hanno favorito in particolare il rialzo delle quotazioni delle banche. In seguito all'intonazione più restrittiva delle politiche monetarie si è rilevata una temporanea flessione dei corsi azionari. Nel complesso del periodo l'indice generale è tuttavia aumentato di oltre il 20 per cento (quello bancario di oltre il 30). Come nell'insieme dell'area dell'euro, tra la metà di ottobre e la prima metà di dicembre la riduzione dei tassi a medio e a lungo termine si è tradotta in un calo dei rendimenti delle obbligazioni delle società non finanziarie e delle banche; nella seconda metà di dicembre i rendimenti sono temporaneamente risaliti, per poi scendere nuovamente. Nel terzo trimestre le società non finanziarie e le banche hanno effettuato emissioni nette di titoli obbligazionari per 0,6 e 2,1 miliardi di euro, rispettivamente; sulla base di dati preliminari di fonte Bloomberg nei mesi autunnali le emissioni nette di titoli si confermerebbero lievemente positive per le società non finanziarie, mentre sarebbero negative per le banche.

In base ai dati forniti da Assogestioni, nel terzo trimestre il flusso netto di risparmio verso i fondi comuni aperti è stato negativo per 1,3 miliardi di euro: agli afflussi verso i fondi azionari e monetari si sono infatti contrapposti deflussi dai fondi flessibili, bilanciati e obbligazionari. Le informazioni disponibili per ottobre e novembre sono coerenti con un'ulteriore riduzione dei flussi netti di risparmio nel quarto trimestre per effetto di una diminuzione della raccolta complessiva dei fondi comuni (-1,8 miliardi), nonostante nuovi afflussi netti verso i fondi azionari.

Negli ultimi anni è aumentato l'interesse a livello globale da parte delle famiglie verso le cryptoattività, la cui diffusione è tuttavia ancora contenuta nel nostro paese. I potenziali rischi connessi alla diffusione di questi strumenti rendono necessario seguire con attenzione gli sviluppi del mercato e introdurre a livello sovranazionale modifiche regolamentari per tutelare gli utenti e preservare la stabilità del sistema finanziario.

La Finanza Pubblica

Le informazioni preliminari disponibili per il 2022 indicano una riduzione significativa del disavanzo e dell'incidenza del debito sul prodotto. Nelle valutazioni ufficiali, la legge di bilancio approvata dal Parlamento in dicembre accresce di 1,1 punti percentuali di PIL il disavanzo del 2023. Lo scorso novembre l'Italia ha ricevuto la seconda tranche dei fondi del Dispositivo per la ripresa e la resilienza e alla fine di dicembre ha richiesto il pagamento della terza rata.

Il fabbisogno delle Amministrazioni pubbliche nei primi undici mesi del 2022 è stato pari a 50,9 miliardi di euro, 40,8 in meno rispetto al corrispondente periodo del 2021. Tenendo conto dei dati preliminari per l'ultimo mese dell'anno e di una stima dei principali fattori di raccordo tra il fabbisogno e l'indebitamento netto (operazioni finanziarie e differenze cassa e competenza, considerati i trattamenti statistici attualmente in uso), si può valutare che nel complesso del 2022 il disavanzo si sia collocato, in rapporto al PIL, a un livello significativamente più basso rispetto all'anno precedente, sostanzialmente in linea con le più recenti previsioni ufficiali (5,6 per cento del PIL).

Un miglioramento del quadro di finanza pubblica nel confronto con il 2021 emergerebbe anche dalle stime dei conti trimestrali diffuse dall'Istat. Nei primi nove mesi del 2022 l'indebitamento netto in rapporto al PIL è sceso di 3,2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il minore disavanzo riflette in eguale misura la riduzione delle spese e l'aumento delle entrate in rapporto al prodotto. Alla fine di novembre il debito delle Amministrazioni pubbliche ammontava a 2.764,9 miliardi, quasi 87 in più rispetto alla fine del 2021. Sulla base dei dati preliminari di dicembre, si stima che nel 2022 il rapporto tra il debito e il PIL sia stato nell'ordine del 145 per cento (da circa 150 nel 2021) risultando in sostanza coerente con

quanto programmato nella versione rivista e integrata della Nota di aggiornamento del Documento di economia e finanza 2022, pubblicata all'inizio di novembre.

L'onere medio del debito valutato alla fine dello scorso settembre era pari al 2,8 per cento (2,5 alla fine del 2021); data l'elevata vita media residua del debito (7,8 anni in novembre), l'aumento dei tassi all'emissione si riflette molto gradualmente sull'onere medio. In novembre con i DD.LL. 176/2022 e 179/2022 il Governo è intervenuto nuovamente in materia di energia – principalmente prorogando sino alla fine dello scorso anno gran parte delle misure di natura temporanea adottate per contenere gli effetti dei rincari dei beni energetici sui bilanci di famiglie e imprese – e in tema di incentivi per la riqualificazione del patrimonio immobiliare.

Secondo le valutazioni ufficiali, gli interventi espansivi del disavanzo disposti in novembre sono stati pari a 11 miliardi nel 2022, a fronte di coperture per circa 2 miliardi sostanzialmente riconducibili a minori stanziamenti per alcuni fondi ministeriali; l'impatto netto sul disavanzo dello scorso anno è in linea con l'entità dello scostamento di bilancio approvato dal Parlamento in novembre.

Lo scorso novembre – a seguito del conseguimento dei 45 traguardi e obiettivi previsti dal Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR) per il primo semestre dello scorso anno – l'Italia ha ricevuto 21 miliardi (10 miliardi di sovvenzioni e 11 di prestiti) relativi alla seconda tranche dei fondi del PNRR, portando a quasi 67 miliardi il totale dei finanziamenti ricevuti sinora. In forza del raggiungimento dei 55 traguardi e obiettivi relativi al secondo semestre, il 30 dicembre 2022 il Ministero dell'Economia e delle finanze ha inviato alla Commissione europea la richiesta di pagamento della terza rata delle risorse previste dal piano; l'erogazione dell'importo dovuto, pari a 19 miliardi, avverrà al termine dell'iter di valutazione nei prossimi mesi. Nella prima metà del 2023 sono previsti 27 interventi alla cui realizzazione è condizionato il pagamento della quarta rata

I prestiti bancari

Alla fine di giugno 2022 i finanziamenti al settore privato non finanziario, in decelerazione da metà del 2021, sono cresciuti del 4,0 per cento (4,6 a fine 2021), con un tasso superiore a quello registrato nel Mezzogiorno (3,5) e in Italia (3,2). Tale dinamica riflette l'ulteriore rallentamento dei prestiti alle imprese (al 3,3 per cento,) a fronte della lieve accelerazione dei finanziamenti alle famiglie (al 4,7 per cento, dal 4,0). Secondo dati provvisori, durante i mesi estivi la crescita dei prestiti alle famiglie e al settore produttivo sarebbe proseguita con un ritmo sostanzialmente analogo a quello di fine giugno.

Secondo le indicazioni provenienti dall'indagine regionale sul credito bancario condotta dalle Filiali della Banca d'Italia nel mese di settembre (Regional Bank Lending Survey), nella prima metà dell'anno la domanda di prestiti delle imprese ha ripreso a espandersi, dopo la sostanziale stabilizzazione del 2021. Le richieste di prestiti sono tornate a salire nel comparto manifatturiero e nei servizi, mentre nelle costruzioni la crescita della domanda si è interrotta dopo l'espansione dei tre semestri precedenti.

L'aumento della domanda delle imprese ha riflesso il maggior fabbisogno per il sostegno del capitale circolante, legato all'espansione dell'attività e all'aumento dei costi di produzione, e per il finanziamento degli investimenti; si sono ampliate le richieste finalizzate alla ristrutturazione delle posizioni debitorie in essere. Nelle previsioni degli intermediari, le richieste di credito del settore produttivo dovrebbero continuare a crescere più moderatamente nel secondo semestre del 2022.

Per le famiglie, la domanda di mutui per l'acquisto di abitazioni ha ripreso a crescere nella prima metà del 2022, sostenuta dall'andamento favorevole delle transazioni nel mercato immobiliare.

Le richieste di credito al consumo hanno continuato a espandersi in misura significativa. Secondo gli intermediari, nel secondo semestre la domanda per mutui e credito al consumo dovrebbe sostanzialmente stabilizzarsi. Dal lato dell'offerta, i criteri applicati dalle banche nell'erogazione dei prestiti alle imprese sono rimasti nel primo semestre del 2022 pressoché immutati verso tutti i comparti produttivi e le varie classi dimensionali di impresa. A fronte di un lieve allentamento delle quantità offerte, si registra una maggiore attenzione sui margini applicati ai prestiti più rischiosi. Per le famiglie, le politiche di erogazione dei mutui sono rimaste pressoché invariate, mentre sono diventate lievemente più favorevoli quelle del credito al consumo, principalmente sotto il profilo delle quantità offerte. Per la seconda parte dell'anno in corso, le

condizioni di accesso al credito dovrebbero essere improntate a maggiore cautela sia nei confronti delle imprese sia, meno marcatamente, delle famiglie.

La qualità del credito

Nel primo semestre del 2022 gli indicatori sulla rischiosità dei prestiti erogati alla clientela residente in Campania sono rimasti su valori contenuti nel confronto storico, anche grazie al miglioramento del quadro *congiunturale per famiglie e imprese*. Nella media dei quattro trimestri terminanti a giugno, il tasso di deterioramento (flusso dei nuovi crediti deteriorati sui prestiti in bonis di inizio periodo) è lievemente diminuito per le famiglie (all'1,0 per cento, da 1,4). Per le imprese l'indicatore, dopo una modesta crescita nel primo trimestre, è sceso leggermente al 2,0 per cento (dal 2,5 di dicembre): tale andamento si è registrato in tutti i principali comparti produttivi. A giugno 2022 è proseguito il calo della quota dei finanziamenti deteriorati, al lordo delle rettifiche di valore, sul totale dei crediti in essere sia per le famiglie (al 4,6 per cento, dal 5,2) sia, più marcatamente, per le imprese (all'8,4 per cento, dal 9,5). Una dinamica analoga si è osservata anche con riferimento alle sole sofferenze. Anche considerando la classificazione dei crediti secondo le regole fissate dal principio contabile IFRS 9, si registra un moderato miglioramento nella rischiosità del portafoglio delle banche sui prestiti al settore produttivo. Sulla base delle informazioni contenute in AnaCredit riferite alle imprese (escluse le ditte individuali), in Campania l'incidenza dei finanziamenti che dal momento dell'erogazione hanno registrato un significativo incremento del rischio sul totale dei crediti in bonis è diminuita a giugno 2022 al 19,4 per cento (dal 21,4 di fine 2021), un dato che rimane comunque superiore alla media nazionale (15,2 per cento).

La raccolta

Alla fine del primo semestre del 2022 i depositi bancari di famiglie e imprese sono aumentati del 3,6 per cento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, un tasso più contenuto di quello registrato alla fine del 2021 (6,1 per cento). La decelerazione è dipesa dal rallentamento dei depositi in conto corrente (6,5 per cento, da 9,9 di dicembre 2021) e dal calo di quelli a risparmio, tornati a ridursi dalla primavera (-1,0 per cento, da 0,3). L'aumento delle disponibilità liquide è stato ancora pronunciato per le imprese (7,1 per cento), seppur a ritmi decisamente meno intensi rispetto alla fine del 2021 (13,5 per cento). Il sostanziale dimezzamento della crescita ha interessato le varie classi dimensionali di impresa. Anche per le famiglie i depositi hanno decelerato (2,6 per cento a giugno). Informazioni preliminari sui mesi estivi indicano che il rallentamento dei depositi delle imprese è proseguito; la crescita delle disponibilità delle famiglie sarebbe invece continuata a ritmi sostanzialmente simili a quelli della fine del semestre.

Il valore dei titoli del settore privato non finanziario a custodia presso le banche si è fortemente ridotto nel primo semestre del 2022 (-8,5 per cento a giugno, da 7,7 di fine 2021), per effetto del peggioramento delle condizioni sui mercati finanziari. Il calo ha interessato esclusivamente le famiglie, che rappresentano quasi il 90 per cento del totale, con particolare riferimento alle quote dei fondi comuni di investimento, la cui incidenza sul totale dei titoli a custodia è scesa al 57,5 per cento a giugno 2022 (dal 59,4 di dicembre 2021).

Eventi di rilievo intervenuti nell'esercizio 2022

Il 31 agosto 2022 è terminata la procedura di Amministrazione Straordinaria in capo alla controllata Smart Bank iniziata il 12 giugno 2021 con provvedimento della Banca d'Italia n. 0916074 dell'11 giugno 2021.

Sempre con provvedimento n. 0837429/22 del 25 maggio 2022 la Banca d'Italia, ha autorizzato la convocazione per il giorno 31 agosto 2022 dell'Assemblea dei Soci di Smart Bank per la ricostituzione degli Organi Sociali, riconsegnano ai neoeletti organi aziendali la Banca il 1° settembre 2022 con decorrenza dalle ore 00:01. La Banca è stata così restituita alla gestione ordinaria con effetto dal 1° settembre 2022.

A tale data quindi, Smart Bank è entrata nell'area di consolidamento di Cirdan Group S.p.A., in forza dell'acquisizione da parte di quest'ultima del controllo (93,83%) della banca, a valle dell'avvenuta ricapitalizzazione deliberata dall'Assemblea Straordinaria dei soci del 21 luglio 2022.

Il 3 marzo 2023 è stata ufficializzata l'iscrizione di Cirdan Group, nell'apposito albo tenuto dall'Autorità di Vigilanza, composto da Cirdan Group in qualità di capogruppo, e dalle controllate Smart Bank S.p.A. e Cirdan Capital Management LTD (società di diritto inglese).

Il perimetro di consolidamento del gruppo Cirdan comprende la capogruppo Cirdan Group SpA, le società direttamente controllate dalla holding ossia Cirdan Capital Management Ltd (controllata integralmente) e Smart Bank S.p.A (controllata al 93,8%) oltre alle società Smart ETN PLC e SmartCrypto ETP GmbH controllate integralmente da Cirdan Capital Management Ltd.

Il presente bilancio consolidato si riferisce pertanto al primo esercizio amministrativo di pertinenza del Gruppo ed è stato predisposto con i conti economici delle controllate elaborati in coerenza con il periodo di acquisizione del controllo, avvenuto nel corso del 2022, da parte della Capogruppo, senza poter comparare periodi precedenti.

Si precisa che la Capogruppo si è avvalsa della possibilità di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 entro 180 giorni dalla chiusura dello stesso, come previsto dalla vigente normativa.

Per quanto riguarda la società Smart Crypto GmbH si segnala che la società costituita ed inserita nel perimetro di consolidamento UK a settembre 2022 non ha intrapreso alcuna operatività dalla data di costituzione. La società è stata originariamente costituita per realizzare prodotti per gli investitori che coinvolgono o hanno come sottostante attività di Crypto currencies, ma a causa delle circostanze di mercato non ha, ad oggi, iniziato le sue attività.

Attualmente, non ci sono piani per intraprendere alcuna operatività anche nel 2023. La società è stata comunque costituita e resta un veicolo attivabile anche in futuro quando le condizioni di mercato saranno più favorevoli. In caso di avvio del veicolo, comunque, questo opererà in modo simile a Smart ETN emettendo certificates con copertura puntuale e totale dei rischi del sottostante realizzata con controparti investment grade senza investire direttamente o detenere posizioni di rischio aperte alle cryptovalute.

Per quanto riguarda il sottogruppo UK si segnala che le società inglesi fino allo scorso esercizio hanno presentato un bilancio con periodo di rendicontazione al 31/1. Tutte le società acquisite hanno modificato il periodo di rendicontazione portandolo al 31/12.

Per quanto attiene al processo di consolidamento si è proceduto prioritariamente ad accorpate le società inglesi facenti capo a Cirdan Capital Management Ltd e solo successivamente sono stati consolidati i bilanci

della capogruppo e di Smart Bank. Negli schemi riportati in questa relazione il perimetro relativo alle società inglesi è riportato, quindi, come aggregato ed input per il consolidamento complessivo.

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali al 31 dicembre 2022.

IMPIEGHI E RACCOLTA

CREDITI VERSO CLIENTELA	31.12.2022
Mutui	
Conti correnti	
Altre sovvenzioni non regolate in conto corrente	
Factoring	
Anticipi di portafoglio	
Sofferenze (valori netti)	
Fondi rettificativi	
Crediti ceduti	
Totale	

Con il termine della procedura di amministrazione straordinaria in capo a Smart Bank, avvenuto il 31 agosto 2022, si è perfezionata la cessione alla Banca Popolare di Bari di tutte le 4 filiali dell'ex Banca del Sud. Con tale operazione sono state trasferite la quasi totalità delle masse da queste intermedie (es: crediti, debiti, ecc.) che quindi non rientrano nel perimetro di consolidamento.

I crediti verso la clientela del gruppo sono interamente detenuti dalla controllata Smart Bank per 4,8 milioni di euro, e comprendono per intero i crediti deteriorati consolidati di gruppo pari a 3,7 milioni di euro, relativi a posizioni rivenienti dalla gestione precedente e coperti al 90% dal fondo centrale di garanzia, più posizioni residuale di crediti in bonis per mutui a dipendenti per circa 1 milione di euro. In data 27 dicembre 2022 è stata effettuata da Smart Bank una cessione pro-soluto di crediti deteriorati; tale operazione, avvenuta a ridosso della chiusura dell'esercizio, è riflessa nella voce "Crediti ceduti" che ne riporta il valore netto.

DEBITI VERSO CLIENTELA	31.12.2022
Conti correnti	
Time deposit	
Totale	

I debiti verso la clientela sono anch'essi prevalentemente concentrati nella controllata Smart Bank e, a differenza della voce relativa ai crediti, sono rivenienti dall'attività della nuova gestione ed in particolare per 11,6 milioni di euro circa da raccolta in depositi a tempo vincolati realizzata attraverso i canali digitali della Banca, Otter e Check24.

I residui rapporti di conto corrente per circa 4 milioni di euro sono costituiti prevalentemente dai depositi delle società del gruppo Cirdan Capital e da un deposito di una controparte non rientrata nel trasferimento alla Banca Popolare di Bari.

ATTIVITA' FINANZIARIE

ATTIVITA' FINANZIARIE	31.12.2022
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	
b) attività finanziarie designate al fair value	
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
Totale	

Il totale delle attività finanziarie ammonta a 177,1 milioni di euro, ed oltre ai 4,8 milioni di euro di crediti alla clientela comprende circa 100 milioni di euro di obbligazioni valutate a costo ammortizzato del tipo Collateralized Loan Obligations di elevato rating di cui circa 7,8 milioni di euro in Smart Bank e 92,8 milioni di euro nel sottogruppo UK, detenuti a fini di investimento della liquidità riveniente dalla raccolta da clientela e Certificates emessi dal veicolo Smart ETN, da 62,4 milioni di euro di attività finanziarie valutate a fair value (azioni, warrants, structured bonds) detenuti per la maggior parte con finalità di hedging sempre dei certificates emessi dal sottogruppo UK e da 9,1 milioni di euro di attività finanziarie detenute a FVOCI in Smart Bank (titoli di stato italiani).

CASSA, DERIVATI e ALTRE ATTIVITA'

ATTIVITA' FINANZIARIE	31.12.2022
Cassa e disponibilità liquide	
Derivati di copertura	
Altre Attività	
Totale	

La rimanente componente di attivo del gruppo è concentrata nella cassa e disponibilità liquide per 73,9 milioni di euro, prevalentemente riferita al sottogruppo UK per 70,3 milioni di euro, e nella voce "Altre Attività" per 172,8 milioni di euro, quasi interamente derivante dal sottogruppo UK e composta da cash collateral presso controparti bancarie per le posizioni in derivati e per liquidità impegnata per operazioni di acquisto titoli con regolamento dopo la data di chiusura dell'esercizio. La posizione attiva in derivati di copertura è pari a circa 9,7 milioni di euro sempre derivante dal sottogruppo UK.

ATTIVITA' MATERIALI ED IMMATERIALI

ATTIVITA' MATERIALI ED IMMATERIALI	31.12.2022
Attività materiali	
Attività immateriali	
Totale	

Le attività materiali comprendono oltre ai diritti d'uso dei contratti di affitto di tutte le società del gruppo 436 mila euro di deposito fiduciario della capogruppo. Le attività immateriali sono prevalentemente concentrate nel sottogruppo UK e comprendono licenze e SW sviluppato internamente.

FISCALITA' ANTICIPATA

FISCALITA' ANTICIPATA	31.12.2022
Su titoli HTCS	
Su rettifiche di valore su crediti	
Per perdite fiscali	
FTA	
Fondo rischi	
ACE	
Totale	

La fiscalità anticipata pari a 5,9 milioni di euro deriva interamente dalla controllata Smart Bank ed in particolare per 4,6 milioni di euro da DTA iscritte in bilancio a dicembre 2022 relative a perdite fiscali pregresse. L'informativa di bilancio sul *probability test* circa la recuperabilità delle DTA iscritte in bilancio al 31 dicembre 2022 è riportata nella Nota Integrativa, Parte B, Sezione 10.3, "Attività e passività fiscali" della Banca.

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E FONDI PROPRI

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31.12.2022
Capitale sociale	
Riserve	
Utile (Perdita) d'esercizio	
Totale	

FONDI PROPRI	31.12.2022
Capitale sociale	
Riserve di utili	
Riserva FVOCI	
Riserve di traduzione	
Riserva da valutazione TFR	
Immobilizzazioni immateriali	
Risultato netto di periodo	
DTA	
Totale	

Il patrimonio netto consolidato ammonta al 31 dicembre 2022 a 29,6 milioni di euro. I fondi propri alla stessa data sono pari a 22,8 milioni di euro, in riduzione rispetto al patrimonio netto essenzialmente per la deduzione dal capitale regolamentare delle attività fiscali anticipate per 4,6 milioni di euro e delle immobilizzazioni immateriali.

Le attività ponderate per il rischio del Gruppo ammontano a 116,1 milioni di euro, il CET1 consolidato è pari al 19,6%.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Il risultato economico dell'esercizio è in coerenza con l'acquisizione del controllo da parte della Capogruppo delle relative controllate. Copre un arco temporale di 4 mesi, dal 1° settembre 2022 al 31 dicembre 2022 per quanto attiene Smart Bank mentre copre il maggior periodo 1° febbraio 2022 - 31 dicembre 2022 per il sottogruppo UK. Come già riferito, i saldi economici al 31 dicembre 2022 non sono comparabili con quelli di confronto al 31 agosto 2022 che si riferiscono al bilancio di chiusura della procedura di Amministrazione Straordinaria, relativo a un arco temporale di 20 mesi (dal 1° gennaio 2021 al 31 agosto 2022).

Il presente bilancio chiude con un utile di pertinenza del gruppo pari a 4,8 milioni di euro. Di seguito si riportano maggiori informazioni sui principali aggregati economici.

MARGINE D'INTERESSE

MARGINE D'INTERESSE	31.12.2022
Interessi attivi e proventi assimilati	
Interessi passivi e oneri assimilati	
Margine d'interesse	

Il margine d'interesse dell'esercizio si attesta a -6,3 milioni di euro, principalmente determinato dal sottogruppo UK. Il risultato è determinato dalla gestione attiva del portafoglio di hedging degli strumenti emessi Certificates e deve leggersi unitamente al risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value. Per la controllata Smart Bank il margine di interesse è positivo per 116 mila euro, a seguito dell'avvio dell'attività di raccolta di liquidità dei clienti attraverso i canali digitali e investimento in strumenti finanziari (titoli di stato e Collateralized Loan Obligations) avviato nell'ultima parte dell'anno.

COMMISSIONI NETTE

COMMISSIONI NETTE	31.12.2022
Commissioni attive	
Commissioni passive	
Commissioni nette	

Nel periodo di riferimento le commissioni nette si attestano a -11,5 milioni di euro. Il risultato è interamente determinato dal sottogruppo UK ed è determinato in particolare dalle commissioni di arrangement e collocamento dei prodotti collocati alla clientela.

MARGINE D'INTERMEDIAZIONE

COMPOSIZIONE MARGINE D'INTERMEDIAZIONE	31.12.2022
Margine d'interesse	
Commissioni attive	
Commissioni passive	
Commissioni nette	
Commissioni passive da distribuzione di servizi di terzi	
Totale	
Risultato netto dell'attività di negoziazione	
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
Dividendi e proventi simili	
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	
Margine d'intermediazione	

Il saldo netto del margine di intermediazione, pari a 17,9 milioni di euro, trae origine essenzialmente dal risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico quasi interamente realizzate nel sottogruppo UK. Il margine di intermediazione della controllata Smart Bank è pari a 155 mila euro ed è negativo per 66 mila euro per la capogruppo.

RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31.12.2022
Margine d'intermediazione	
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
Risultato netto consolidato della gestione finanziaria	

Il risultato netto consolidato della gestione finanziaria è pari a 17,6 milioni di euro. La differenza rispetto al margine di intermediazione è dovuta principalmente a rettifiche di valore per rischio di credito su attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, realizzate nella controllata Smart Bank, per 350 mila euro.

COSTI OPERATIVI

COSTI OPERATIVI	31.12.2022
Spese amministrative	
a) spese per il personale	
b) altre spese amministrative	
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	
Rettifiche/riprese di valore su attività materiali	
Rettifiche/riprese di valore su attività immateriali	
Altri oneri/proventi di gestione	
Totale costi operativi	

I costi operativi si attestano a -11,3 milioni di euro, per 9,5 milioni di euro derivanti dal sottogruppo UK, per 1,5 milioni di euro dalla controllata Smart Bank e per 296 mila euro dalla capogruppo.

Più in dettaglio le spese amministrative sono pari a 10,7 milioni di euro, per due terzi circa rappresentate da spese per il personale, per 7 milioni di euro, mentre il rimanente terzo ad altre spese amministrative per 3,7 milioni di euro.

Le spese per il personale derivano per 6,3 milioni di euro dal sottogruppo UK e per 616 mila euro dalla controllata Smart Bank, consolidata per soli quattro mesi dell'anno. Le altre spese amministrative sono determinate per 2,8 milioni di euro dal sottogruppo UK, per 697 mila euro da Smart Bank e per 190 mila euro dalla capogruppo.

Gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri pesano per 180 mila euro e sono quasi interamente relativi ad accantonamenti per la buonuscita di personale di Smart Bank. Le rettifiche di valore sulle attività materiali ed immateriali ammontano complessivamente a 422 mila euro; infine, gli altri proventi ed oneri di gestione fanno registrare un saldo positivo di 27 mila euro riferibili prevalentemente a Smart Bank.

IL RISULTATO ECONOMICO NETTO CONSOLIDATO

RISULTATO ECONOMICO NETTO CONSOLIDATO	31.12.2022
Risultato netto della gestione finanziaria	
Totale costi operativi	
Rettifiche di valore dell'avviamento	
Utile (perdita) dell'operatività corrente consolidata al lordo delle imposte	
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	
Utile (perdita) dell'operatività corrente consolidata al netto delle imposte	

L'utile consolidato al lordo delle imposte è pari a 1,7 milioni di euro ed è il risultato del margine lordo di gestione ridotto per 4,6 milioni di euro dalle rettifiche di valore dell'avviamento per la partecipazione detenuta dalla capogruppo in Smart Bank, determinata dalla differenza tra il costo di carico della partecipazione e il suo patrimonio netto al momento dell'acquisizione.

Le imposte consolidate vedono un valore positivo per 3,2 milioni di euro a seguito della iscrizione a conto economico di DTA derivanti da Smart Bank per 4,6 milioni di euro.

L'utile consolidato al netto delle imposte fa registrare, al 31 dicembre 2022, un risultato positivo di 4,9 milioni di euro. Per maggiori informazioni circa l'iscrizione delle DTA si rimanda alla nota integrativa.

LA CONTINUITA' OPERATIVA

In conformità alle indicazioni regolamentari, il Gruppo dispone di un Piano di Continuità Operativa che si inquadra nella complessiva politica di governo dei rischi della Banca; esso tiene conto delle vulnerabilità esistenti e delle misure preventive poste in essere per garantire il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Più in dettaglio, il piano prende in considerazione diversi scenari di crisi basati sui principali fattori di rischio e indica le modalità per la dichiarazione dello stato di crisi, l'organizzazione e le procedure da seguire in situazioni di crisi, le procedure per il rientro dell'emergenza, con particolare attenzione alla rilevazione dei danni, alla gestione di tutte le operazioni di rientro, alla verifica dell'operatività dei servizi ripristinati. Sono previste misure di escalation rapide che consentano, una volta assunta la consapevolezza della portata dell'incidente, di dichiarare lo stato di crisi in tempi brevi. A tal fine, sono esplicitamente individuati i membri della struttura preposta alla gestione della crisi (comitato di crisi), la catena di comando, le modalità interne di comunicazione e le responsabilità attribuite alle funzioni aziendali interessate.

ORGANICO DI GRUPPO

Complessivamente il Gruppo, al 31 dicembre 2022, presenta 47 dipendenti, di cui 14 in Italia e 33 nelle controllate estere. I dati relativi all'organico evidenziano che:

- il 51% delle risorse ha un'età anagrafica compresa tra 26 e 35 anni;
- una rilevante presenza di laureati, pari al 94% circa dei dipendenti;
- il 64% circa dell'organico ha un'anzianità di servizio inferiore ai 3 anni.

In merito alla ripartizione dei dipendenti per figura professionale, il 61% (29 unità) dei dipendenti fa parte delle Aree professionali, il 21% (10 risorse) appartiene alla categoria dei Quadri Direttivi e il 17% (8 risorse) ha incarichi dirigenziali.

Composizione del personale al 31/12/22	n. risorse	%
Composizione per qualifica		
Dirigente		17,35%
Quadri direttivi		21,25%
Aree professionali		61,40%
Totale		100,00%
Composizione per sesso		
Uomini		84,99%
Donne		15,01%
Totale		100,00%
Composizione per titolo di studio		
Laurea		93,62%
Diploma		6,38%
Totale		100,00%
Composizione per fascia di età		
Fino a 25 anni		2,12%
26-35 anni		51,16%
36-45 anni		30,12%
46-55 anni		12,36%
56-60 anni		2,12%
Oltre i 60 anni		2,12%
Totale		100,00%
Composizione per anzianità di servizio		
Fino a 3 anni		63,55%
4-8 anni		21,44%
9-15 anni		15,01%
16-25 anni		0,00%
26-30 anni		0,00%
Oltre i 30 anni		0,00%
Totale		100,00%

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel 2022, il Gruppo ha regolato le operazioni con le Parti Correlate (esponenti aziendali) e soggetti loro connessi (nell'insieme definiti "Soggetti collegati") a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, in linea con i termini che regolano le ordinarie operazioni con altre controparti con cui intrattiene rapporti commerciali, sottoponendo le stesse – ove previsto dalla normativa - al preventivo vaglio degli Amministratori Indipendenti. Non sono state attuate operazioni atipiche, inusuali o in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Banca. Non sono stati formulati pareri negativi o rilievi da portare a conoscenza dell'Assemblea dei soci.

Per il dettaglio “Informazioni sulle transazioni con parti correlate” si rimanda alla Nota integrativa al Bilancio, Parte H.

GESTIONE DEI RISCHI

Nel 2022 la Funzione di controllo dei rischi ha continuato nelle attività di misurazione e gestione dei rischi di credito, di controparte, di concentrazione, di mercato, di tasso di interesse del portafoglio bancario, di liquidità, nonché il monitoraggio dei presidi a fronte del rischio reputazionale, strategico, residuo ed operativo. È stato predisposto il Rendiconto annuale ICAAP/ILAAP trasmesso alla Banca d'Italia ad aprile 2022.

Rischio di credito e di controparte

Il rischio di credito è definito come rischio di subire perdite derivanti dall'insolvenza o dal deterioramento del merito creditizio delle controparti affidate.

Il rischio di controparte rappresenta una particolare fattispecie del rischio di credito, che può generare perdite se la controparte di una transazione, avente ad oggetto principalmente strumenti finanziari derivati, risulti inadempiente prima del regolamento della transazione. A livello di Gruppo, esiste un'esposizione rispetto a tale rischio derivante dalle coperture effettuate a fronte dell'emissione di certificates. Tale rischio è quantificato attraverso la metodologia SA-CCR (standardized counterparty credit risk).

Rischio di mercato

Si tratta del rischio generato dall'operatività sui mercati che trattano strumenti finanziari, valute e merci; si declinano in numerose tipologie di rischi:

- di posizione generico su titoli di debito: derivante da avverse variazioni del livello dei tassi di interesse;
- di posizione generico su titoli di capitale: dovuto a sfavorevoli movimenti generali dei mercati;
- di posizione specifico su titoli di debito: legato ad insolvenza di un singolo emittente o a sfavorevoli variazioni dei prezzi dei titoli collegate alla situazione dell'emittente;
- di posizione specifico su titoli di capitale: collegato a sfavorevoli variazioni dei prezzi dei titoli connesse alla situazione dell'emittente, compresi eventi particolari che possono influenzare l'andamento delle quotazioni dello strumento finanziario;
- di regolamento: per perdite derivanti da mancati regolamenti di transazioni di titoli, contratti derivati, merci, valute, non eseguiti alle scadenze previste;
- di concentrazione sul portafoglio di negoziazione: collegato ad eccessiva esposizione delle posizioni di negoziazione verso una specifica controparte o un gruppo di controparti connesse;
- di cambio: connesso a perdite per avverse variazioni dei corsi delle divise diverse dall'euro, su tutte le posizioni detenute dalla Banca, indipendentemente dai portafogli di allocazione;
- di posizione su merci: collegato a perdite per variazioni sfavorevoli di prezzo delle merci.

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo è esposto a tutte le fattispecie sopra elencate e quantifica la rischiosità secondo metodologia standard.

Rischio operativo

Rappresentano una categoria di rischi collegata alla possibilità di subire perdite per processi organizzativi, comportamenti del personale e sistemi interni di controllo che si rivelino inadeguati o carenti nonché per eventi esterni; sono riferibili all'intera operatività della Banca. Rientrano in questa tipologia perdite derivanti da frodi, da indisponibilità dei sistemi, da inadempienze contrattuali, da catastrofi naturali; sono compresi i rischi legali, ma non quelli strategici o di reputazione.

Il Gruppo, essendo caratterizzato da un'articolazione organizzativa e di processo relativamente complessa e dall'utilizzo massivo di sistemi informativi a supporto delle proprie attività produttive, è esposta ai rischi

operativi, alla cui misurazione è tenuta per ragioni regolamentari. Le modalità di quantificazione e rappresentazione di tale rischio avviene secondo il modello BIA (Basic Indicator Approach).

Rischio di liquidità

Evidenzia il rischio che il Gruppo non sia in grado di adempiere ai propri impegni di pagamento alla scadenza o vi debba far fronte incorrendo in perdite economiche. Per il tipo di attività svolta e per gli impegni presi, la Banca è esposta a tale tipo di rischio, generato essenzialmente dai processi del credito e della finanza. In quest'ambito, sono state condotte le attività ordinarie rivolte, in particolare, al calcolo degli indicatori LCR, NSFR, Posizione Netta e alla segnalazione degli Additional liquidity monitoring metrics (ALMM), quest'ultima divenuta mensile a partire dalla segnalazione di luglio 2021.

Rischio di concentrazione

Consiste nel rischio derivante da esposizioni verso controparti o gruppi di controparti connesse (concentrazione single-name) e verso controparti appartenenti al medesimo settore economico o alla stessa area geografica (concentrazione geo-settoriale). Il Gruppo, per la sua attività, è esposto a questa tipologia di rischio, generato essenzialmente nei processi del credito e della finanza.

Rischio di tasso

Rappresenta il rischio, attuale e prospettico, di diminuzione del valore del patrimonio o del margine di interesse derivante da impatti negativi di variazioni dei tassi di interesse su attività diverse da quelle allocate nel portafoglio di negoziazione di vigilanza.

Rischio residuo

Si configura come il rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate risultino meno efficaci del previsto; la sua valutazione fornisce una misura dell'adeguatezza di queste tecniche di mitigazione del rischio di credito, del quale, in sostanza, rappresenta una declinazione.

Rischio di cartolarizzazione

Rappresenta il rischio di incorrere in perdite dovute alla mancata rispondenza fra la sostanza economica delle operazioni di cartolarizzazione e le decisioni di valutazione e di gestione del rischio. La Banca ha attuato due operazioni della specie, una nel 2019 e una nel 2020, di cui si fornisce maggior dettaglio nella Parte E della Nota Integrativa.

Rischio strategico

Consiste nel rischio, attuale e prospettico, di peggioramento dei risultati economici o di riduzione del capitale, derivante da:

- mancata o parziale realizzazione degli scenari ipotizzati in sede di pianificazione strategica;
- decisioni aziendali inadeguate in rapporto all'evoluzione dell'ambiente competitivo;
- incapacità di realizzazione degli obiettivi del piano per inadeguata pianificazione delle risorse disponibili, dei tempi e delle modalità di azione.

Si tratta di un rischio insito nell'attività imprenditoriale, proporzionato alla sua complessità; la sua fonte di generazione è individuata nei processi di governo.

Rischio reputazionale

Viene definito come rischio, attuale e prospettico, di peggioramento dei risultati economici o di riduzione del capitale, derivante da una percezione negativa della Banca da parte degli stakeholder, generata da fenomeni diversi, quali:

- atti dolosi o colposi commessi dalla Banca o ad essa riconducibili, a danno diretto della clientela;
- mancata chiarezza nel trasferimento delle informazioni alla clientela;
- fenomeni di market abuse ed altri reati societari a danno degli investitori;

- eventi ripetuti di regolamento parziale o non puntuale di negoziazioni di strumenti finanziari su mercati non regolamentati;
- mancato rispetto di accordi interbancari nell'ambito di processi di ristrutturazione dei crediti extra-giudiziali;
- dichiarazioni errate, omissive o poco trasparenti alle autorità di vigilanza.

Tale rischio, a cui il Gruppo è esposto, è fortemente correlato a quello operativo, del quale talvolta è una manifestazione, risultando connaturato all'esercizio dell'attività imprenditoriale.

Rischio di leva finanziaria

Per rischio di eccessiva leva finanziaria si intende un livello di indebitamento particolarmente elevato rispetto alla dotazione di mezzi propri che 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.

L'attuale normativa prudenziale ha individuato ulteriori rischi che per la propria natura non hanno alcun impatto sull'istituto:

- rischio paese;
- rischio trasferimento;
- rischio base;

Per un'informativa più dettagliata circa la gestione dei rischi si rinvia a quanto descritto nella parte E della nota integrativa al presente bilancio.

IL SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

Il Sistema dei Controlli Interni (SCI) è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire - attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi - una conduzione del Gruppo sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati. È un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo delle banche che assicura che l'attività aziendale si mantenga in linea con le strategie e le politiche aziendali e venga improntata a canoni di sana e prudente gestione. Per queste caratteristiche, il sistema dei controlli interni ha rilievo strategico; esso si fonda su una cultura e un'attenzione ai controlli che non riguarda solo le funzioni aziendali di controllo, ma coinvolge tutta l'organizzazione aziendale (organi aziendali, strutture, livelli gerarchici, personale), nello sviluppo e nell'applicazione di metodi, logici e sistematici, per identificare, misurare, comunicare, gestire i rischi. Coerentemente con i già menzionati assunti, il Sistema dei Controlli Interni coinvolge con ruoli diversi tutte le componenti della struttura organizzativa ed è così strutturato:

- governance (i.e. supervisione), in tale ambito rientrano i controlli diretti ad assicurare che il sistema dei controlli interni e l'organizzazione aziendale siano costantemente uniformati ai principi normativi vigenti sul Sistema dei Controlli Interni e che le funzioni aziendali di controllo posseggano i requisiti e rispettino le suddette previsioni. In tale ambito, nel quale rientrano anche l'adozione delle iniziative e degli interventi necessari a garantire nel continuo la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del SCI, sono coinvolti: l'Organo con Funzione di Supervisione Strategica, l'Organo con Funzione di Gestione, l'Organo con Funzione di Controllo;
- revisione interna (i.e. controlli di terzo livello), volta a individuare andamenti anomali, violazione delle procedure e della regolamentazione nonché a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza, in termini di efficienza ed efficacia, del Sistema dei Controlli Interni, inclusi quelli sul sistema informativo (ICT audit), con cadenza prefissata in relazione alla natura e all'intensità dei rischi. La responsabilità di tali controlli è attribuita al Servizio di Internal Auditing, esternalizzato a società di consulenza con la presenza di un consigliere di amministrazione quale referente interno

- *conformità alle norme (compliance) assicura il presidio ed il controllo del rispetto delle prescrizioni normative primarie e di autoregolamentazione. La funzione, gerarchicamente indipendente, riporta al Consiglio di Amministrazione e interagisce con il Collegio Sindacale e con le funzioni con compiti di controllo; referente aziendale della funzione, che è esternalizzata è un componente del Consiglio di Amministrazione. Gli interventi condotti dalla Funzione nel corso del 2022 hanno consentito di rilevare una sostanziale rispondenza alle norme sia del sistema regolamentare interno e delle procedure applicative sia del sistema dei controlli interni. Come da prescrizioni normative, la Funzione ha puntualmente fornito agli organi aziendali le risultanze degli accertamenti, provvedendo al contempo a formulare i suggerimenti ritenuti opportuni per rafforzare la validità del sistema e per rendere più agevoli le successive azioni.*
- *controlli di linea (i.e. controlli di primo livello), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), anche attraverso diverse unità che riportano ai responsabili delle strutture operative, oppure eseguiti nell'ambito del back office; per quanto possibile, essi sono incorporati nelle procedure informatiche*

Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi. Infatti, nel corso dell'operatività giornaliera tali strutture devono identificare, misurare o valutare, monitorare, attenuare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi; esse devono assicurare il rispetto del livello di tolleranza al rischio stabilito e delle procedure in cui si articola il processo di gestione dei rischi. La responsabilità di tali controlli è in primo luogo attribuita alle strutture operative (es. Direzione, Uffici, ecc.).

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE E SULLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Le informazioni sui rischi finanziari, creditizi ed operativi sono dettagliatamente illustrate nella parte E della Nota Integrativa, alla quale si fa rimando. Per quanto attiene, invece, al presupposto della "continuità aziendale", non si ravvisa la presenza di elementi di giudizio, anche in considerazione dei programmati rafforzamenti patrimoniali (aumenti di capitale) che possano pregiudicarne l'effettivo mantenimento, né risultano assunte, da parte degli Amministratori, iniziative o deliberazioni incompatibili con le circostanze che ne rappresentano lo stato di sussistenza. Gli Amministratori affermano che, al termine dell'esame svolto in ordine ai profili di rischio, esiste una ragionevole previsione circa la prosecuzione dell'operatività, nel medio termine, senza che si possano ravvisare elementi di discontinuità o incertezza significativi ai fini di una loro specifica considerazione nel processo valutativo riguardante il requisito della "continuità aziendale" e che la redazione del bilancio è stata attuata ritenendo presente tale "presupposto". Infine, non sono state identificate situazioni o circostanze significative non opportunamente presidiate da accantonamenti in bilancio, che indichino la presenza di pericoli imminenti per la continuità aziendale, avuto riguardo ad aspetti finanziari e gestionali o ad altri elementi di rischio quali, a titolo di esempio, contenziosi legali o fiscali o modifiche legislative che possano danneggiare in maniera grave l'istituto.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel periodo intercorso tra la data di chiusura del presente bilancio e la sua approvazione la Società Cirdan Group S.p.A in qualità di capogruppo bancario ha deliberato, in data 12 maggio 2023, un aumento di capitale in opzione nei confronti della propria controllata Smart Bank S.p.A. per un importo complessivo di 5.858.683,89 euro mediante l'emissione di 557.439 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni, aventi godimento regolare, da sottoscrivere al prezzo di euro 10,51 per azione, nel rapporto di n. 23 azioni ordinarie di nuova emissione ogni n. 50 azioni ordinarie possedute. Alla data di regolamento l'aumento è stato sottoscritto da azionisti diversi da Cirdan Group per un totale di 24.656,46 euro per tanto a fronte

dell'impegno a sottoscrivere l'inoptato Cirdan Group risulta aver sottoscritto il 99,58% dell'importo complessivo portando la sua partecipazione in Smart Bank dal 93,8% al 95,7%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In base alle ultime proiezioni, l'inflazione dovrebbe rimanere ancora elevata nel medio periodo. Pertanto, il 16 marzo e il 4 maggio 2023 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di innalzare di 50 punti base i tre tassi di interesse di riferimento, in linea con la sua assunzione tesa ad assicurare il ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo del 2 per cento nel medio termine. Il Consiglio direttivo ha altresì dichiarato di star monitorando con attenzione le tensioni in atto sui mercati e di essere pronto a intervenire ove necessario per preservare la stabilità dei prezzi e la stabilità finanziaria nell'area dell'euro. Il Consiglio direttivo ha dichiarato che il settore bancario dell'area dell'euro è dotato di buona capacità di tenuta, con solide posizioni di capitale e liquidità. In ogni caso, la BCE dispone di tutti gli strumenti necessari a fornire liquidità a sostegno del sistema finanziario dell'area dell'euro, qualora ve ne sia l'esigenza, e a preservare l'ordinata trasmissione della politica monetaria. Le nuove proiezioni macroeconomiche degli esperti della BCE sono state ultimate agli inizi di marzo, prima delle recenti tensioni emerse nei mercati finanziari. Gli esperti della BCE indicano ora che l'inflazione si collocherebbe in media al 5,3 per cento nel 2023, al 2,9 nel 2024 e al 2,1 nel 2025. Allo stesso tempo, le pressioni di fondo sui prezzi restano intense. L'inflazione al netto dei beni energetici e alimentari ha continuato ad aumentare a febbraio e gli esperti della BCE si attendono una media del 4,6 per cento nel 2023, livello più elevato rispetto a quello anticipato nelle proiezioni di dicembre. In seguito, dovrebbe ridursi al 2,5 per cento nel 2024 e al 2,2 nel 2025, via via che le spinte al rialzo derivanti dai passati shock dell'offerta e dalla riapertura delle attività economiche verranno meno e che la politica monetaria più restrittiva frenerà sempre più la domanda. Le proiezioni per la crescita nel 2023 sono state corrette al rialzo nello scenario di base, collocandosi in media all'1,0 per cento per effetto sia del calo delle quotazioni energetiche, sia della maggiore tenuta dell'economia a fronte del difficile contesto internazionale. Gli esperti della BCE si attendono poi che la crescita aumenti ancora, all'1,6 per cento sia nel 2024 sia nel 2025, sostenuta dal vigore del mercato del lavoro, dal miglioramento del clima di fiducia e dalla ripresa dei redditi reali. Allo stesso tempo, il rafforzamento della crescita nel 2024 e nel 2025 risulta inferiore rispetto alle proiezioni di dicembre, di riflesso alla politica monetaria più restrittiva.

Con riferimento a quanto richiesto dallo IAS1 ed alle indicazioni fornite nell'ambito del Documento n. 2 del 6 febbraio 2009 emanato congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e ISVAP e successivi aggiornamenti, gli amministratori valutano puntualmente il presupposto della continuità aziendale. A seguito di tale attività il Gruppo ha la ragionevole aspettativa di continuare la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile, principalmente basata sull'esecuzione delle azioni previste nei piani industriali approvati dalle società controllate.

In particolare, Smart Bank prevede di avviare nel corso del 2023 le attività previste e passare dalla fase di start-up degli ultimi quattro mesi del 2022 alla fase di sviluppo e crescita dei ricavi, attraverso anche il rafforzamento dei prodotti che già offre alla clientela tra cui sono previsti Lombard Loans e depositi strutturati. Nel primo trimestre 2023 i dati fanno registrare un complessivo incremento delle masse amministrate rispetto ai valori di fine 2022. Nel primo trimestre dell'anno in corso la raccolta si è assestata a 180 milioni attraverso piattaforme on line, rispetto agli 11 milioni di euro circa della chiusura dell'esercizio precedente dello stesso aggregato.

Le società del sottogruppo UK prevedono anch'esse di continuare l'attività operativa secondo il modello di business del precedente esercizio, che prevede l'emissione di certificates attraverso il veicolo Smart ETN con caratteristiche simili a quanto realizzato e in totale continuità operativa.

Nel corso dell'esercizio 2023 sono previsti a livello di gruppo importanti miglioramenti dei processi interni ed una evoluzione dei sistemi informativi aventi l'obiettivo di aumentare la qualità dei flussi informativi e permettere il pieno supporto allo sviluppo dei prodotti previsti a piano industriale.

In particolare, per quanto riguarda la controllata Smart Bank, si prevede di ridisegnare il contratto di servizio con l'outsourcer Cedacri ed implementare nuovi moduli applicativi necessari per la completa automatizzazione dei processi e servizi sottostanti ai nuovi prodotti, di rivedere le infrastrutture tecnologiche e garantire ove necessari gli upgrade anche in vista dei necessari adempimenti previsti dall'ultimo aggiornamento della Circolare n. 285 della Banca d'Italia in merito a monitoraggio e controllo dei rischi ICT.

Per quanto riguarda il sottogruppo UK sono stati avviati progetti specifici per il miglioramento dei sistemi informativi a supporto dei sistemi contabili, cosiddetto General Ledger, dei sistemi di supporto alle engine di calcolo per le attività di hedging e copertura dei certificates emessi, di automatizzazione delle attività di negoziazione con le controparti anche attraverso l'implementazione di nuove piattaforme software standard di mercato in questi campi.

Per quanto riguarda l'organico del gruppo nel corso dei primi mesi del 2023 si è provveduto all'inserimento nella capogruppo e nella società Smart Bank di risorse qualificate di elevata seniority e di figure di livello medio/junior per rafforzare le strutture organizzative e supportare così la crescita dei volumi e dei prodotti previsti dal piano industriale così come il ruolo e le funzioni della capogruppo con particolare attenzione al rafforzamento delle attività coordinamento e controllo. Il piano di assunzioni prevede di portare all'interno del gruppo in Italia nelle due società entro l'anno una decina di risorse di esperienza e competenze diverse.

Bilancio consolidato 2022

Schemi di bilancio del Gruppo

(valori in migliaia di euro)

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo	31.12.2022
10. Cassa e disponibilità liquide	
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	
<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>	
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
<i>a) crediti verso banche</i>	
<i>b) crediti verso clientela</i>	
50. Derivati di copertura	
90. Attività materiali	
100. Attività immateriali	
110. Attività fiscali	
<i>a) correnti</i>	
<i>b) anticipate</i>	
130. Altre attività	
Totale dell'attivo	

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2022
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
<i>a) debiti verso banche</i>	
<i>b) debiti verso la clientela</i>	
<i>c) titoli in circolazione</i>	
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	
40. Derivati di copertura	
60. Passività fiscali	
<i>b) correnti</i>	
<i>b) differite</i>	
70. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	
80. Altre passività	
90. Trattamento fine rapporto del personale	
100. Fondi per rischi e oneri:	
<i>a) garanzie e impegni rilasciati</i>	
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	
120. Riserve di valutazione	
150. Riserve	
170. Capitale	
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	
Totale del passivo e del patrimonio netto	

Conto economico consolidato

Voci	31.12.2022
10. Interessi attivi e proventi assimilati	
20. Interessi passivi e oneri assimilati	
30. Margine d'interesse	
40. Commissioni attive	
50. Commissioni passive	
60. Commissioni nette	
70. Dividendi e proventi simili	
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	
120. Margine d'intermediazione	
130. Rettifiche di valore nette per rischio di credito di:	
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	
150. Risultato netto della gestione finanziaria	
190. Spese amministrative	
a) spese per il personale	
b) altre spese amministrative	
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	
a) impegni e garanzie rilasciate	
b) altri accantonamenti netti	
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	
220. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	
230. Altri oneri/proventi di gestione	
240. Costi operativi	
270. Rettifiche di valore di avviamento	
290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	
300. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'attività corrente	
310. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte – consolidata	
330. Utile (Perdita) d'esercizio	
340. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte di pertinenza di terzi	
350. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte – di Gruppo	

Prospetto della redditività complessiva consolidata

Voci	31.12.2022
10. Utile (Perdita) d'esercizio - consolidata	
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	
70. Piani a benefici definiti	
200. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	
210. Redditività complessiva (voce 10+170) consolidata	
220. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	
230. Redditività complessiva (voce 10+170) di Gruppo	

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto consolidato al 31.12.2022

	Esistenze al 15.11.2021	Variazioni del periodo								Redditi/vità complessiva dal 15.11.2021 al 31.12.2022	Patrimonio netto al 31.12.2022
		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Costituzione della società	Versamenti in capitale e natura	Derivati su proprie azioni	Apporto da acquisizione controllate		
CAPITALE					10	19.267	0	0	0	19.277	
a) azioni ordinarie										19.277	
b) altre azioni					10	19.267				=	
SOVRAPP. DI EMISSIONE										=	
RISERVE					0	0	0	7.500	0	7.500	
a) di utili/perdite pregresse										=	
b) altre								7.500		7.500	
RISERVE DA VALUTAZ.								-1.928		-1.928	
STRUMENTI DI CAPITALE										=	
AZIONI PROPRIE										=	
UTILE (PERD.) DI PERIODO									4.764	4.764	
PATRIMONIO NETTO	=	=	=	=	10	19.267	0	5.572	4.764	29.614	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI								776	168	944	
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO					10	19.267	0	4.796	4.596	28.670	

NOTA INTEGRATIVA

CONTENUTO DELLA NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

La nota integrativa si compone delle seguenti parti:

- parte A – politiche contabili;
- parte B – informazioni sullo stato patrimoniale;
- parte C – informazioni sul conto economico;
- parte D – redditività complessiva;
- parte E – informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura;
- parte F – informazioni sul patrimonio consolidato;
- parte G – operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d’azienda;
- parte H – operazioni con parti correlate;
- parte I – accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali;
- parte L – informativa di settore;
- parte M – informativa sul leasing.

Ciascuna parte è articolata in sezioni, deputate ad illustrare singoli aspetti della gestione aziendale, con informazioni di natura sia qualitativa sia quantitativa, queste ultime fornite attraverso voci e tabelle.

Le voci e le tabelle previste dalla Circolare della Banca d’Italia, n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti, per le quali il Gruppo non presenta importi, non sono state esposte.

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 – PARTE GENERALE

Sezione 1 - dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (Ias/ Ifrs) emanati dall'International Accounting Standard Board (Iasb) ed alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (Ifric), vigenti, sino alla data di approvazione del progetto di bilancio e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

La società capogruppo, Cirdan Group S.p.A., è stata costituita, con atto del Notaio Federico Cornaggia (Numero di repertorio 17354 e numero di raccolta 5068), in data 15 novembre 2021. La società ha predisposto il bilancio d'esercizio e consolidato – così come previsto dallo statuto – per la prima volta al 31 dicembre 2022. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 rappresenta il primo bilancio consolidato redatto dalla società e conseguentemente non presenta saldi comparati e nemmeno il rendiconto finanziario.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022, ai sensi dei principi contabili internazionali e della citata circolare della Banca d'Italia 262/2005 e successivi aggiornamenti è costituito: dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, e dalla presente nota integrativa. È inoltre, corredato dalla Relazione sulla Gestione a cura del Consiglio di Amministrazione.

Nella sua predisposizione, quando necessario, si fa altresì riferimento al "Quadro sistematico per la preparazione e la presentazione del bilancio" (Framework), ai documenti predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

Il Bilancio Consolidato comprende il Bilancio della Cirdan Group S.p.A., Società Capogruppo, e delle società dove la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la quota di controllo del capitale. Il metodo scelto per il consolidamento di tali società è quello di integrazione globale.

L'elenco seguente si riferisce alle società, consolidate con il metodo integrale:

Società	Sede	Controllo diretto	Controllo indiretto
Cirdan S.p.A.	Italia		
Smart Bank S.p.A.	Italia	93,83%	
Cirdan Management LTD	Regno Unito	100%	
SmartCrypto ETP GmbH	Germania		100%
SmartETN	Irlanda		100%

I conti economici delle società controllate sono stati predisposti in coerenza con il periodo di acquisizione del controllo da parte della Capogruppo avvenuto nel corso del 2022; gli stati patrimoniali sono stati predisposti alla data di chiusura dell'esercizio. Le interessenze di terzi computate nel bilancio consolidato si riferiscono alla quota detenuta da terzi di Smart Bank.

Il risultato economico dell'esercizio copre un arco temporale di 4 mesi, dal 1° settembre 2022 al 31 dicembre 2022 per quanto attiene la partecipata Smart Bank mentre copre il maggior periodo 1° febbraio 2022 - 31 dicembre 2022 per il sottogruppo Cirdan Management UK.

Sezione 2 – principi generali di redazione

La redazione del presente Bilancio consolidato, ex art. 75, comma 2 del TUB, è avvenuta osservando i principi generali stabiliti dallo IAS 1 e le indicazioni di cui alla Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia, "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione", 8° aggiornamento del 17 novembre 2022, provvedimento emanato in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Il bilancio, nelle sue componenti indicate nella sezione 1, è stato predisposto osservando i principi di redazione di seguito riportati

- **continuità aziendale:** il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, pur avendo valutato i rischi e le incertezze connessi all'attuale contesto economico. In proposito, le ripercussioni connesse ad eventuali rischi di liquidità, di credito e di redditività non sono ritenuti tali da generare dubbi sulla continuità aziendale.
- **competenza economica:** i costi ed i ricavi sono stati rilevati in base alla loro maturazione economica, indipendentemente dal momento del regolamento monetario, e secondo il criterio della correlazione;
- **rilevanza e aggregazione:** ogni classe rilevante di voci simili è stata esposta distintamente. Le voci di natura o di destinazione dissimile sono state presentate distintamente se non irrilevanti;
- **compensazione:** le attività, le passività, i proventi e gli oneri non sono stati compensati tra loro se non quando richiesto o consentito da un principio contabile internazionale o da

un'interpretazione, oppure espressamente previsto dagli schemi di bilancio; non è considerata compensazione la rappresentazione delle attività al netto di svalutazioni. I risultati delle operazioni che generano ricavi accessori rispetto a quelli derivanti dall'attività principale sono presentati compensando tali ricavi con i costi derivanti dalla stessa operazione. Proventi ed oneri derivanti da un insieme di operazioni simili, quali utili o perdite su operazioni in valuta o derivanti da strumenti finanziari detenuti per negoziazione, sono esposti al netto;

- prevalenza della sostanza sulla forma: gli accadimenti di gestione sono stati registrati in conformità alla loro sostanza economica e non solo in base alla loro forma legale.

Gli importi dei prospetti contabili sono espressi in euro; quelli in nota integrativa, così come gli altri indicati nella relazione sulla gestione, sono espressi, se non diversamente specificato, in migliaia di euro.

Non sono state utilizzate deroghe all'applicazione dei principi contabili Ias/Ifrs; l'applicazione dei principi Ifrs ha fatto anche riferimento al quadro sistematico per la preparazione e la presentazione del bilancio (framework), con particolare riguardo al principio fondamentale che statuisce la prevalenza della sostanza sulla forma ed ai concetti di rilevanza e di significatività dell'informazione. In conformità a quanto disposto dall'art.5, comma 2, del d. lgs. 38/2005, il bilancio è stato redatto utilizzando l'euro come moneta di conto.

Sono stati osservati gli schemi e seguite le regole di compilazione previste dalla circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005, e successivi aggiornamenti.

Continuità aziendale

Il bilancio consolidato in esame è il primo predisposto dalla costituzione del Gruppo avvenuta nel corso del 2022.

Il bilancio consolidato di periodo si chiude con un utile di esercizio consolidato pari a 4,937 milioni di euro, sul quale ha inciso significativamente la svalutazione dell'avviamento legato alla partecipazione della società controllata Smart Bank. Al termine dell'esercizio la capogruppo ha eseguito un *impairment test* sul valore della partecipazione che ha comportato una svalutazione per complessivi 4,609 milioni di euro, pari al valore dell'avviamento generatosi come differenza tra il maggior valore di carico della partecipazione ed il relativo Patrimonio Netto di Gruppo alla data di acquisizione.

Pur in presenza di detta significativa svalutazione gli amministratori ritengono che non vi siano incertezze significative tali da rendere non appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, è stato costituito nell'esercizio in corso al fine di detenere la partecipazione di controllo in Smart Bank S.p.a. ed in Cirdan Capital Management LTD UK (e conseguentemente le relative controllate), e gode del pieno supporto dei soci.

Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento

Di seguito si espongono i criteri ed i principi di consolidamento adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Situazioni oggetto di consolidamento

Per la formazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 sono state utilizzate:

- le risultanze contabili al 31 dicembre 2022 della capogruppo Cirdan Group S.p.A.;
- le risultanze contabili al 31 dicembre 2022, approvate dai competenti organi e funzioni, di tutte le altre società consolidate integralmente, opportunamente riclassificate ed adeguate per tenere conto delle esigenze di consolidamento.

In particolare, come già evidenziato nella relazione degli amministratori si precisa che il presente bilancio consolidato è stato predisposto con i conti economici delle controllate elaborati in coerenza con il periodo di acquisizione del controllo, avvenuto nel corso del 2022, da parte della Capogruppo, senza poter comparare periodi precedenti. Conseguentemente il risultato economico dell'esercizio copre un arco temporale di 4 mesi, dal 1° settembre 2022 al 31 dicembre 2022 per quanto attiene Smart Bank mentre copre il maggior periodo 1° febbraio 2022 - 31 dicembre 2022 per il sottogruppo UK.

Con riferimento al sottogruppo UK, l'operazione di conferimento in Cirdan Group S.p.A. della partecipazione totalitaria di Cirdan Capital Management Ltd si configura come un'operazione di riorganizzazione aziendale nonché di ristrutturazione di gruppo ed in quanto tale l'operazione non rientra nelle fattispecie previste dal principio contabile internazionale IFRS 3 e quindi secondo quanto previsto dai principi IFRS, il consolidamento di tali entità avviene in continuità di valori.

La conversione degli importi espressi in valuta estera avviene: per lo stato patrimoniale al cambio di fine periodo; per il conto economico è invece utilizzato il cambio medio.

I prospetti di bilancio e le note esplicative delle principali società consolidate integralmente, predisposti secondo gli IFRS ai fini del Bilancio consolidato, sono assoggettati a revisione contabile.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nella sezione 1 e sono tutte consolidate integralmente.

Il Gruppo determina l'esistenza di controllo e, conseguentemente, l'area di consolidamento verificando con riferimento alle entità nelle quali detiene esposizioni:

- l'esistenza di potere sulle attività rilevanti;
- l'esposizione alla variabilità dei rendimenti;
- la capacità di utilizzare il potere detenuto per influenzare i rendimenti a cui esso è esposto.

Nel caso delle entità operative, i seguenti fattori forniscono evidenza di controllo:

- si possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate più della metà dei diritti di voto di un'impresa a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;

- si possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea e si dispone della capacità pratica di governare unilateralmente le attività rilevanti attraverso:

- il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
- il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
- il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo;
- il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del Consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo.

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con Interessenza di terzi:

Interessenza di terzi, disponibilità dei voti dei terzi e dividendi distribuiti ai terzi

DENOMINAZIONE	INTERESSENZE DEI TERZI (%)	DISPONIBILITÀ VOTI DEI TERZI (%)	DIVIDENDI DISTRIBUITI AI TERZI
Smart Bank S.p.A.	6,169%	6,169%	0

Partecipazioni con interessenze di terzi: informazioni contabili

DENOMINAZIONE	TOTALE ATTIVO	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	ATTIVITÀ FINANZIARIE	ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI	PASSIVITÀ FINANZIARIE	PATRIMONIO NETTO	MARGINE DI INTERESSE
Smart Bank S.p.A.	47.472	14.805	21.906	461	26.374	15.311	116

DENOMINAZIONE	MARGINE D'INTERMEDIAZIONE	COSTI OPERATIVI	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO (1)	ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE (2)	REDDITIVITÀ A COMPLESSI VA (3) = (1) + (2)
Smart Bank S.p.A.	155	1.501	(1.659)	2.903	2.903	0	2.903

I valori sopra esposti si riferiscono ai dati della situazione contabile della società al 31 dicembre 2022

Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Nel periodo intercorso tra la data di chiusura del presente bilancio e la sua approvazione Cirdan Group S.p.A., in qualità di capogruppo bancario ha deliberato, in data 12 maggio 2023, un aumento di capitale in opzione nei confronti della propria controllata Smart Bank S.p.A.; per un importo complessivo di Euro 5.858.683,89 mediante l'emissione di 557.439 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale; aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni, aventi godimento regolare, da sottoscrivere al prezzo di Euro 10,51 per azione, nel rapporto di n. 23 azioni ordinarie di nuova emissione ogni n. 50 azioni ordinarie possedute. Tale operazione avrà impatto sulle interessenze di terzi sopra illustrate nel 2023.

Sezione 5 - Altri aspetti

a) **Principi contabili di nuova applicazione dal 1° gennaio 2022**

Il bilancio del Gruppo è stato redatto tenendo conto i seguenti principi e interpretazioni contabili o modifiche di principi contabili esistenti:

- modifiche all'IFRS 4 Contratti assicurativi: proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 (Regolamento (UE) 2020/2097);
- riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - Fase n. 2, che ha modificato l'IFRS 9, lo IAS 39, l'IFRS 7, l'IFRS e l'IFRS 16 (Regolamento (UE) 2021/25);
- modifiche all'IFRS 16: emendamento denominato "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)" con il quale si estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari;
- lo IAS 16 – Componenti di costo: le modifiche introducono il divieto di detrarre dal costo degli immobili, impianti e macchinari, gli importi ricevuti dalla vendita di articoli prodotti mentre la

società stava predisponendo l'asset per le finalità previste. La società dovrà riconoscere tali proventi delle vendite e i relativi costi nel conto economico (disposizioni del Regolamento n. 1080/2021 del 28 giugno 2021);

- lo IAS 37 – Contratti onerosi: viene precisato che per valutare se un contratto sia oneroso occorre includere nella stima tutti i costi direttamente correlati al contratto e non i soli costi incrementali necessari all'adempimento del contratto.

Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include i costi incrementali (ad esempio il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare a seguito della stipula del contratto (ad esempio la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto) - disposizioni del Regolamento n. 1080/2021 del 28 giugno 2021;

l'IFRS 3 – Riferimenti al Conceptual Framework: sono stati aggiornati alcuni riferimenti alla nuova versione del Conceptual Framework del 2018 che, tuttavia, non comportano modifiche rispetto alle modalità di contabilizzazione preesistenti. Inoltre, viene esplicitato il divieto di rilevare attività potenziali (ovvero quelle attività la cui esistenza sarà confermata solo da eventi futuri incerti) nelle operazioni di aggregazione aziendale (precedentemente questo divieto era riportato esplicitamente solo nelle Basis for Conclusion) - disposizioni del Regolamento n. 1080/2021 del 28 giugno 2021.

- il principio contabile "IFRS17 Contratti assicurativi" è contestualmente modificato i seguenti principi: IFRS1, IFRS3, IFRS5, IFRS7, IFRS9, IFRS15, IAS1, IAS7, IAS16, IAS19, IAS28, IAS32, IAS36, IAS37, IAS38 e IAS40;
- modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: Classificazione delle passività come correnti o non-correnti (gennaio 2020);
- modifiche allo IAS1 Presentazione del bilancio e all'IFRS Practice Statement 2: Disclosure delle Politiche contabili;
- modifiche allo IAS8 Politiche contabili, Modifiche ed errori nelle stime: Definizione delle stime;
- modifiche allo IAS12 Imposte sul reddito: Imposte Differite relative ad attività e passività derivanti da una singola transazione.
- modifiche all'IFRS3 Aggregazioni aziendali; IAS16 Immobili, impianti e macchinari; IAS37 Accantonamenti, passività e attività potenziali così come Ciclo annuale di miglioramenti

(Reg. UE 2021/1080) la cui adozione non ha avuto effetti sostanziali sulle consistenze patrimoniali ed economiche.

Alla data del 31 dicembre 2022, sono stati omologati dalla Commissione Europea i seguenti documenti:

- modifiche allo IAS1 Presentazione del bilancio e all'IFRS Practice Statement 2: disclosure delle Politiche contabili (Reg. UE 2022/357) applicabile ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2023;
- modifiche allo IAS8 Politiche contabili, Modifiche ed errori nelle stime: Definizione delle stime (Reg. UE 2022/357) applicabile ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2023;
- modifiche allo IAS12 Imposte sul reddito: Imposte Differite relative ad attività e passività derivanti da una singola transazione (Reg. UE 2022/1392) applicabile ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2023;
- modifiche all'IFRS17 Contratti Assicurativi: Prima Applicazione dell'IFRS17 e dell'IFRS9 - Informazioni comparative (Reg. UE 2022/1491) applicabile ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2023.

lo IASB risulta altresì aver emanato i seguenti principi contabili, interpretazioni o modifiche di principi contabili esistenti la cui applicazione è tuttavia subordinata al completamento del processo di omologazione da parte degli organi competenti dell'Unione Europea:

- modifiche allo IAS1 Presentazione del bilancio: Classificazione delle passività come correnti o non-correnti e Classificazione delle passività come correnti o non correnti - Differimento della data di entrata in vigore (rispettivamente gennaio e luglio 2020); e Passività non correnti con covenant (31 ottobre 2022);
- modifiche all'IFRS16 Leases: passività di leasing in operazioni di Sale e Leaseback (22 settembre 2022).

Il Gruppo non si attende impatti significativi conseguenti all'entrata in vigore delle suddette modifiche ai principi contabili.

b) Rischi, incertezze e impatti dell'epidemia COVID-19

Banca d'Italia, con la comunicazione del 21 dicembre 2021 ha incorporato, nell'informativa di bilancio richiesta all'interno del VII aggiornamento della circolare 262 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione", una serie di integrazioni quantitative e qualitative per fornire al mercato informazioni di dettaglio sugli effetti che il Covid-19 e le misure di sostegno all'economia hanno riflesso sulla situazione economica e patrimoniale degli intermediari.

Nell'esercizio 2022 si sono registrati aspetti di incertezza dovuti alla fase di coda della pandemia Covid-19 e al conflitto Russia-Ucraina. In particolare, sono emersi nuovi elementi di aleatorietà che hanno comportato una revisione delle aspettative dovute al conflitto e quest'ultimo ha reso il sistema di misurazione dei rischi particolarmente complesso e caratterizzato dalle incertezze riflesse nei mercati, che sono principalmente riconducibili all'aumento dei prezzi dell'energia e dei prodotti alimentari, all'interruzione delle catene di approvvigionamento, nonché all'incremento repentino della domanda registrata a seguito della riapertura dei settori economici precedentemente più colpiti dalla pandemia.

In questo contesto, il Gruppo ha attuato una politica di gestione del rischio particolarmente conservativa continuando a adottare presidi e processi rafforzati.

A marzo 2022 si è concluso lo stato di emergenza e il Gruppo, in parallelo con la rimozione degli obblighi da parte del Governo, ha avviato un progressivo percorso di allentamento delle misure di restrizione e di contenimento della pandemia da COVID-19 e ha posto particolare attenzione sulle cause di incertezza insite nelle stime che rientrano nel processo di quantificazione di alcune poste relative ad attività e passività di bilancio. A causa degli effetti residui della pandemia da Covid-19 e dell'evoluzione del contesto derivante dalla guerra in Ucraina, le principali aree di incertezza nelle stime includono quelle relative alle perdite su crediti e al fair value di strumenti finanziari.

c) Emendamento del principio contabile IFRS 16

Con Regolamento (UE) n. 1434 del 9 ottobre 2020 sono state omologate le modifiche al principio IFRS 16, relative al trattamento contabile delle concessioni sui canoni connesse al Covid-19. In risposta alla crisi epidemiologica in atto, le suddette modifiche forniscono, infatti, un espediente pratico in base al quale le riduzioni temporanee e/o le sospensioni di pagamento di affitti relativi al periodo che va dall'inizio dell'epidemia fino al 30 giugno 2021, in conseguenza diretta del Covid-19, possono non essere contabilizzate in base alle regole contabili della "lease modification". Dette modifiche sono in vigore a partire dai bilanci dal 1° giugno 2020 per gli esercizi finanziari che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, salvo applicazione anticipata. In base a quanto stabilito dal principio IFRS 16, in caso di variazione delle condizioni contrattuali originarie di un contratto di leasing, si renderebbe necessario modificare il piano di ammortamento del leasing ("lease modification") con conseguente rideterminazione della passività. Con le modifiche in esame è invece concesso, quale espediente pratico, di trattare i canoni non corrisposti alla stregua di un pagamento variabile, da rilevare quale minor costo a conto economico, senza dover necessariamente ricalcolare la passività finanziaria. Le tre condizioni che devono essere presenti per poter applicare la semplificazione in esame sono le seguenti:

- l'ammontare dei canoni del contratto di leasing rivisto non deve differire in modo sostanziale rispetto all'ammontare dei canoni precedentemente previsti;
- le concessioni devono riguardare esclusivamente i canoni relativi al periodo che va dall'inizio della pandemia al 30 giugno 2021;
- tutti gli altri termini contrattuali devono rimanere sostanzialmente invariati.

Al riguardo si deve precisare che per il Gruppo la semplificazione in oggetto non è rilevante ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2022 in quanto non si sono avute rinegoziazioni dei canoni.

d) De-risking

Nell'ultimo quadrimestre del 2022, nell'ambito del Gruppo, la nuova gestione della Banca ha proseguito nel solco della continuità l'attività di de-risking, avviata nel 2019 e continuata nel corso dell'Amministrazione Straordinaria.

In data 31 agosto 2022, la Banca ha perfezionato la cessione, alla Banca Popolare di Bari, di tutte le 4 filiali dell'ex Banca del Sud. Con tale operazione sono state trasferite, altresì, anche la maggior parte delle masse da queste intermedie in termini di crediti e di debiti

La cessione pro-soluto, conclusasi in data 27 dicembre 2022 ha riguardato, posizioni per un valore lordo (GBV) di 1 milione di euro (GBV) di cui 450 mila euro garantiti al 90% dal Fondo Centrale di Garanzia; il corrispettivo riconosciuto a Smart Bank è stato pari a 416mila euro.

Al 31 dicembre 2022, il saldo degli impieghi residui della Banca, contabilizzati tra i crediti verso la clientela, risulta di 4,8 milioni di euro, ed è rappresentato per 3,9 milioni di euro da crediti deteriorati, fra i quali si annovera una posizione, garantita al 90% dal Fondo Centrale di Garanzia, pari a 4,1 milioni e svalutata al 15%.

I crediti in gestione corrente, gli unici non trasferiti a Banca Popolare di Bari, ammontano a circa 1 milione di euro e sono rappresentati dai mutui dei dipendenti di Smart Bank.

e) Utilizzo di stime

L'applicazione di alcuni principi contabili implica necessariamente il ricorso a stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritti in bilancio e sull'informativa fornita in merito alle attività e passività potenziali.

Le assunzioni alla base delle stime formulate tengono in considerazione tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio nonché ipotesi considerate ragionevoli alla luce dell'esperienza storica e del particolare momento caratterizzante i mercati finanziari. A tale proposito si evidenzia che l'attuale quadro economico finanziario ha reso necessarie assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significative incertezze. Proprio in considerazione della situazione di incertezza, non si può escludere che le ipotesi assunte, per quanto ragionevoli, possano non trovare conferma nei futuri scenari in cui il Gruppo si troverà ad operare. I risultati che si consuntiveranno in futuro potrebbero pertanto differire dalle stime effettuate ai fini della redazione del bilancio e potrebbero conseguentemente rendersi necessarie rettifiche ad oggi non prevedibili né stimabili rispetto al valore contabile delle attività e passività iscritte in bilancio.

Di seguito si illustrano le politiche contabili considerate maggiormente critiche al fine della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, sia per la materialità dei valori da iscrivere in bilancio impattati da tali politiche sia per l'elevato grado di giudizio richiesto nelle valutazioni che implica il ricorso a stime ed assunzioni da parte del management.

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

- 1) la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- 2) l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- 3) Stima della recuperabilità delle attività fiscali per imposte anticipate;
- 4) Stima dei fondi per rischi e oneri;
- 5) l'utilizzo di modelli valutativi per la determinazione del fair value dell'avviamento derivante da consolidamento delle controllate.

1) La quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie

Il Gruppo gestisce il rischio di inadempimento delle controparti finanziate, seguendo nel continuo l'evoluzione dei rapporti con la clientela al fine di valutarne le capacità di rimborso, sulla base della loro situazione economico-finanziaria. Tale attività di monitoraggio è indirizzata ad intercettare i segnali di deterioramento dei crediti anche al fine di una tempestiva classificazione nel perimetro delle esposizioni deteriorate e di una puntuale stima delle relative rettifiche di valore complessive.

Relativamente ai crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita, ossia per le esposizioni non deteriorate (“performing”), il modello di impairment, basato sulle perdite attese, richiede di implementare adeguati sistemi di monitoraggio volti ad individuare l’esistenza o meno di un significativo deterioramento rispetto alla data di rilevazione iniziale dell’esposizione. Il modello di impairment IFRS 9 richiede infatti che le perdite siano determinate facendo riferimento all’orizzonte temporale di un anno per le attività finanziarie che non hanno subito un significativo deterioramento del merito creditizio rispetto alla rilevazione iniziale (Stage 1 - 2) piuttosto che facendo riferimento all’intera vita dell’attività finanziaria qualora si riscontri un significativo deterioramento (Stage 3).

Sulla base di quanto sopra illustrato ne deriva che le perdite sui crediti devono essere registrate facendo riferimento non solo alle oggettive evidenze di perdite di valore già manifestatesi alla data di reporting, ma anche sulla base delle aspettative di perdite di valore future non ancora palesate, che devono riflettere:

- la probabilità del verificarsi di diversi scenari;
- l’effetto di attualizzazione mediante l’utilizzo del tasso di interesse effettivo;
- le esperienze storiche e le valutazioni correnti e future.

Ne consegue che la determinazione delle perdite attese è un esercizio complesso che richiede significativi elementi di giudizio e di stima. Nel dettaglio:

- la determinazione del significativo deterioramento del merito creditizio rispetto alla data di iscrizione iniziale dell’esposizione (cosiddetto “SICR”) è basata sull’identificazione di adeguati criteri qualitativi e quantitativi, che considerano anche informazioni prospettiche (cosiddette informazioni “forward looking”).
- il risultato del modello di impairment deve riflettere una stima obiettiva della perdita attesa, ottenuta valutando una gamma di possibili risultati. Ciò implica la necessità di identificare possibili scenari, basati su assunzioni in merito alle future condizioni economiche, a cui associare le relative probabilità di accadimento. La selezione di differenti scenari e probabilità di accadimento, le modifiche nel set di variabili macroeconomiche da considerare nell’orizzonte temporale di previsione potrebbero avere effetti significativi sul calcolo delle perdite attese;

La determinazione delle perdite attese richiede di ricorrere a modelli di stima:

- dei flussi di cassa che si prevede i singoli debitori (o portafogli di debitori omogenei in termini di rischio) siano in grado di corrispondere al fine di soddisfare, in tutto o in parte, le obbligazioni assunte nei confronti del Gruppo. Relativamente ai crediti deteriorati per i quali esiste un piano di dismissione, le perdite attese devono essere quantificate anche sulla base della stima dei flussi recuperabili tramite lo scenario di cessione, da considerare quale scenario alternativo rispetto a quello basato sulla gestione interna dell’attività di recupero (“work out”) secondo l’approccio multi-scenario sopra descritto;
- dei tempi di recupero;
- del valore di presumibile realizzo degli immobili e delle garanzie collaterali.

Nell’ambito di un ventaglio di possibili approcci relativi ai modelli di stima consentiti dai principi contabili internazionali di riferimento, il ricorso ad una metodologia o la selezione di taluni parametri estimativi possono influenzare in modo significativo la valutazione dei crediti. Tali metodologie e parametri sono necessariamente soggetti ad un continuo processo di aggiornamento, con l’obiettivo di affinare le stime per meglio rappresentare il valore presumibile di realizzo dell’esposizione creditizia.

Va inoltre evidenziato che, in coerenza con il modello di impairment, le perdite attese potrebbero variare in modo significativo a seguito di modifiche degli scenari di vendita o di affinamenti nei modelli statistici su cui è basata la determinazione dei parametri di calcolo delle perdite attese a fronte delle esposizioni non deteriorate.

2) L'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi.

In presenza di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi o di strumenti illiquidi e complessi si rende necessario attivare adeguati processi valutativi caratterizzati da una certa componente di giudizio in merito alla scelta dei modelli di valutazione e dei relativi parametri di input, che potrebbero talvolta non essere osservabili sul mercato.

Margini di soggettività esistono nella valutazione in merito all'osservabilità o meno di taluni parametri e nella conseguente classificazione in corrispondenza dei livelli di gerarchia dei fair value.

Per l'informativa qualitativa e quantitativa sulla modalità di determinazione del fair value per gli strumenti misurati in bilancio al fair value e per quelli valutati al costo ammortizzato, si fa rinvio a quanto contenuto nella presente Nota Integrativa, "Parte A.4 – Informativa sul fair value".

3) Stima della recuperabilità delle attività fiscali per imposte anticipate

Il Gruppo presenta, tra le proprie attività patrimoniali, attività fiscali per imposte anticipate (DTA – Deferred Tax Asset) principalmente derivanti da differenze temporanee tra la data di iscrizione nel conto economico di determinati costi aziendali e la data nella quale i medesimi costi potranno essere dedotti nonché derivanti da perdite fiscali riportabili a nuovo.

L'iscrizione di tali attività ed il successivo mantenimento in bilancio presuppone un giudizio di probabilità in merito al recupero delle stesse. Tale giudizio di recuperabilità è peraltro fondato sulle disposizioni normative fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Nel dettaglio, le attività per imposte anticipate che rispondono ai requisiti richiesti dalla Legge 22 dicembre 2011, n. 214 sono trasformabili in crediti di imposta nell'ipotesi di rilevazione di una "perdita civilistica", di una "perdita fiscale" ai fini IRES e di un "valore della produzione netto negativo" ai fini IRAP; il recupero di tali DTA è quindi certo, in quanto prescinde dalla capacità di generare una redditività futura.

Per le residue attività fiscali derivanti da differenze temporanee diverse da quelle precedentemente citate, il giudizio di probabilità è fondato sulle previsioni reddituali desumibili dai piani strategici e previsionali approvati, tenuto anche conto che ai fini IRES la normativa in vigore ne consente il riporto a nuovo senza alcuna limitazione temporale.

La verifica sulla recuperabilità dei valori di iscrizione delle attività fiscali per imposte anticipate è una valutazione che richiede quindi rilevanti elementi di giudizio. La recuperabilità potrebbe inoltre risultare negativamente influenzata da circostanze non prevedibili allo stato attuale, quali modifiche nella normativa fiscale vigente o mutamenti nello scenario macroeconomico e di mercato tali da richiedere un aggiornamento delle proiezioni reddituali assunte a riferimento per la stima dei redditi imponibili futuri. Per tale motivo, la recuperabilità delle DTA non trasformabili in crediti d'imposta è oggetto di costante monitoraggio in relazione all'evoluzione della normativa fiscale e dei risultati conseguiti, che potranno risultare negativamente influenzati dagli scenari economici e di mercato.

4) Stima dei fondi per rischi e oneri

Il Gruppo è esposto a taluni contenziosi che hanno richiesto l'esercizio di elementi di giudizio nella stima delle passività che potranno emergere al momento della definizione delle liti pendenti. Le difficoltà di valutazione interessano sia il quantum nonché i tempi di eventuale manifestazione della passività.

In tale contesto la classificazione delle passività potenziali e la conseguente valutazione degli accantonamenti necessari è basata su elementi di giudizio non oggettivi e che richiedono il ricorso a procedimenti di stima talvolta estremamente complessi. Non si può quindi escludere che a seguito dell'emissione delle sentenze definitive gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri stanziati a fronte delle passività potenziali connesse alle vertenze legali possano rivelarsi carenti od eccedenti.

Per l'informativa sulle principali posizioni di rischio relative a controversie legali (azioni revocatorie e cause in corso), si fa rinvio alla Sezione 10 – "Fondi per rischi ed oneri" contenuta nella Parte B – Passivo della presente Nota Integrativa, nell'elenco dei processi valutativi sopra indicati viene fornito al solo fine di consentire al lettore una migliore comprensione delle principali aree di incertezza, ma non è inteso in alcun modo a suggerire che assunzioni alternative, allo stato attuale, possano essere più appropriate.

L'informativa sui rischi e sui relativi presidi è contenuta nella Parte E – "Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" della presente Nota Integrativa.

5) Utilizzo di modelli valutativi per la determinazione del fair value dell'avviamento derivante da consolidamento delle controllate

Come in precedenza illustrato, le società incluse nell'area di consolidamento sono tutte consolidate integralmente. Le operazioni di consolidamento hanno generato la determinazione di una differenza tra il valore di carico della partecipazione ed il corrispondente patrimonio netto alla data dell'acquisizione del controllo delle partecipate, pari a 4,6 milioni di euro.

Il maggior costo di iscrizione della partecipazione ha generato un valore che il Gruppo ha sottoposto ad impairment test al fine di valutare l'iscrizione di tale maggior ad avviamento utilizzando un modello valutativo basato sulla determinazione del complesso "enterprise value".

f) Revisione contabile

Il bilancio consolidato è sottoposto a revisione legale dei conti, parte della società Mazars S.p.A. in esecuzione della delibera assembleare del 27 febbraio 2023 che ha attribuito l'incarico a detta società per il periodo 2022-2024. La relazione di revisione legale dei conti è parte integrante del presente bilancio ed è pubblicata subito dopo gli allegati al bilancio.

A.2 – PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Di seguito si riportano i principi contabili, dettagliati per voce di bilancio, che sono stati utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, 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.

1 - ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO (V. 20 DELL'ATTIVO)

Criteri di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Vi rientrano:

- i titoli di debito o i finanziamenti a cui è associato un Business Model "Other", ossia una modalità di gestione delle attività finanziarie non finalizzata alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business Model "Hold to collect") oppure alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali e alla vendita di attività finanziarie (Business Model "Hold to collect and Sell");
- i titoli di debito, i finanziamenti e le quote di OICR i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (ossia che non superano il cosiddetto "SPPI test");
- gli strumenti di capitale non qualificabili di controllo esclusivo, collegamento e controllo congiunto, detenuti per finalità di negoziazione o per i quali, in sede di prima rilevazione, non ci si è avvalsi dell'opzione di classificarli tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva".

Di seguito si forniscono informazioni di maggior dettaglio sulle tre sottovoci che compongono la categoria in esame, rappresentate da: "a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione", "b) Attività finanziarie designate al fair value"; "c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value".

a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Un'attività finanziaria (titoli di debito, titoli di capitale, finanziamenti, quote di OICR) è classificata come detenuta per la negoziazione se è gestita con l'obiettivo di realizzare i flussi finanziari mediante la vendita, ossia se è associata al Business Model "Other", in quanto:

- acquisita al fine di essere venduta a breve;
- fa parte di un portafoglio di strumenti finanziari che sono gestiti congiuntamente e per il quale esiste una provata strategia volta al conseguimento di profitti nel breve periodo.

b) Attività finanziarie designate al fair value

Un'attività finanziaria (titoli di debito e finanziamenti) può essere designata al fair value in sede di rilevazione iniziale, con i risultati valutativi rilevati a conto economico, solo quando tale designazione consente di fornire una migliore informativa in quanto elimina o riduce notevolmente una mancanza di uniformità nella valutazione o nella rilevazione che altrimenti risulterebbe dalla valutazione di attività o passività o dalla rilevazione dei relativi utili e perdite su basi diverse (cosiddetto "accounting mismatch").

c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

Le altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value rappresentano una categoria residuale e sono composte dagli strumenti finanziari che non possiedono i requisiti, in termini di business model o di caratteristiche dei flussi finanziari, per la classificazione tra le attività valutate al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Nel dettaglio, vi rientrano:

- titoli di debito o finanziamenti i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (ossia che non superano il cosiddetto "SPPI test");
- quote di OICR;
- strumenti di capitale non detenuti per la negoziazione, per i quali non si è fatto ricorso all'opzione di classificarli tra le attività valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito, titoli di capitale e quote di OICR, alla data di erogazione per i finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico vengono rilevate al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo pagato, senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento finanziario, che vengono imputati nel conto economico.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono valorizzate al fair value, con rilevazione delle variazioni in contropartita al conto economico.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo vengono utilizzate quotazioni di mercato rilevate alla data di riferimento del bilancio. In assenza di un mercato attivo vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato. Per i titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile, il criterio del costo è utilizzato quale stima del fair value solo in via residuale e limitatamente a poche casistiche (non applicabilità dei metodi sopra richiamati o in presenza di una gamma di possibili valutazioni del fair value, tra le quali il costo rappresenta la stima più significativa).

Per la modalità di determinazione del fair value si fa rinvio alla successiva "Parte A.4 – Informativa sul fair value".

Gli utili e le perdite da negoziazione e le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione del portafoglio di negoziazione sono iscritti nel conto economico nella voce "80. Risultato netto dell'attività di negoziazione"; i medesimi effetti economici relativi alle attività finanziarie designate al fair value e a quelle obbligatoriamente valutate al fair value sono iscritti nella voce "110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico".

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici ad esse connessi. In presenza di rinegoziazioni, i precedenti requisiti sussistono qualora le modifiche delle condizioni contrattuali siano ritenute sostanziali.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. Infine, le attività cedute sono cancellate dal bilancio nel caso in cui venga mantenuto il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa delle stesse, ma contestualmente venga assunta un'obbligazione contrattuale a pagare detti flussi ad un soggetto terzo, senza ritardo e solamente nella misura di quelli ricevuti.

Criteri di riclassifica

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico, diverse dai titoli di capitale, possono essere riclassificate nelle categorie contabili delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e delle "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Detta riclassifica può avvenire nella circostanza molto rara in cui l'entità decida di modificare il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value alla data di riclassifica, con effetti prospettici a partire da tale data. In tal caso, il tasso di interesse effettivo dell'attività finanziaria riclassificata è determinato in base al suo fair value alla data di riclassifica, data che rappresenta il momento di iscrizione iniziale per l'allocazione dei diversi stadi di rischio creditizio (cosiddetto "stage assignment") ai fini dell'impairment.

2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA (V. 30 DELL'ATTIVO)

Criteri di classificazione

Nella presente categoria sono rilevate le attività finanziarie (titoli di debito e finanziamenti) qualora siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'obiettivo del loro possesso è rappresentato sia dalla raccolta dei flussi finanziari contrattuali che dalla vendita delle stesse (Business model "Hold to collect and Sell");
- i relativi flussi contrattuali sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e interessi sul capitale da restituire (ossia che prevedono il superamento del cosiddetto "SPPI test" – "Solely Payment of Principal and Interest test").

Nella categoria vengono rilevati, inoltre, i titoli di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo esclusivo, collegamento e controllo congiunto, per i quali si applica l'opzione di classificarli tra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Tale opzione è esercitabile al momento dell'iscrizione iniziale del singolo strumento finanziario ed è irrevocabile.

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso dei finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo pagato, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività classificate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, continuano ad essere valutate al fair value, con la rilevazione a conto economico della quota di interesse in base al criterio

del tasso di interesse effettivo, degli effetti da rivalutazione del cambio, delle perdite attese (impairment). Gli utili o le perdite derivanti dalla misurazione a fair value vengono invece rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto, che sarà oggetto di riciclo nel conto economico al momento della cancellazione dell'attività finanziaria.

In particolare, ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le citate attività sono assoggettate ad impairment al fine di stimare le perdite attese di valore relative al rischio di credito (cosiddette "Expected Credit Losses"), sulla base del modello di impairment previsto anche per le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Dette rettifiche sono iscritte a conto economico nella voce "130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito", in contropartita della specifica riserva da valutazione di patrimonio netto ("120. Riserve da valutazione"); lo stesso dicasi per i recuperi di parte o di tutte le svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.

Gli strumenti di capitale per cui si è optata la classificazione nella presente categoria sono valutati al fair value; gli utili e le perdite derivanti dalla misurazione a fair value sono rilevati in contropartita di una specifica riserva di patrimonio netto ("120. Riserve da valutazione"). Dette riserve non saranno mai oggetto di riciclo nel conto economico nemmeno se realizzate attraverso la cessione dell'attività; in tal caso sarà necessario procedere ad una riclassifica in un'altra voce di patrimonio netto ("150. Riserve"). Nessuna svalutazione di conto economico è inoltre prevista per tali attività in quanto non assoggettate ad alcun processo di impairment.

Per le modalità di determinazione del fair value si fa rinvio ai criteri già illustrati per le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico" ed alla successiva "Parte A.4 – Informativa sul fair value".

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad esse connessi. In presenza di rinegoziazioni, i precedenti requisiti sussistono qualora le modifiche delle condizioni contrattuali siano ritenute sostanziali.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. Infine, le attività cedute sono cancellate dal bilancio nel caso in cui venga mantenuto il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa delle stesse, ma contestualmente venga assunta un'obbligazione contrattuale a pagare detti flussi ad un soggetto terzo, senza ritardo e solamente nella misura di quelli ricevuti.

Criteri di riclassifica

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, diverse dai titoli di capitale, possono essere riclassificate nelle categorie contabili delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico" e delle "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Detta riclassifica può avvenire nella circostanza molto rara in cui l'entità decida di modificare il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value alla data della riclassifica, con effetti prospettici a partire da tale data.

In caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" l'utile/perdita cumulato nella riserva da valutazione è eliminato in contropartita di una rettifica del fair value dell'attività finanziaria alla data di riclassifica.

In caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico" l'utile/perdita cumulato nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto al conto economico.

3 - ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO (V. 40 DELL'ATTIVO)

Criteri di classificazione

Nella presente categoria sono rilevate le attività finanziarie (finanziamenti e titoli di debito) qualora siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

l'obiettivo del loro possesso è rappresentato dalla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business model "Hold to Collect");

i relativi flussi contrattuali sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e interessi sul capitale da restituire (ossia che prevedono il superamento del cosiddetto "SPPI test").

In particolare, vi rientrano gli impieghi concessi a clientela e banche - in qualsiasi forma tecnica - ed i titoli di debito che rispettano i requisiti illustrati precedentemente.

Nella categoria in esame rientrano, infine, i crediti di funzionamento connessi con la fornitura di servizi finanziari come definiti nel Testo Unico Bancario e nel Testo Unico della Finanza.

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e alla data di erogazione per i finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie classificate nella presente categoria sono rilevate al fair value, che normalmente corrisponde al corrispettivo pagato, comprensivo degli eventuali costi e proventi direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Nello specifico, la prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione sulla base del fair value dello strumento finanziario. Quest'ultimo è normalmente pari all'ammontare erogato, o al prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso ad opera della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Nel caso in cui non vi sia coincidenza tra la data di sottoscrizione del contratto di credito e quella di erogazione delle somme pattuite, si provvede ad iscrivere un impegno ad erogare fondi che sarà oggetto di chiusura in sede effettiva erogazione delle somme.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Dopo la rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito dei rimborsi di capitale, diminuito o aumentato dell'ammortamento - calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo - della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito.

Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri dell'attività, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti all'attività. La stima dei flussi finanziari deve tenere conto di tutte le clausole contrattuali che possono influire sugli importi e sulle scadenze, senza considerare invece le perdite attese sull'attività. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico, lungo la vita residua attesa dell'attività, di tutti i costi di transazione, commissioni, premi o sconti considerati parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Dette attività vengono valorizzate al costo storico e gli eventuali costi/proventi agli stessi riferibili sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale del credito. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per le attività senza una scadenza definita o a revoca.

Il valore di bilancio delle attività finanziarie al costo ammortizzato è rettificato al fine di tenere conto dell'eventuale fondo a copertura delle perdite attese. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le citate attività sono infatti assoggettate ad impairment con l'obiettivo di stimare le perdite attese di valore relative al rischio di credito (cosiddette "ECL - Expected Credit Losses"). Dette perdite sono rilevate a conto economico nella voce "130.Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito". Qualora si dovesse riscontrare l'insussistenza di ragionevoli aspettative di recupero, l'esposizione lorda è oggetto di stralcio (cosiddetto "write-off"): in tal caso, si procederà a ridurre l'esposizione lorda per l'ammontare ritenuto non recuperabile, in contropartita dello storno del fondo a copertura delle perdite attese e delle perdite di valore di conto economico, per la parte non coperta dal fondo. Per ulteriori dettagli sul trattamento contabile dei "write off" si fa rinvio a quanto illustrato nel successivo paragrafo relativo ai "criteri di cancellazione".

In maggior dettaglio, il modello di impairment prevede la classificazione delle attività in tre distinti "Stage" (Stage 1, Stage 2, Stage 3), in funzione dell'evoluzione del merito creditizio del debitore, a cui corrispondono diversi criteri di misurazione delle perdite attese:

- Stage 1: vi rientrano le attività finanziarie non deteriorate (performing) per le quali non si sia osservato un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale oppure il cui rischio di credito sia ritenuto basso. L'impairment è basato sulla stima di perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari ad un anno (perdita attesa che risulti da eventi di default sull'attività finanziaria che siano ritenuti possibili entro un anno dalla data di riferimento);
- Stage 2: vi rientrano le attività finanziarie non deteriorate (performing) che hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla rilevazione iniziale. L'impairment è commisurato alla stima della perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari all'intera vita residua dell'attività finanziaria;
- Stage 3: rappresentata dalle attività finanziarie deteriorate, da valutare sulla base di una stima della perdita attesa lungo tutta la vita dello strumento.

Per le attività performing le perdite attese vengono determinate secondo un processo collettivo in funzione di alcuni parametri di rischio rappresentati dalla probabilità di default (PD), dal tasso di perdita in caso di default (LGD) e dal valore dell'esposizione (EAD), derivanti da modelli di calcolo del rischio di credito.

Per le attività deteriorate, ossia per le attività per le quali oltre ad un incremento significativo del rischio di credito siano state riscontrate evidenze obiettive di perdita di valore, le perdite di valore

sono quantificate sulla base di un processo di valutazione - analitica o forfettaria in base a categorie omogenee di rischio - volto a determinare il valore attuale dei previsti flussi futuri recuperabili, scontati sulla base del tasso di interesse effettivo originario o di una sua ragionevole approssimazione, laddove il tasso originario non sia direttamente reperibile.

Nel novero delle attività deteriorate rientrano le esposizioni alle quali è stato attribuito lo status di sofferenza, inadempienza probabile o di scaduto/sconfinante da oltre novanta giorni secondo le definizioni stabilite dalla vigente normativa di vigilanza (Circolare di Banca d'Italia n. 272 "Matrice dei conti") e richiamate dalla Circolare di Banca d'Italia n. 262, in quanto ritenute coerenti con la normativa contabile prevista dall'IFRS 9 in termini di evidenze obiettive di impairment.

In presenza di scenari di vendita, la determinazione dei flussi di cassa è basata, oltre che sulla previsione dei flussi recuperabili mediante l'attività di gestione interna, anche sulla base dei flussi ricavabili dall'eventuale cessione sul mercato, secondo l'approccio multi-scenario".

I flussi di cassa previsti tengono altresì conto delle attese in termini di tempi di recupero e del presumibile valore netto di realizzo di eventuali garanzie.

Per le posizioni a tasso fisso, il tasso effettivo originario utilizzato per l'attualizzazione dei previsti flussi di recupero, determinato come in precedenza illustrato, rimane invariato nel tempo ancorché intervenga una modifica del tasso contrattuale imputabile a difficoltà finanziarie del debitore.

Per le posizioni a tasso di interesse variabile, il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi è oggetto di aggiornamento relativamente ai parametri di indicizzazione (esempio Euribor), mantenendo invece costante lo spread originariamente fissato.

Il valore originario delle attività finanziarie viene ripristinato negli esercizi successivi, a fronte di un miglioramento della qualità creditizia dell'esposizione rispetto a quella che ne aveva comportato la precedente svalutazione. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico alla stessa voce e, in ogni caso, non può superare il costo ammortizzato che l'attività avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Per le esposizioni deteriorate, classificate in stage 3, gli interessi di competenza sono calcolati sulla base del costo ammortizzato, ossia sulla base del valore dell'esposizione - determinato in base al tasso di interesse effettivo -rettificato delle perdite attese. Per le esposizioni deteriorate che non maturano interessi contrattuali, quali le sofferenze detto interesse corrisponde ai ripristini di valore connessi all'attualizzazione delle previsioni di recupero, per effetto del semplice passaggio del tempo.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad esse connessi.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse.

Infine, le attività cedute sono cancellate dal bilancio nel caso in cui venga mantenuto il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa delle stesse, ma contestualmente venga assunta

un'obbligazione contrattuale a pagare detti flussi ad un soggetto terzo, senza ritardo e solamente nella misura di quelli ricevuti.

Per quanto riguarda le attività finanziarie deteriorate, la cancellazione può avvenire a seguito della presa d'atto dell'irrecuperabilità dell'esposizione e la conseguente conclusione del processo di recupero (cancellazione definitiva), e comporta la riduzione del valore nominale e del valore lordo contabile del credito. Tale fattispecie ricorre in presenza di accordi transattivi perfezionati con il debitore che comportano una riduzione del credito (accordi di saldo e stralcio) oppure in presenza di situazioni specifiche quali, a titolo di esempio:

- l'intervenuta sentenza passata in giudicato che dichiara estinto una parte o l'intero credito;
- la chiusura di procedura concorsuale o esecutiva sia nei confronti del debitore principale sia nei confronti dei garanti;
- la conclusione di tutte le possibili azioni giudiziali e stragiudiziali per il recupero del credito;
- il perfezionamento di una restrizione ipotecaria di un bene in garanzia, con conseguente cancellazione del credito garantito dall'ipoteca oggetto di restrizione, in assenza di ulteriori garanzie specifiche o di ulteriori azioni percorribili per il recupero dell'esposizione.

Tali specifiche situazioni possono comportare una cancellazione totale o parziale dell'esposizione ma non implicano necessariamente una rinuncia al diritto giuridico di recuperare il credito.

In aggiunta, per le attività finanziarie deteriorate la cancellazione può avvenire a seguito di stralcio delle stesse (cosiddetto "write off"), a seguito della presa d'atto dell'insussistenza di ragionevoli aspettative di recupero, pur continuando con le azioni volte al loro recupero. Detto stralcio viene effettuato nell'esercizio in cui il credito o parte di esso è considerato non recuperabile – pur senza chiusura della pratica legale – e può avvenire prima che siano concluse definitivamente le azioni giudiziarie intraprese nei confronti del debitore e dei garanti per il recupero del credito. Esso non implica la rinuncia al diritto giuridico di recuperare il credito e viene effettuato qualora la documentazione creditizia contenga ragionevoli informazioni finanziarie da cui emerga l'impossibilità del debitore di rimborsare l'importo del debito. In tal caso il valore lordo nominale del credito rimane invariato, ma il valore lordo contabile viene ridotto di un ammontare pari all'importo oggetto di stralcio che può essere riferito all'intera esposizione o ad una quota parte della stessa. L'importo stralciato non può essere oggetto di successive riprese di valore a seguito di una variazione migliorativa delle previsioni di recupero, ma unicamente a seguito di recuperi da incasso.

Criteri di riclassifica

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato possono essere riclassificate nelle categorie contabili delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico". Detta riclassifica può avvenire nella circostanza molto rara in cui l'entità decida di modificare il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value alla data della riclassifica, con effetti prospettici a partire da tale data.

Gli utili o le perdite risultanti dalla differenza tra il costo ammortizzato dell'attività finanziaria e il relativo fair value sono rilevati:

- a conto economico in caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico";
- a patrimonio netto, in un'apposita riserva da valutazione, in caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva".

4 - DERIVATI DI COPERTURA (V. 50 DELL'ATTIVO)

Nel portafoglio “derivati di copertura” sono allocati gli strumenti derivati posti in essere allo scopo di ridurre i rischi di mercato (tasso, cambio, prezzo) e/o di credito ai quali sono esposte le posizioni oggetto di protezione. Essi si possono qualificare come:

- strumenti di copertura del fair value di una attività o di una passività rilevata o di una parte identificata di tale attività o passività;
- strumenti di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa, attribuibile ad un particolare rischio associato ad una attività o passività rilevata o ad una operazione prevista altamente probabile, che potrebbero influire sul conto economico degli esercizi successivi;
- strumenti di copertura di un investimento netto in una entità estera, le cui attività sono situate o sono gestite in una valuta differente dall'euro.

Si precisa che il Gruppo si è avvalso della facoltà di applicare i requisiti esistenti di hedge accounting IAS39 per tutte le relazioni di copertura fin quando lo IASB avrà completato il progetto di definizione delle regole relative alla contabilizzazione delle coperture di portafogli di strumenti finanziari (“macro-hedging”).

I contratti derivati di copertura sono inizialmente rilevati alla “data di contrattazione” in base al loro fair value.

Uno strumento finanziario derivato è classificato come di copertura se viene documentata in modo formale la relazione fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi che saranno utilizzati per verificarne l'efficacia prospettica e retrospettiva. Di conseguenza, occorre verificare, sia all'inizio dell'operazione che lungo la sua durata, che la copertura mediante l'utilizzo dello strumento derivato sia altamente efficace nel compensare i cambiamenti del fair value o dei flussi di cassa attesi dell'elemento coperto.

Generalmente, una copertura viene considerata altamente efficace se all'inizio della copertura e nei periodi successivi questa è prevista essere altamente efficace e se i suoi risultati retrospettivi (il rapporto tra gli spostamenti di valore della posta coperta e quella del derivato di copertura) siano ricompresi all'interno di un definito intervallo (80%-125%). La copertura è valutata sulla base di un criterio di continuità; deve quindi prospetticamente rimanere altamente efficace per tutti i periodi di riferimento per cui è stata designata.

La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infra-annuale (reporting date).

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta e il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

La relazione di copertura, inoltre, cessa quando

- (i) il derivato scade, viene venduto, rescisso o esercitato,
- (ii) l'elemento coperto è venduto, scade o è rimborsato,
- (iii) non è più altamente probabile che l'operazione futura coperta venga posta in essere.

Gli strumenti di copertura sono designati come tali laddove sia identificabile una controparte esterna al Gruppo.

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

- nel caso di copertura del fair value, la variazione del fair value dello strumento di copertura è rilevata a conto economico alla voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura". Le variazioni nel fair value dell'elemento coperto, che sono attribuibili al rischio coperto con lo strumento derivato, sono iscritte alla medesima voce di conto economico in contropartita del cambiamento del valore di carico dell'elemento coperto. L'inefficacia della copertura è rappresentata dalla differenza fra la variazione del fair value degli strumenti di copertura e la variazione del fair value dell'elemento coperto. Se la relazione di copertura termina, per ragioni diverse dalla vendita dell'elemento coperto, quest'ultimo torna a essere misurato secondo il criterio di valutazione previsto dal principio contabile relativo alla categoria di appartenenza. Nel caso di strumenti fruttiferi di interessi la differenza fra il valore di carico dell'elemento coperto nel momento in cui cessa la copertura e quello che sarebbe stato il suo valore di carico se la copertura non fosse mai esistita, è rilevata a conto economico nelle voci interessi attivi o passivi, lungo la vita residua della copertura originaria; in caso di strumenti non fruttiferi di interessi la differenza è rilevata immediatamente a voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura". Qualora l'elemento coperto venga venduto o rimborsato, la quota del fair value non ancora ammortizzata è rilevata immediatamente alla voce "100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto" di conto economico;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, gli strumenti derivati di copertura sono valutati al fair value, la variazione del fair value dello strumento di copertura considerata efficace è imputata alla voce del patrimonio netto "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa). La parte inefficace è invece imputata a conto economico alla voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura". Se la copertura dei flussi finanziari non è più considerata efficace, oppure la relazione di copertura è terminata, l'ammontare complessivo dei profitti o delle perdite su quello strumento di copertura, già rilevato nella voce "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa), vi rimane fino al momento in cui la transazione oggetto di copertura ha luogo o si ritiene che non vi sarà più la possibilità che la transazione si verifichi; in quest'ultima circostanza i profitti e le perdite sono trasferiti dal patrimonio netto alla voce "80. Risultato netto dell'attività di negoziazione" di conto economico. Le variazioni di fair value complessivamente rilevate nella voce "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa), sono anche esposte nel Prospetto della redditività complessiva;
- nel caso di copertura dell'investimento netto in una entità estera, le coperture di investimenti in società estere le cui attività sono situate o sono gestite in un paese/zona o in valuta differente da quella in cui opera il Gruppo, sono rilevate in maniera simile alle coperture di flussi finanziari. L'utile o la perdita sullo strumento di copertura relativo alla parte efficace della copertura è classificato nel patrimonio netto ed è rilevato nel conto economico nel momento in cui l'investimento netto nell'entità viene ceduto. Le variazioni di fair value, complessivamente rilevate nella voce "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa), sono anche esposte nel Prospetto della redditività complessiva; la parte inefficace è invece imputata a conto economico alla voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura";

• nel caso di operazioni di copertura generica/di portafoglio di attività (passività), lo IAS39 consente che oggetto di copertura di fair value dal rischio di tasso di interesse sia non solo una singola attività o passività finanziaria ma anche un importo monetario, contenuto in una molteplicità di attività e passività finanziarie (o di loro porzioni), in modo che un insieme di contratti derivati possa essere utilizzato per ridurre le oscillazioni di fair value delle poste coperte al modificarsi dei tassi di interesse di mercato. Non possono essere designati come oggetto di copertura generica (macrohedging) importi netti rivenienti dallo sbilancio di attività e passività. Analogamente alle coperture specifiche di fair value, una copertura generica viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua durata, i cambiamenti del fair value dell'importo monetario coperto sono compensati dai cambiamenti del fair value dei derivati di copertura, e se i risultati effettivi siano all'interno di un intervallo compreso fra l'80% e il 125%. Il saldo, positivo o negativo, delle variazioni del fair value, rispettivamente, delle attività e delle passività oggetto di copertura generica di fair value misurata con riferimento al rischio coperto è rilevato nelle voci "60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" dell'attivo o "50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" del passivo, in contropartita della voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

L'inefficacia della copertura è rappresentata dalla differenza fra la variazione del fair value degli strumenti di copertura e la variazione del fair value dell'importo monetario coperto. La quota di inefficacia della copertura è comunque ricompresa nella voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

Se la relazione di copertura termina, per ragioni diverse dalla vendita degli elementi coperti, la rivalutazione/svalutazione cumulata iscritta nelle voci "60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" dell'attivo o "50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" del passivo, è rilevata a conto economico tra le voci "10. Interessi attivi e proventi assimilati" o "20.

Interessi passivi e oneri assimilati", lungo la vita residua delle attività o passività finanziarie coperte. Nel caso in cui queste ultime vengano vendute o rimborsate, la quota del fair value non ammortizzata è rilevata immediatamente alla voce "100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto" di conto economico.

5 – ATTIVITÀ MATERIALI (V. 90 DELL'ATTIVO)

Criteri di classificazione:

La voce include i beni di uso durevole, detenuti per essere utilizzati nella produzione del reddito e per scopi amministrativi, quali impianti tecnici, mobili e arredi, attrezzature. Sono inclusi anche gli acconti versati per l'acquisizione o la ristrutturazione di beni non ancora entrati nel processo produttivo e quindi non ancora oggetto di ammortamento.

Sono inoltre iscritti in questa voce i diritti d'uso di attività materiali acquisiti con contratti di leasing, in qualità di locatario, indipendentemente dalla qualificazione giuridica degli stessi (c.d. Right of Use).

Criteri di iscrizione:

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria ed i costi aventi natura incrementativa, che comportano un aumento dei benefici futuri generati dal bene, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati tenendo conto delle loro residue possibilità di utilizzo.

Le eventuali spese per riparazioni, per manutenzioni o per altri interventi necessari per garantire l'ordinario funzionamento dei beni sono invece imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

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

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti di reddito:

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte in bilancio al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e di eventuali svalutazioni per riduzioni durevoli di valore, conformemente alle previsioni del paragrafo 30 dello IAS n. 16.

Le attività materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base della loro presunta vita utile residua, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, determinato con il criterio del pro-rata temporis. Il processo di ammortamento inizia quando il bene è disponibile e pronto all'uso ovvero quando è nel luogo e nelle condizioni necessarie per essere in grado di operare. Nel primo esercizio l'ammortamento è rilevato proporzionalmente al periodo di effettivo utilizzo del bene.

Le attività soggette ad ammortamento vengono rettificate per possibili perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esistono elementi che dimostrino l'esistenza di possibili perdite di valore durevole, si procede al confronto tra il valore di carico dei cespiti ed il relativo valore di recupero, quest'ultimo pari al maggiore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, e il relativo valore d'uso del bene, inteso come valore attuale dei flussi futuri originati dai cespiti. Le eventuali rettifiche vengono rilevate al conto economico, alla voce "rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali".

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

Criteri di cancellazione

Le immobilizzazioni materiali vengono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della loro dismissione o quando sono ritirate permanentemente dall'uso e, di conseguenza, non sono attesi benefici economici futuri che derivino dalla loro cessione o dal loro utilizzo.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenze tra il corrispettivo netto di cessione ed il valore

contabile del bene; esse sono rilevate nel conto economico alla stessa data in cui i relativi beni sono eliminati dalla contabilità.

I diritti d'uso acquisiti con il leasing sono eliminati dallo stato patrimoniale al termine del contratto di leasing.

6 - ATTIVITÀ IMMATERIALI (V. 100 DELL'ATTIVO)

Criteri di classificazione

La voce accoglie attività prive di consistenza fisica che soddisfano le seguenti caratteristiche: identificabilità; controllabilità; esistenza di benefici economici futuri. In assenza di una delle suddette caratteristiche, la spesa per acquisire o per generare la stessa internamente è rilevata come costo nell'esercizio in cui è sostenuta.

Criteri di iscrizione

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo, rettificato degli eventuali oneri accessori sostenuti per predisporre l'utilizzo dell'attività, solo se è probabile che i benefici economici futuri a loro attribuibili si realizzino e se il relativo costo può essere determinato attendibilmente.

In caso contrario, il costo di tali attività va rilevato al conto economico, nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti di reddito

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali a vita definita sono iscritte al costo, al netto dell'ammontare complessivo degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite per riduzioni durevoli di valore, conformemente al "modello del costo" di cui al paragrafo 74 dello IAS n. 38.

Le attività immateriali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base della stima della loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Criteri di cancellazione

Le attività immateriali sono eliminate dallo stato patrimoniale dal momento della dismissione o qualora non siano più attesi benefici economici futuri. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione di immobilizzazioni immateriali sono determinate come differenze tra i corrispettivi netti di cessione ed i valori contabili delle attività ed iscritte al conto economico.

7 - FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA (VV. 110 DELL'ATTIVO E 60 DEL PASSIVO)

Criteri di iscrizione e di classificazione

Le voci includono, rispettivamente, le attività fiscali correnti ed anticipate e le passività fiscali correnti e differite. Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate; esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

L'accantonamento per le imposte sul reddito è determinato in base ad una previsione prudenziale degli oneri fiscali correnti, di quelli anticipati e di quelli differiti:

- **fiscalità corrente:** le attività e le passività fiscali per imposte correnti sono rilevate al valore dovuto (o recuperabile) a fronte dell'utile (o della perdita) fiscale, applicando le aliquote e la normativa tributaria in vigore. Le imposte correnti non ancora pagate, in tutto o in parte, alla data del bilancio, sono inserite tra le passività fiscali correnti dello stato patrimoniale. Nel caso di pagamenti eccedenti, che danno luogo a crediti recuperabili, questi vengono contabilizzati tra le attività fiscali correnti dello stato patrimoniale.
- **fiscalità differita:** le attività e le passività fiscali differite sono contabilizzate utilizzando il Balance sheet liability method, tenendo conto delle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e delle passività ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

L'applicazione della normativa fiscale può infatti comportare differenze tra reddito imponibile e reddito civilistico; esse, se temporanee, provocano un mero sfasamento temporale che comporta l'anticipazione o il differimento del momento impositivo rispetto al periodo di competenza, determinando una differenza tra valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale e valore riconosciuto ai fini fiscali.

In particolare, le differenze temporanee deducibili indicano una futura riduzione dell'imponibile fiscale, a fronte di un'anticipazione della tassazione rispetto alla competenza economico-civilistica: esse generano attività per imposte anticipate, determinando un minor carico tributario in futuro. Il maggior reddito fiscale rispetto a quello civilistico è generato principalmente da componenti negativi di reddito fiscalmente deducibili in esercizi successivi a quelli di iscrizione in bilancio.

Contribuiscono a comporre le attività per imposte anticipate anche benefici fiscali futuri acquisibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali, correlate ad imponibili Ires negativi; pure queste attività possono essere utilizzate per ridurre i futuri carichi fiscali, a condizione però che negli esercizi successivi saranno realizzati utili tassabili in misura adeguata a consentire l'utilizzo delle differenze della specie.

Le differenze temporanee imponibili indicano, invece, un futuro incremento dell'imponibile fiscale e, conseguentemente, generano passività per imposte differite, dando luogo ad ammontari imponibili negli esercizi successivi a quelli in cui vengono imputati al conto economico civilistico; ciò determina un differimento della tassazione rispetto alla competenza economico-civilistica.

Le passività per imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, con eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, quando non è previsto che siano effettuate operazioni che ne determinino la tassazione. Il minor reddito fiscale rispetto a quello civilistico è generalmente attribuibile a componenti positivi di reddito tassabili in esercizi successivi a quelli in cui sono stati iscritti in bilancio ed a componenti negativi di reddito deducibili in esercizi antecedenti a quello in cui saranno iscritti in bilancio secondo criteri civilistici.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti di reddito

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate, per tener conto di eventuali modifiche intervenute nella normativa o nelle aliquote e di aggiornamenti nelle stime sulla redditività futura della Banca. Le imposte anticipate e quelle differite sono contabilizzate nello stato patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni e sono contabilizzate, rispettivamente, fra le Attività fiscali anticipate e le Passività fiscali differite.

Se le attività e le passività fiscali differite si riferiscono a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito. Nei casi in cui le imposte

anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto, senza influenzare il conto economico (quali le valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando la specifica riserva quando previsto.

Le attività per imposte anticipate vanno iscritte in bilancio nella misura in cui si ritiene probabile il loro recupero.

8 - FONDI PER RISCHI E ONERI (V. 100 DEL PASSIVO)

Criteri di classificazione

I fondi per rischi e oneri: altri fondi, riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Criteri di iscrizione, valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

L'accantonamento tra i fondi rischi e oneri: altri fondi, è effettuato esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione (legale, se originata da un contratto o da una normativa, oppure implicita, se collegata ad un'aspettativa di terzi, indotta da specifici comportamenti aziendali, che la Banca assolverà ad impegni non determinati da obbligazioni legali) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che l'adempimento di tale obbligazione sarà oneroso;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

9 - PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO (V. 10 a) b) c) DEL PASSIVO)

Criteri di classificazione

La voce delle "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" comprende le sottovoci "Debiti verso banche", "Debiti verso clientela", "Titoli in circolazione" e sono costituite dalle varie forme di provvista interbancaria e con clientela e dalla raccolta effettuata attraverso certificati di deposito e titoli obbligazionari in circolazione.

Sono inoltre inclusi i debiti iscritti dal locatario nell'ambito di operazioni di leasing, nonché le operazioni di pronti contro termine di raccolta e di titoli dati a prestito con ricevimento di garanzia in denaro che rientra nella piena disponibilità del prestatore.

Sono infine compresi i debiti di funzionamento connessi con la fornitura di servizi finanziari come definiti nel Testo Unico Bancario e nel Testo Unico della Finanza.

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione finanziaria delle passività in esame avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o del regolamento dei titoli di debito emessi e viene effettuata sulla base del relativo fair value, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto sono iscritte in bilancio come operazioni di raccolta per l'importo incassato a pronti.

I debiti per leasing vengono iscritti sulla base del valore attuale dei canoni futuri ancora da pagare per la durata contrattuale.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie emesse, al netto degli eventuali rimborsi e/o riacquisti, vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, le quali rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale della passività.

I debiti per leasing devono essere rideterminati in caso di modifica nei pagamenti dovuti (lease modification); l'impatto della rideterminazione andrà registrato in contropartita all'attività per il diritto d'uso.

Criteri di cancellazione

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

10 - ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE (VOCE 120 DELL'ATTIVO E VOCE 70 DEL PASSIVO)

Criteri di classificazione

Tale voce include le attività non correnti destinate alla vendita ed i gruppi di attività e le passività associate in via di dismissione, secondo quanto previsto dall'IFRS 5.

Più in dettaglio, vengono classificate nella presente voce quelle attività e passività e gruppi di attività e di passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo.

Affinché si concretizzi il recupero di un'attività non corrente o di un gruppo in dismissione tramite un'operazione di vendita, devono ricorrere due condizioni:

- l'attività e la passività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività o passività (o gruppi in dismissione);
- la vendita dell'attività e delle passività non correnti (o del gruppo in dismissione) deve essere altamente probabile.

Perché la vendita sia altamente probabile la Direzione, ad un adeguato livello, deve essersi impegnata in un programma per la dismissione dell'attività o passività e devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Inoltre, l'attività e la passività deve essere attivamente scambiata sul mercato ed offerta in vendita, a un prezzo ragionevole

rispetto al proprio fair value corrente. Il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione e le azioni richieste per completare il programma di vendita dovrebbero dimostrare l'improbabilità che il programma possa essere significativamente modificato o annullato.

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione, nonché le "attività operative cessate", e le connesse passività sono esposte in specifiche voci dell'attivo ("Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione") e del passivo ("Passività associate ad attività in via di dismissione").

Criteri di iscrizione

Le attività e i gruppi di attività non correnti in via di dismissione sono iscritti in sede iniziale al minore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei costi di vendita. Fanno eccezione alcune tipologie di attività (es. attività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9) per cui l'IFRS 5 prevede specificatamente che debbano essere applicati i criteri valutativi del principio contabile di pertinenza.

Criteri di valutazione

Nelle valutazioni successive alla iscrizione iniziale, le attività e gruppi di attività non correnti in via di dismissione continuano ad essere valutate al minore tra il valore contabile ed il loro fair value al netto dei costi di vendita, ad eccezione di alcune tipologie di attività (es. attività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9) per cui l'IFRS 5 prevede specificatamente che debbano essere applicati i criteri valutativi del principio contabile di pertinenza.

Nei casi in cui i beni in dismissione siano ammortizzabili il processo di ammortamento viene interrotto a partire dal momento in cui ha luogo la classificazione tra le attività non correnti in via di dismissione.

Criteri di cancellazione

Le attività e i gruppi di attività non correnti in via di dismissione sono eliminate dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione.

Se un'attività (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita, perde i criteri per l'iscrizione a norma del principio contabile IFRS 5, non si deve più classificare l'attività (o il gruppo in dismissione) come posseduta per la vendita.

Si deve valutare un'attività non corrente che cessa di essere classificata come posseduta per la vendita (o cessa di far parte di un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita) al minore tra:

- il valore contabile prima che l'attività (o gruppo in dismissione) fosse classificata come posseduta per la vendita, rettificato per tutti gli ammortamenti, svalutazioni o ripristini di valore che sarebbero stati altrimenti rilevati se l'attività (o il gruppo in dismissione) non fosse stata classificata come posseduta per la vendita;
- il suo valore recuperabile alla data della successiva decisione di non vendere.

Le voci includono rispettivamente le attività fiscali correnti ed anticipate e le passività fiscali correnti e differite rilevate in applicazione dello IAS 12.

Anche le imposte sul reddito relative alla attività in via di dismissione vengono calcolate nel rispetto della vigente normativa fiscale e sono rilevate nel conto economico in base al criterio della competenza, coerentemente con la rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno

generate, ad eccezione di quelle relative a partite addebitate o accreditate direttamente nel patrimonio netto, per le quali la rilevazione della relativa fiscalità avviene, per coerenza, a patrimonio netto.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I proventi ed oneri, i risultati delle valutazioni e gli utili/perdite da realizzo (al netto dell'effetto fiscale) riconducibili a gruppi di attività in via di dismissione o rilevati come tali nel corso dell'esercizio, sono esposti nella pertinente voce di Conto Economico "290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte".

11 - PASSIVITA' FINANZIARIE DESIGNATE AL FAIR VALUE (VOCE 30 DEL PASSIVO)

Le passività finanziarie, analogamente alle attività finanziarie, possono essere designate, coerentemente a quanto disposto da IFRS9, al momento della rilevazione iniziale, come passività finanziarie valutate al fair value, purché:

- tale designazione elimini o riduca notevolmente una discordanza che altrimenti risulterebbe dalla valutazione su basi diverse di attività o passività e dei relativi utili e perdite; ovvero;
- un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sia gestito e valutato al fair value secondo una gestione del rischio o una strategia di investimento documentata internamente agli organi amministrativi della Società.

Possono rientrare in tale categoria anche passività finanziarie rappresentate da strumenti ibridi (combinati) contenenti derivati incorporati che avrebbero, altrimenti, dovuto essere fatti oggetto di scorporo.

Le passività finanziarie appartenenti a tale categoria sono valutate al fair value inizialmente e durante la vita dell'operazione.

Le variazioni di fair value sono iscritte a conto economico all'interno della voce "110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al fair value" con l'eccezione di eventuali variazioni di fair value derivanti da variazioni del proprio merito creditizio che sono esposte a voce "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa) del patrimonio netto, a meno che tale contabilizzazione non determini una discordanza derivante dalla valutazione su basi diverse di attività o passività e dei relativi utili e perdite, nel qual caso anche le variazioni di fair value derivanti da variazioni del proprio merito creditizio sono iscritte a conto economico. Le passività finanziarie sono oggetto di cancellazione in caso di estinzione anche anticipata, modifiche significative nelle condizioni contrattuali che determinano una variazione del valore attuale al di sopra delle soglie previste dal principio o in caso di riacquisto. Nei casi in cui la cancellazione avvenga a seguito di modifica contrattuale o di riacquisto la differenza tra il valore contabile della passività e l'ammontare derivante dalla modifica o pagato per acquistarla viene registrato in conto economico all'interno della voce "110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: a) attività e passività finanziarie designate al fair value" mentre il saldo delle variazioni del proprio merito creditizio esposto in voce "120. Riserve da valutazione" è riclassificato in voce "150. Riserve" (voce "110. Riserve da valutazione" e "140. Riserve" nel Bilancio dell'impresa). Nel caso di riacquisto, il successivo ricollocamento/vendita da parte dell'emittente è considerato come una nuova emissione che non genera alcun effetto economico.

12 - OPERAZIONI IN VALUTA

Le operazioni in valute estere sono rilevate al tasso di cambio corrente alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie sono convertite utilizzando il tasso di cambio di chiusura del periodo.

Le differenze di cambio derivanti dalla liquidazione delle transazioni a tassi differenti da quello della data di transazione e le differenze di cambio non realizzate su attività e passività monetarie in valuta non ancora regolate, diverse da quelle designate al fair value e da quelle di copertura, sono rilevate alla voce "80. Risultato netto dell'attività di negoziazione" di conto economico.

Le differenze di cambio derivanti da un elemento monetario, che è parte dell'investimento netto dell'impresa in un'entità estera le cui attività sono situate o sono gestite in un paese/zona o in valuta differente da quella in cui opera il Gruppo, sono inizialmente classificate nel patrimonio netto dell'impresa e rilevate nel conto economico al momento della dismissione dell'investimento netto. Le attività e le passività non monetarie, iscritte al costo storico, sono convertite utilizzando il cambio storico, mentre quelle valutate al fair value sono convertite utilizzando il cambio di fine periodo; in questo caso le differenze di cambio sono rilevate:

- in conto economico, se l'attività o la passività finanziaria è classificata in un portafoglio oggetto di valutazione al fair value con impatto a conto economico;
- nelle riserve da valutazione, ed esposte nel Prospetto della redditività complessiva, se l'attività finanziaria è classificata tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva".

Le operazioni di copertura di un investimento netto in valuta in un'entità estera sono rilevate contabilmente in modo simile alle operazioni di copertura di flussi finanziari.

Ai fini del solo Bilancio consolidato le attività e le passività delle entità estere consolidate integralmente sono convertite al tasso di cambio alla data di riferimento della situazione contabile, mentre le voci del conto economico sono convertite al cambio medio del periodo. Le differenze che scaturiscono dall'uso dei tassi di chiusura e della media dei tassi di cambio e dalla rivalutazione del saldo netto iniziale delle attività nette di una società estera al tasso di chiusura sono classificate direttamente nella voce "120. Riserve da valutazione".

L'eventuale avviamento derivante dall'acquisizione di un'entità estera realizzata successivamente alla data di prima adozione degli IAS (cioè successiva al 1 gennaio 2004) le cui attività sono gestite in una valuta differente dall'euro e qualsiasi conseguente rettifica al fair value dei valori contabili di attività e passività, sono contabilizzati come attività e passività di tale entità estera e convertite al cambio alla data di chiusura del bilancio.

In caso di cessione il valore complessivo delle differenze di cambio relative a tale società, classificate nella riserva di patrimonio netto, è rilevato come provento/onere nell'esercizio in cui è rilevata la cessione della società.

Tutte le differenze di cambio complessivamente rilevate tra le riserve da valutazione nel Patrimonio netto sono esposte nel Prospetto della redditività complessiva.

13 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE (VOCE 90 DEL PASSIVO)

La legislazione italiana prevede che, alla data di cessazione del rapporto di lavoro, ciascun dipendente riceva un'indennità commisurata ad una percentuale di retribuzione per ciascun anno di lavoro prestato.

Secondo tale normativa, l'indennità viene determinata, e così è stata fino al 2006 rappresentata in bilancio e nelle situazioni infrannuali, considerando l'ipotesi che tutti i dipendenti cessassero il loro rapporto di lavoro alla data di chiusura della situazione contabile; pertanto, fino a quell'anno, l'importo accantonato doveva corrispondere a quanto maturato da ogni dipendente alla data.

I principi contabili internazionali considerano il trattamento di fine rapporto, specifico istituto italiano, un programma di accumulo di competenze differite a prestazioni definite; dal 2007, il valore maturato a favore di ogni dipendente, alla data della rilevazione, viene quindi determinato utilizzando metodologie attuariali che individuano l'obbligazione della Banca nell'ammontare maturato per il servizio già prestato ed in quello che maturerà in futuro, sulla base di ipotesi attuariali, fino alla data di probabile uscita dal servizio.

L'ammontare prevedibilmente dovuto alla presunta cessazione va poi attualizzato per il tempo mancante a tale scadenza.

Per il calcolo del valore dell'obbligazione futura, derivante dalla società Smart Bank, è stato utilizzato il Pucm (Project unit credit method), la cui applicazione prevede:

- proiezione, per ciascun dipendente in forza al momento della valutazione, del Tfr accantonato e delle future quote che matureranno fino alla data prevista di cessazione dal servizio;
- determinazione dei pagamenti di Tfr a carico della Banca, pesati per le rispettive probabilità di verificarsi, a seguito di uscita dal servizio del dipendente, per qualunque causa;
- attualizzazione, alla data della valutazione, dei pagamenti pesati dai saggi di probabilità;
- confronto e riproporzionamento, per ciascun dipendente, fra il valore della prestazione probabilizzata ed attualizzata in base all'anzianità maturata e quello complessivo corrispondente alla data ipotetica di liquidazione.

A seguito della riforma della previdenza, i lavoratori di aziende con meno di 50 dipendenti non sono obbligati a destinare le quote maturate di Tfr a forme di previdenza complementare ovvero a trasferirle al Fondo di tesoreria dell'Inps; è lasciata loro facoltà di mantenerle in un fondo di riserva aziendale.

Al 31 dicembre 2022, le società italiane ai cui dipendenti si applica il Trattamento di Fine rapporto sono due: Cirdan S.p.A. e Smart Bank; la prima non aveva dipendenti al 31.12.22 mentre per la seconda i dipendenti di Smart Bank, ad eccezione di una risorsa, hanno optato per l'accantonamento nel fondo aziendale delle quote di Tfr via via maturate.

Il Regolamento 475/2012 ha omologato le modifiche allo IAS 19 (Benefici per i dipendenti) così come approvate dallo IASB in data 16 giugno 2011, con l'obiettivo di favorire la comprensibilità e la comparabilità dei bilanci, soprattutto con riferimento ai piani a benefici definiti. La novità di maggior rilievo introdotta riguarda l'eliminazione dei differenti trattamenti contabili ammissibili per la

rilevazione dei piani a benefici definiti e la conseguente introduzione di un unico metodo che prevede il riconoscimento immediato nel prospetto della redditività complessiva degli utili/perdite attuariali derivanti dalla valutazione dell'obbligazione. Pertanto, la Smart Bank ha provveduto a rilevare il risultato attuariale rilevato nel 2022 in una riserva da valutazione.

La riesposizione degli utili attuariali relativi agli esercizi precedenti (peraltro non significativi) sono stati ricondotti anch'essi nella riserva patrimoniale di cui sopra.

ONERI PER MIGLIORIE SU BENI DI TERZI

Le spese di ristrutturazione di punti operativi insediati in locali non di proprietà vengono capitalizzate in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può, pertanto, trarre da essi benefici economici futuri.

Per tali costi, capitalizzati e classificati alla voce di stato patrimoniale "altre attività", vengono determinate le relative quote di ammortamento (per un periodo non superiore alla durata del contratto di fitto) e ricondotte alla voce di conto economico "altri oneri e proventi di gestione".

RATEI E RISCONTI

I ratei ed i risconti relativi ad oneri e proventi di competenza dell'esercizio maturati su attività e passività vengono ricondotti a rettifica delle attività e delle passività a cui si riferiscono.

14 - CONTO ECONOMICO

I ricavi sono riconosciuti come tali quando percepiti o comunque quando è probabile che si otterranno i benefici futuri e quando tali benefici potranno essere quantificati in misura attendibile. I costi sono invece iscritti in bilancio nel momento in cui sono sostenuti.

I costi ed i ricavi direttamente riconducibili agli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e determinabili sin dall'origine, indipendentemente dal momento in cui vengono liquidati, affluiscono al conto economico con l'applicazione del tasso di interesse effettivo.

Gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati al conto economico solo al momento del loro effettivo incasso.

Le commissioni sono contabilizzate per competenza, sulla base dell'erogazione dei servizi (al netto di sconti e abbuoni).

Le perdite di valore sono iscritte al conto economico nell'esercizio in cui sono rilevate.

15 - ALTRE INFORMAZIONI

Aspetti generali del modello di impairment adottato dal Gruppo.

In base al principio IFRS 9, tutte le attività finanziarie non oggetto di misurazione in bilancio al fair value con impatto nel conto economico, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, e le esposizioni fuori bilancio (impegni e garanzie rilasciate) devono essere assoggettate al modello di impairment basato sulle perdite attese (ECL – Expected Credit Losses).

Nel dettaglio, il modello di impairment IFRS 9 si basa sul concetto di valutazione “forward looking”, ovvero sulla nozione di perdita attesa (Expected Credit Loss), sia essa calcolata a 12 mesi (Stage 1) o per l’intera vita residua dello strumento (perdita lifetime per gli Stage 2 e Stage 3). In particolare, il modello prevede che le attività finanziarie debbano essere classificate in tre distinti “stage” a cui corrispondono diversi criteri di valutazione:

- Stage 1: da valutare sulla base di una stima di perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari ad un anno. Rientrano in Stage 1 le attività finanziarie in bonis per le quali non si è osservato un deterioramento significativo del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale;
- Stage 2: da valutare sulla base di una stima di perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari all’intera vita residua dell’attività finanziaria. Rientrano in Stage 2 le attività finanziarie che hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla rilevazione iniziale;
- Stage 3: Appartengono allo Stage 3 le attività finanziarie considerate deteriorate.

Secondo il modello di calcolo delle Expected Credit Losses, le perdite devono essere registrate non solo facendo riferimento alle oggettive evidenze di perdite di valore già manifestatesi alla data di reporting, ma anche sulla base delle aspettative di perdite di valore future non ancora palesate, che devono riflettere:

- la probabilità del verificarsi di diversi scenari;
- l’effetto di attualizzazione mediante l’utilizzo del tasso di interesse effettivo;
- le esperienze storiche e le valutazioni correnti e future.

Al fine di implementare i requisiti sopra illustrati il Gruppo con il supporto dell’outsourcer informatico:

- ha definito il framework di riferimento per accertare la sussistenza o meno di un significativo deterioramento del rischio di credito (cosiddetto “Framework Stage Assignment”) e la conseguente classificazione delle esposizioni performing dallo Stage 1 allo Stage 2;
- ha elaborato i modelli – inclusivi delle informazioni forward looking – da utilizzare sia ai fini dello stage assignment (PD lifetime) sia ai fini del calcolo dell’expected credit loss ad un anno e lifetime.

Alla luce dei nuovi scenari internazionali causati dalla pandemia, il Gruppo ha deciso di adottare le nuove curve di PD messe a disposizione dall’outsourcer informatico in collaborazione con società di consulenza di elevato standing.

Framework stage assignment

Ai fini dell’allocazione delle esposizioni nei diversi stage il Gruppo classifica:

- le esposizioni performing in corrispondenza degli Stage 1 e 2;
- le esposizioni deteriorate in corrispondenza dello Stage 3.

Le analisi svolte hanno portato a ritenere che il relativo perimetro risulti allineato a quello delle esposizioni deteriorate, determinato secondo le definizioni contenute nelle vigenti segnalazioni di vigilanza (sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute deteriorate), in quanto ritenute coerenti con la normativa contabile in termini di evidenze obiettive di impairment.

Il significativo deterioramento del merito creditizio è stato definito a livello di singolo rapporto tramite confronto tra il rischio di credito associato all’atto della valutazione e quello al momento

iniziale dell'erogazione. Tale confronto sarà effettuato assumendo a riferimento sia criteri quantitativi che qualitativi.

Più in dettaglio, al fine di accertare l'esistenza di un significativo deterioramento della qualità creditizia ed il conseguente passaggio dello strumento finanziario dallo Stage 1 allo Stage 2, il Gruppo ha individuato i seguenti criteri:

- criteri quantitativi relativi, basati su osservazioni statistiche, ritenute espressione di intervenuto significativo incremento del rischio di credito nel tempo; in particolare tali osservazioni sono effettuate avendo a riferimento soglie opportunamente differenziate per tenere conto del cambio del modello di scoring eventualmente intervenuto tra la data di origination e la data di valutazione dell'esposizione;
- criteri qualitativi assoluti, rappresentati dall'identificazione di esposizioni interessate da misure di forbearance e che presentano tale attributo ancora attivo, indipendentemente dalla regolarità o meno del probation period in corso;
- backstop indicators, ovvero fattori di "delinquency" del credito, la cui manifestazione fa presumere che si sia verificato un significativo incremento del rischio di credito. In via presuntiva il Gruppo ritiene che la rischiosità creditizia dell'esposizione debba ritenersi significativamente incrementata in presenza di uno scaduto/sconfino per un periodo maggiore di 30 giorni.

Con particolare riferimento al criterio quantitativo applicabile alle esposizioni creditizie nei confronti della clientela, il Gruppo ha definito di assumere come riferimento la variazione tra la probabilità di default lifetime (PDL) alla data di erogazione dello strumento finanziario e la medesima probabilità misurata alla data di reporting, considerando tutta la durata residua dell'operazione.

Il superamento delle soglie relative definite costituisce espressione di un significativo incremento del rischio di credito ed il conseguente trasferimento della singola linea dallo Stage 1 allo Stage 2.

Il modello di staging è quindi basato sull'individuazione delle variazioni delle PD tra data di origination e reporting considerate espressive di un significativo incremento del rischio di credito per la controparte.

Analogo approccio viene effettuato per i portafogli rappresentati da esposizioni verso controparti bancarie e i titoli di debito.

Stima della perdita attesa (Expected credit Loss) – Stage 1 e Stage 2

Con riferimento al modello di calcolo dell'Expected Credit Loss (ECL) per la misurazione dell'impairment degli strumenti classificati negli Stage 1 e 2 si evidenzia che lo stesso è stato predisposto elaborando i seguenti parametri:

- probabilità di default (PD) ad un anno e lifetime: trattasi della probabilità di passare dallo stato performing a quello del deteriorato nell'orizzonte temporale di un anno (PD a 1 anno) o lungo l'intera durata dell'esposizione (PD lifetime);
- perdita in caso di default (LGD): pari alla percentuale di perdita in caso di default, sulla base dell'esperienza storica osservata in un determinato periodo di osservazione;
- esposizione al default (EaD): trattasi dell'ammontare dell'esposizione al momento del default.

Di seguito si forniscono informazioni di maggior dettaglio sulla modalità con le quali il Gruppo ha determinato i citati parametri di rischio.

Stima del parametro PD

Come in precedenza illustrato, la probabilità di default deve essere stimata non solo nei dodici mesi successivi alla data di reporting, ma anche negli anni futuri, in modo da consentire il calcolo degli accantonamenti lifetime.

Per il Gruppo, le curve di PD sono state costruite moltiplicando tra loro le matrici di migrazione dei diversi segmenti di rischio definiti dai modelli di rating elaborati dall'outsourcer informatico condizionate al ciclo economico.

Di seguito i principali step metodologici utilizzati per la stima del parametro PD lifetime:

costruzione delle matrici di migrazione Point in Time (PiT) storiche per ogni cluster e segmento di rischio definiti;

- determinazione delle matrici di migrazione PiT future per i primi tre anni successivi rispetto alla data di reporting, ottenute sulla base delle matrici di migrazione PiT, tramite modelli satellite (metodo Merton) in grado di esprimere la sensitività delle misure di PD rispetto alle variazioni delle principali grandezze economiche;
- ottenimento delle PD cumulate per classe di rating, mediante prodotto matriciale (markov chain techniques) delle matrici di migrazione PiT future per i primi tre anni, come in precedenza calcolate, mentre dal quarto anno in poi vengono utilizzate medie condizionate;

generazione della curva PD cumulata lifetime come media delle curve di PD cumulate di ogni scenario macroeconomico selezionato ponderato per le rispettive probabilità di accadimento.

Stima del parametro LGD

Con riferimento alla determinazione delle strutture a termine di LGD in ottica lifetime, si procede all'utilizzo del parametro calcolato da un modello econometrico ricalibrato, al fine di recepire l'effetto del decalage dell'esposizione a cui la LGD fa riferimento, sulla variabile "Debito Residuo" che compone l'indicatore "Value to Loan".

Stima EAD

Ai fini della determinazione del parametro in esame, l'esposizione considerata ad ogni data di pagamento futura è rappresentata dal debito residuo, sulla base del piano di ammortamento, maggiorato delle eventuali rate impagate/scadute.

Per le esposizioni fuori bilancio (garanzie ed impegni ad erogare fondi), l'EAD è pari al valore nominale ponderato per un apposito fattore di conversione creditizia (CCF – Credit Conversion Factor).

Inclusione dei fattori forward looking

Con particolare riguardo alla previsione del principio contabile di incorporare nella stima delle perdite attese scenari forward looking, nel calcolo delle ECL è stato utilizzato un baseline scenario.

Al fine poi di condizionare al ciclo macroeconomico i parametri di rischio di credito utilizzati per la stima delle perdite attese, ed in particolare della PD, sono stati sviluppati modelli satellite, differenziati per cluster settoriale (es. "Famiglie consumatrici", "Industria", "Società finanziarie"), in grado di legare l'andamento dei tassi di inadempienza a quello delle variabili macroeconomiche specifiche di ogni cluster.

Sulla base degli scenari macroeconomici, con i modelli satellite viene determinata l'evoluzione delle matrici di migrazione PiT future per i primi tre anni successivi alla data di reporting dalle quali ricavare le curve di PD necessarie per la stima delle perdite attese lifetime.

Più in dettaglio, attraverso la moltiplicazione della citata matrice PiT future, opportunamente ricondotte alla matrice TTC mediante un processo definito di smoothing, vengono determinate le curve di PD cumulate.

Stima della perdita attesa (Expected credit Loss) – Stage 3

Per le attività finanziarie deteriorate, l'ammontare delle rettifiche di valore per le perdite attese relative a ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio (situazione infrannuale) dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato), ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo. I flussi finanziari sono stimati sulla base delle previsioni di recupero attese lungo l'intera durata dell'attività (lifetime), tenendo conto del presumibile valore di realizzo al netto delle eventuali garanzie.

Al fine della stima dei previsti flussi incassati e relativa tempistica, i crediti in esame sono oggetto di un processo di valutazione analitica. Per alcune categorie omogenee di crediti deteriorati, i processi valutativi contemplano che le previsioni di perdita siano basate su metodologie di calcolo di tipo forfettario (esposizioni "past due").

Con riferimento alle esposizioni a sofferenza, la quantificazione delle perdite attese include elementi forward-looking, attraverso l'introduzione di specifici scenari di vendita, sulla base della strategia NPL definita del Gruppo che prevede che il recupero di alcune delle citate esposizioni possa avvenire attraverso una cessione sul mercato in un orizzonte temporale triennale.

Conseguentemente, la stima della perdita attese di tali posizioni riflette, oltre che il recupero atteso attraverso la gestione ordinaria (work out) anche la presenza, opportunamente calibrata, dello scenario di vendita e quindi dei relativi flussi di cassa.

Come espressamente previsto dall'ITG dello IASB, nella determinazione delle perdite attese è infatti possibile considerare i flussi recuperabili per il tramite della vendita, nella misura in cui sia possibile elaborare aspettative ed assunzioni desunte in base ad informazioni ragionevoli e dimostrabili.

La stima dei flussi recuperabili è quindi pari alla media ponderata per le probabilità assegnate ai due scenari delle stime dei flussi di cassa che il Gruppo aspetta di realizzare dai medesimi. Le perdite attese sono quindi determinate sulla base della differenza tra il valore lordo dell'esposizione creditizia ed i minori flussi recuperabili stimati.

La metodologia di stima delle perdite attese prevede quindi i seguenti passaggi:

- l'individuazione delle specifiche esposizioni a sofferenza potenzialmente oggetto di cessione;
- l'assegnazione a ciascuna esposizione di una probabilità di cessione, in coerenza con gli obiettivi di cessione stabiliti dall'organo amministrativo;
- la determinazione dei flussi di recupero tramite la vendita, sulla base dei prezzi riscontrati per portafogli avente caratteristiche simili.

La perdita attesa delle esposizioni in esame è quindi pari alla media ponderata per le probabilità assegnate ai due scenari delle stime dei flussi di cassa recuperabili nei due scenari (workout e vendita).

A.3 - INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITA' FINANZIARIE

A.3.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE RICLASSIFICATE: CAMBIAMENTO DI MODELLO DI BUSINESS, VALORE DI BILANCIO ED INTERESSI ATTIVI

In merito a tale aspetto il Gruppo al 31 dicembre 2022 non presenta tale fattispecie.

A.3.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE RICLASSIFICATE: CAMBIAMENTO DI MODELLO DI BUSINESS, FAIR VALUE ED EFFETTI SULLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

In merito a tale aspetto il Gruppo al 31 dicembre 2022 non presenta tale fattispecie.

A.4 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Il principio contabile IFRS 13 definisce il fair value come “il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione”.

Tale principio, infatti, stabilisce un corpus unico di riferimento per la determinazione del fair value, sostituendo le regole sparse nei vari principi contabili e fornendo una guida completa su come misurare il fair value delle attività e passività finanziarie e non anche in presenza di mercati non attivi e illiquidi. Il nuovo standard non estende l'utilizzo del principio contabile del fair value, la cui applicazione è invece richiesta o consentita da altri standard, ma fornisce istruzioni pratiche, complete e condivise sulla modalità di determinazione del fair value. L'informativa da riportare viene qui di seguito suddivisa in due sezioni: Attività e passività finanziarie e attività e passività non finanziarie.

Informativa di natura qualitativa

Il regolamento finanza, approvato dal Consiglio di Amministrazione del Gruppo, prevede fra l'altro che il portafoglio titoli di proprietà può essere composto da titoli di Stato italiani e da titoli obbligazionari, in euro, quotati in mercati regolamentati, ed emesse da primari emittenti.

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

Uno strumento finanziario viene classificato nei livelli 2 e 3 in assenza di prezzi quotati in mercati attivi.

La classificazione nel livello 2 piuttosto che nel livello 3 è invece determinata in base all'osservabilità sui mercati degli input significativi utilizzati ai fini della determinazione del fair value.

Gli input osservabili sono parametri elaborati utilizzando dati di mercato, come le informazioni disponibili al pubblico su operazioni o fatti effettivi, e che riflettono le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o della passività; invece gli input non osservabili sono parametri per i quali non sono disponibili informazioni di mercato e che sono

elaborati utilizzando le migliori informazioni disponibili relative alle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario.

Uno strumento finanziario deve essere classificato nella sua interezza in un unico livello; quando, ai fini della valutazione di uno strumento, sono utilizzati input appartenenti a livelli diversi della gerarchia del fair value, allo strumento oggetto di valutazione viene attribuito il livello della gerarchia del fair value al quale appartiene l'input significativo di livello più basso.

Conseguentemente, nei casi in cui nella valutazione di uno strumento finanziario sono utilizzati sia input osservabili sul mercato (livello 2) sia input non osservabili (livello 3), se quest'ultimo è ritenuto significativo, lo strumento è classificato nel livello 3 della gerarchia del fair value.

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

I titoli valutati al fair value di livello 1, connessi ai portafogli regolamentari, sono intrinsecamente influenzati dall'andamento dei mercati di riferimento e, in misura residuale da eventi sfavorevoli dell'intero sistema economico o dalla controparte: trattandosi però, come già anticipato, di strumenti connessi prevalentemente a titoli emessi da governi centrali, riteniamo tali rischi sostanzialmente contenuti.

A.4.3 Gerarchia del fair value

Si rimanda a quanto detto nel paragrafo A.4.1 "Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati".

A.4.4 Altre informazioni

Il Gruppo, al 31 dicembre 2022, ha fatto registrare, al netto dell'onere fiscale, una riserva negativa dei titoli classificati a FVOCI di 761 mila euro.

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

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

Attività/Passività misurate al fair value	31.12.2022		
	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico			
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione			
b) attività finanziarie designate al fair value			
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			
3. Derivati di copertura			
4. Attività materiali			
5. Attività immateriali			
Totale	57.841	23.366	271
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione			
2. Passività finanziarie designate al fair value	29.937	188.613	1.619
3. Derivati di copertura	3.059	92.039	
Totale	32.996	280.652	1.619

Legenda:

L1 = livello 1: quotazioni senza aggiustamenti rilevate sul mercato attivo (secondo la definizione data dallo IAS 39) per le attività e le passività oggetto di valutazione

L2 = livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi, come ad esempio: tassi di interesse, curve di rendimento, volatilità, ecc.)

L3 = livello 3 input che non sono basati su dati di mercato osservabili. Gli strumenti di capitale classificati a tale livello sono relativi ad un contratto di capitalizzazione stipulato

A.4.5.4. Attività e passività non valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31.12.2022			
	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato				
2. Attività materiali detenute a scopo d'investimento				
3. Attività non correnti e gruppi in via di dismissione				
Totale	105.417			105.417
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato				
2. Passività associate ad attività in via di dismissione				
Totale	35.159			35.159

VB= Valore di bilancio

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attivo

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide composizione

	31.12.2022
a) Cassa	
b) Conti correnti e depositi a vista presso Banche Centrali	
c) Conti correnti e depositi a vista presso banche	
TOTALE	73.923

Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 20

2.3 Attività finanziarie designate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
1. Titoli di debito			
1.1. Titoli strutturati			
1.2. Altri titoli di debito			
2. Finanziamenti			
2.1. Pronti contro termine			
2.2. Altri			
TOTALE	45.495	16.762	167

2.4 Attività finanziarie designate al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31.12.2022
1. Titoli di debito	
1.1 Banche centrali	
1.2 Amministrazione pubbliche	
1.3 Banche	
1.4 Altre società finanziate di cui: imprese di assicurazione	
di cui: imprese di assicurazione	
1.5 Società non finanziarie	
2. Finanziamenti	
1.1 Banche centrali	
1.2 Amministrazione pubbliche	
1.3 Banche	
1.4 Altre società finanziate	
di cui: imprese di assicurazione	
1.5 Società non finanziarie	
TOTALE	62.424

2.5 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
1. Titoli di debito			3
1.1. Titoli strutturati			
1.2. Altri titoli di debito			3
2. Titoli di capitale			
3. Quote di O.I.C.R.			
4. Finanziamenti			101
4.1. Pronti contro termine			
4.2. Altri			
TOTALE			104

Legenda:

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31.12.2022
1. Titoli di capitale	
di cui: banche	
di cui: altre società finanziarie	
di cui: società non finanziarie	
2. Titoli di debito	
a) Banche Centrali	
b) Amministrazioni pubbliche	
c) Banche	
d) Altre società finanziarie	
Di cui: imprese di assicurazione	
e) Società non finanziarie	
3. Quote di O.I.C.R.	
4. Finanziamenti	
a) Banche Centrali	
b) Amministrazioni pubbliche	
c) Banche	
d) Altre società finanziarie	
Di cui: imprese di assicurazione	
e) Società non finanziarie	
f) Famiglie	
TOTALE	104

Nella voce “Titoli di debito - altre società finanziarie - di cui: imprese di assicurazione” è rappresentato il valore (NAV-Net Asset Value) di un certificato di capitalizzazione con primaria società assicurativa che per le caratteristiche dei flussi di cassa non soddisfa il test SPPI.

Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Voce 30

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

Voci/Valori	31.12.2022		
	L 1	L 2	L 3
1. Titoli di debito	9.154		
1.1. Titoli strutturati			
1.2. Altri titoli di debito	9.154		
2. Titoli di capitale			
3. Finanziamenti			
TOTALE	9.154		

Legenda:

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

L'esposizione in titoli di debito ammonta complessivamente a 9,1 milioni è rappresentata interamente da obbligazioni emesse da governi, banche e società quotate.

3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31.12.2022
1. Titoli di debito	
a) Banche Centrali	
b) Amministrazioni pubbliche	
c) Banche	
d) Altre società finanziarie	
di cui: imprese di assicurazione	
e) Società non finanziarie	
2. Titoli di capitale	
a) Banche	
b) Altre società finanziarie	
di cui: imprese di assicurazione	
c) Società non finanziarie	
d) Altri emittenti	
4. Finanziamenti	
a) Banche Centrali	
b) Amministrazioni pubbliche	
c) Banche	
d) Altre società finanziarie	
di cui: imprese di assicurazione	
e) Società non finanziarie	
f) Famiglie	
TOTALE	9.154

3.3 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo			Rettifiche di valore complessive				Write-off parziali complessivi*
	Primo stadio	di cui: Strumenti con grado di rischio basso	Secondo stadio	Imapired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Imapired acquisite o originate	
Titoli di debito	9.154		9.154					
Finanziamenti								
Totale 31.12.2022	9.154		9.154					

(*) Valore da esporre a fini informativi

Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40

4.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

Tipologia operazioni/Valori	31.12.2022			Fair value		
	Valore di bilancio					
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
A. Crediti verso Banche Centrali	989					989
1. Depositi a scadenza				X	X	X
2. Riserva obbligatoria	989			X	X	X
3. Pronti contro termine				X	X	X
4. Altri				X	X	X
B. Crediti verso banche						
1. Finanziamenti						
1.1. Conti correnti				X	X	X
1.2. Depositi a scadenza				X	X	X
1.3. Altri finanziamenti:				X	X	X
- Pronti contro termine attivi				X	X	X
- Finanziamenti per leasing				X	X	X
- Altri				X	X	X
2. Titoli di debito						
2.1 Titoli strutturati						
2.2 Altri titoli di debito						
Totale	989					989

4.2 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

31.12.2022						
	Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
Finanziamenti	44.849	3.902	213			
1.1. Conti correnti	120			X	X	X
1.2. Pronti contro termine attivi	40.690			X	X	X
1.3. Mutui	786	3.902	213	X	X	X
1.4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto				X	X	X
1.5. Finanziamenti per leasing				X	X	X
1.6. Factoring				X	X	X
1.7. Altri finanziamenti	3.254			X	X	X
Titoli di debito	55.676					
1.1. Titoli strutturati	48.827					
1.2. Altri titoli di debito	6.849					
Totale	100.526	3.902	213			

4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

	31.12.2022		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Attività impaired acquisite o originate
1. Titoli di debito	55.676		
a) Amministrazioni pubbliche			
b) Altre società finanziarie	55.676		
di cui: imprese di assicurazione			
c) Società non finanziarie			
2. Finanziamenti verso:	44.850	3.902	263
a) Amministrazioni pubbliche			
b) Altre società finanziarie	43.941		
di cui: imprese di assicurazione			
c) Società non finanziarie	121	3.525	46
d) Famiglie	788	377	271
Totale	100.526	3.902	263

4.4 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo			Rettifiche di valore complessive			Write-off parziali complessivi*
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso grado di rischio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di debito	44.827	48.827	6.941			-91	
Finanziamenti	44.850	43.768		4.628	-1		-725
Totale 31.12.2022	93.677	92.768	6.940	4.628	- 1	-91	-725

(*) Valore da esporre a fini informativi

Sezione 5 - Derivati di copertura - Voce 50

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

TOTALE 31/12/2022				
	Livello 1	Fair value Livello 2	Livello 3	Valore Nominale
A. Derivati finanziari	3.192	6.604		248.273
1) Fair value	3.192	6.604		248.273
2) Flussi finanziari				
3) Investimenti esteri				
B. Derivati creditizi				
1) Fair value				
2) Flussi finanziari				
TOTALE	3.192	6.604		248.273

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

OPERAZIONI/ TIPO DI COPERTURA	FAIR VALUE							FLUSSI FINANZIARI		INVESTIMENTI ESTERI
	titoli di debito e tassi di interesse	titoli di capitale e indici azionari	Specifica valut e e oro	credit o	merci	altri	Generica	Specific a	Generica	
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					--	--	--		--	--
2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		--			--	--	--		--	--
3. Portafoglio	--	9.797	--	--	--	--		--		--
4. Altre operazioni							--		--	
TOTALE ATTIVITA'		9.797								
1. Passività finanziarie		--					--		--	--
2. Portafoglio	--	95.098	--	--	--	--		--		--
TOTALE PASSIVITA'		95.098								
1. Transazioni attese	--	--	--	--	--	--	--		--	--
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	--	--	--	--	--	--		--		

Sezione 9 - Attività materiali - Voce 90

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

ATTIVITA' /VALORI	31.12.2022
1. ATTIVITÀ DI PROPRIETÀ	284
a) terreni	0
b) fabbricati	80
c) mobili	57
d) impianti elettronici	110
e) altre	37
2. DIRITTI D'USO ACQUISITI CON IL LEASING	1.558
a) terreni	
b) fabbricati	1.543
c) mobili	
d) impianti elettronici	
e) altre	15
TOTALE	1.842
di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	

Sezione 10 - Attività immateriali - Voce 100

10.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

ATTIVITA' /VALORI	31.12.2022	
	Durata definita	Durata indefinita
A.1 AVVIAMENTO	X	
A.2 ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	2.293	
di cui: software		
A.2.1 Attività valutate al costo:	2.293	
a) Attività immateriali generate internamente	2.269	
b) Altre attività	24	
A.2.2 Attività valutate al fair value:		
a) Attività immateriali generate internamente		
b) Altre attività		
TOTALE	2.293	

Le attività immateriali generate internamente si riferiscono a software generati internamente nelle controllate afferenti il sub-gruppo Cirdan Management UK.

Sezione 11 - Le attività e le passività fiscali - Voce 110 dell'attivo e Voce 60 del passivo

11.1 Attività per imposte anticipate: composizione

IRES	31.12.2022	
	Ammontare	Effetto fiscale (aliquota 27,5 %)
Svalutazione crediti	1.967	541
HTCS	1.076	296
Fondi per Rischi ed oneri	269	74
Perdita fiscale	15.898	4.372
FTA	1.421	391
ACE	296	81
Altre	108	30
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE IRES	21.035	5.785
I R A P	31.12.2022	
	Ammontare	Effetto fiscale (aliquota 5,72 %)
Svalutazione crediti	1.047	60
HTCS	1.079	62
Fondi per Rischi ed oneri		
Altre		
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE IRAP	2.126	122
IMPOSTE ANTICIPATE COMPLESSIVE	23.161	5.906

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo ha contabilizzato ricavi in bilancio imposte anticipate per 4,6 milioni di euro, non iscritte nei precedenti esercizi relative alla controllata Smart Bank; le stesse risultano così composte;

- Per perdite fiscali riferite a esercizi precedenti 3,9 milioni di euro;
- Relative a riserva FTA per 482 mila euro;
- Relative a fondi per 74 mila euro;
- Per ACE per 100 mila euro.

11.2 Passività per imposte differite: composizione

IRES	31.12.2022	
	Ammontare	Effetto fiscale complessivo (aliquota 27,5%)
Altre	30	8
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE IRES	30	8
Imposte UK	31.12.2022	
	Ammontare	Effetto fiscale (aliquota 19 %)
Differenze temporali Immobilizzazioni materiali	203	39
Differenze temporali Immobilizzazioni immateriali	1.497	284
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE UK	1.700	323
IMPOSTE DIFFERITE COMPLESSIVE	1.730	331

Sezione 13 - Altre attività - Voce 130

13.1 Altre attività: composizione

Voci/Valori	31.12.2022
Margine di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati (infruttiferi)	
Oro, argento e metalli preziosi	
Ratei e risconti attivi diversi da quelli che vanno capitalizzati sulle relative attività finanziarie	
Valore positivo dei contratti di gestione (cosiddetti servicing assets)	
Cassa e altri valori in carico al cassiere	
- Assegni di c/c tratti su terzi in corso di negoziazione	
- Assegni di c/c in carico alle banche del Gruppo ricevuti dalla stanza di compensazione in corso di addebito	
- Vaglia, assegni circolari e titoli equiparati	
- Cedole, titoli esigibili a vista, valori bollati e valori diversi	
Interessi e competenze da addebitare a	
- Clienti	
- Banche	
Partite viaggianti tra filiali non attribuite ai conti di pertinenza	
Partite in corso di lavorazione	
Partite definitive ma non imputabili ad altre voci	
- Titoli e cedole da regolare	
- Altre operazioni	
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	
Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 110	
Crediti commerciali ai sensi dell'IFRS15	
Altre partite	
TOTALE	172.870

PASSIVO

Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10

1.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso clientela.

31.12.2022				
TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	VB	Fair value		
		L 1	L 2	L 3
1. Conti correnti e depositi a vista		X	X	X
2. Depositi a scadenza	11.354	X	X	X
3. Finanziamenti	3.379	X	X	X
3.1 Pronti contro termine passivi		X	X	X
3.2 Altri	3.379	X	X	X
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		X	X	X
5. Debiti per leasing	1.658	X	X	X
6. Altri debiti		X	X	X
TOTALE	16.391			

legenda: VB = valore di bilancio

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

1.3 Passività finanziarie al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione

31.12.2022				
TIPOLOGIA TITOLI/VALORI	VB	Fair value		
		L 1	L 2	L 3
A. Titoli	18.768	18.768		
1. Obbligazioni				
1.1 Strutturate	18.768	18.768		
1.2 Altre		X	X	X
2. Altri titoli				
2.1 Strutturati		X	X	X
2.2 Altri		X	X	X
TOTALE	18.768	18.768		

1.6 Debiti per leasing

DEBITI PER LOCAZIONE FINANZIARIA VERSO CLIENTELA		31.12.2022
Fino ad 1 anno		149
Da 1 anno a 5 anni		1.509
Oltre 5 anni		0
Totale debiti per Leasing		1.658

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo (nell'ambito di Smart Bank) ha in essere debiti per euro 1.658 mila euro di cui 1.641 mila euro per locazioni immobiliari e la restante parte per autovetture.

Sezione 3 - Passività finanziarie designate al fair value - Voce 30

3.1 Passività finanziarie designate al fair value: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	TOTALE 31/12/2022				
	VN	Livello 1	FV Livello 2	Livello 3	FV*
1. Debiti verso banche					
1.1. Strutturati					X
1.2. Altri					X
di cui:					
- impegni a erogare fondi					X
- garanzie finanziarie rilasciate					X
2. Debiti verso clientela					
2.1 Strutturati					X
2.2 Altri					X
di cui:					
- impegni a erogare fondi		X		X	X
- garanzie finanziarie rilasciate		X		X	X
3. Titoli di debito	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169
3.1 Strutturati	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169
3.2 Altri					X
TOTALE	1.079.032	29.937	188.613	1.619	220.169

Sezione 4 - Derivati di copertura - Voce 40

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

31.12.2022			
	Livello 1	Fair value Livello 2	Valore Nominale
A. Derivati finanziari	3.059	92.039	376.257
1) Fair value	3.059	92.039	376.257
2) Flussi finanziari			
3) Investimenti esteri			
B. Derivati creditizi			
1) Fair value			
2) Flussi finanziari			
TOTALE	3.059	92.039	376.257

4.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologie di copertura

OPERAZIONI/ TIPO DI COPERTURA	FAIR VALUE							FLUSSI FINANZIARI			INVESTIMENTI ESTERI
	titoli di debito e tassi di interesse	titoli di capitale e indici azionari	Specifica				Generic a	Specifi ca	Generic a		
			valu te e oro	credi to	mer ci	altri					
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					--	--	--		--	--	
2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		--			--	--	--		--	--	
3. Portafoglio	--	9.797	--	--	--	--		--		--	
4. Altre operazioni							--		--		
TOTALE ATTIVITA'		9.797									
1. Passività finanziarie		--					--		--	--	
2. Portafoglio	--	95.098	--	--	--	--		--		--	
TOTALE PASSIVITA'		95.098									
1. Transazioni attese	--	--	--	--	--	--	--		--	--	
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	--	--	--	--	--	--		--			

Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

8.1 Altre passività: composizione

Voci/Valori	31.12.2022
Debiti per le garanzie finanziarie rilasciate	
Ratei e risconti passivi diversi da quelli da capitalizzare sulle pertinenti passività finanziarie	
Valore negativo dei contratti di gestione (cosiddetti servicing assets)	
Accordi di pagamento basati sul valore dei propri strumenti di capitale classificati come debiti secondo l'IFRS2	
Altri debiti relativi al personale dipendente	
Altri debiti relativi ad altro personale	
Somme a disposizione della clientela	
Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci	
Interessi e competenze da accreditare a	
- Clienti	
- Banche	
Partite viaggianti tra filiali non attribuite ai conti di pertinenza	
Somme a disposizione da riconoscere a terzi	
Partite in corso di lavorazione	
Partite relative ad operazioni in titoli	
Partite definitive ma non imputabili ad altre voci	
- Debiti verso fornitori	
- Accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	
- Altre partite	
Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	
Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 60	
Altre partite	
TOTALE	62.310

Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90 -

9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31.12.2022
D. RIMANENZE FINALI	287
TOTALE	287

Le basi tecniche economiche utilizzate per la determinazione del valore attuale del trattamento di fine rapporto del personale sono state tasso annuo di attualizzazione, tasso annuo di inflazione, tasso annuo d'incremento del TFR e il tasso annuo d'incremento salariale per le varie categorie di dipendenti.

La sottovoce b1. "Accantonamento dell'esercizio" il TFR civilistico e la sua rivalutazione; la voce b2. "altre variazioni" comprende il service cost, l'interest cost, l'actuarial da esperienza e l'actuarial per modifica ipotesi finanziarie. La sottovoce c1 comprende le liquidazioni derivanti dalla trasformazione dei contratti da tempo determinato a tempo indeterminato e la voce c.2 "Altre variazioni" si riferisce all'imposta sostitutiva di rivalutazione.

La valutazione a fine esercizio della posta in esame è stata effettuata da un attuario indipendente con l'utilizzo della metodologia Projected Unit Credit Method (PUC) come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

Le assunzioni adottate nel calcolo attuariale sono riportate nella tabella seguente.

9.2 Altre Informazioni

	31.12.2022
1. Tasso annuo di attualizzazione	3,62
2. Tasso annuo di inflazione	2,30
3. Tasso annuo incremento TFR	3,23

Sezione 10 - Fondo per rischi e oneri - Voce 100 -

10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

VOCI/VALORI	31.12.2022
1. Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate	0
2. Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	
3. Fondi di quiescenza aziendali	
4. Altri fondi per rischi e oneri	269
4.1 controversie legali e fiscali	
4.2 oneri per il personale	
4.3 altri	269
TOTALE	269

L'importo di 269 mila euro accoglie gli stanziamenti relativi ad un impegno nei confronti dell'ex DG di Smart Bank per 159 mila euro, liquidato nel mese di maggio 2023, per 90 mila euro relativo a

contenziosi passivi, di cui 70 mila euro, risalenti all'ex Banca del Sud, e 20 mila euro relativi ad imposte verso enti locali

10.5 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti

Al 31 dicembre 2022 non sono stati iscritti in bilancio fondi della specie.

Sezione 13 - Patrimonio del Gruppo - Voci 120, 130, 140, 150, 160, 170 e 180

13.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	31.12.2022
Capitale sociale	19.277
TOTALE	19.277

13.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

VOCI/TIPOLOGIE	Ordinarie	Altre
A. AZIONI ESISTENTI AD INIZIO ESERCIZIO		
- interamente liberate		
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 AZIONI IN CIRCOLAZIONE: ESISTENZE INIZIALI		
B. AUMENTI	100.000	
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento:		
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- costituzione		
- altre		
- a titolo gratuito:		
- a favore dei dipendenti		
- a favore degli amministratori		
- altre		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
C. DIMINUZIONI		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. AZIONI IN CIRC.: RIMANENZE FINALI	100.000	
D.1 Azioni proprie (+)		
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio		
- interamente liberate		
- non interamente liberate		

Il Gruppo è stato costituito nell'esercizio. La società capogruppo è stata costituita nel 2021 con forma giuridica di S.r.l. e con un capitale sociale di 10 mila euro. Nel corso del 2022, la capogruppo Cirdan Group ha effettuato la trasformazione in S.p.A ed effettuato un aumento di capitale portandolo ad euro 19.277 mila euro, rappresentato da 100.000 azioni interamente liberate al 31 dicembre 2022.

13.5 Strumenti di capitale: composizioni e variazioni annue

Il Gruppo, al di fuori delle azioni, non ha emesso altri strumenti di capitale.

13.6 Altre informazioni

Di seguito si rappresenta il Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di pertinenza del gruppo, risultanti dal bilancio consolidato

Voci	31.12.2022	
	PN	Risultato
Patrimonio Netto al 31.12.2022 Capogruppo	12.507	-6.770
Patrimonio netto e risultati d'esercizio società consolidate	32.594	9.777
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni e contestuale allineamento svalutazione goodwill Smart Bank	-15.618	1.798
Eliminazione effetti operazioni infragruppo:		
Allineamento adeguamento cambi infragruppo	131	131
Totale Patrimonio netto e risultato consolidato	29.615	4.937
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	945	179
Totale Patrimonio netto e risultato consolidato	28.670	4.758

ALTRE INFORMAZIONI

Altre informazioni

1. Impegni e garanzie finanziarie rilasciate

	Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate			Totale 31.12.2022
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	
1. Impegni a erogare fondi	14.866		40	
a) Banche Centrali				
b) Amministrazioni pubbliche				
c) Banche				
d) Altre società finanziarie	500			
e) Società non finanziarie			40	
f) Famiglie	14.366			
2. Garanzie finanziarie rilasciate	262			
a) Banche Centrali				
b) Amministrazioni pubbliche				
c) Banche				
d) Altre società finanziarie	262			
e) Società non finanziarie				
f) Famiglie				

5. Gestione e intermediazione per conto terzi

TIPOLOGIA SERVIZI	IMPORTO
1. ESECUZIONE ORDINI CONTO CLIENTELA	
a) acquisti	
1. regolati	
2. non regolati	
b) Vendite	
1. regolate	
2. non regolate	
2. GESTIONI INDIVIDUALI DI PORTAFOGLI	
3. CUSTODIA E AMMINISTR. DI TITOLI	262.797
a) titoli di terzi in deposito; connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse gestione di portafogli)	
1. titoli emessi da banca che redige il bilancio	
2. altri titoli	
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	122.520
1. titoli emessi da banca che redige il bilancio	114.264
2. altri titoli	8.256
c) titoli di terzi depositati presso terzi	122.520
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	17.757
4. ALTRE OPERAZIONI	

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20 -

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31.12.2022
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	5.588			
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	4			
1.2 Attività finanziarie designate al fair value				
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.584			
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	20			
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		128	X	
3.1 Crediti verso banche		4	X	
3.2 Crediti verso clientela		124	X	
4. Derivati di copertura	X	X		
5. Altre attività	X	X		
6. Passività finanziarie	X	X	X	
TOTALE	5.608	128		5.736
di cui: interessi attivi su attività impaired				
di cui: interessi attivi su leasing finanziario	X		X	

Il Gruppo, nel corso dell'esercizio in esame, non ha percepito interessi derivanti attività finanziarie in valuta e a operazioni su leasing finanziario.

1.3 Interessi passivi ed oneri assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31.12.2022
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-537			
1.1 Debiti verso banche centrali		X	X	
1.2 Debiti verso banche	-20	X	X	
1.3 Debiti verso clientela	-12	X	X	
1.4 Titoli in circolazione	-505		X	
2. Passività finanziarie di negoziazione	-55			
3. Passività finanziarie valutate al fair value	-10.712			
4. Altre passività e fondi	X	X		
5. Derivati di copertura	X	X		
6. Attività finanziarie	X	X	-744	
TOTALE	-11.304		-744	-12.048
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing	-1			

Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

TIPOLOGIE SERVIZI/VALORI	31.12.2022
a) Strumenti finanziari	
1. Collocamento titoli	
1.1 Con assunzione a fermo e/o sulla base di un impegno irrevocabile	
1.2 Senza impegno irrevocabile	
2. Attività di ricezione e trasmissione di ordini ed esecuzione di ordini per conto dei clienti	
2.1 Ricezione e trasmissione di ordini di uno o più strumenti finanziari	
2.2 Esecuzione di ordini per conto dei clienti	
3. Altre commissioni connesse con attività legate a strumenti finanziari	
di cui: negoziazione per conto proprio	
di cui: gestione di portafogli individuali	
b) Corporate Finance	
1. Consulenza in materia di fusioni e acquisizioni	
2. Servizi di tesoreria	
3. Altre commissioni connesse con operazioni di corporate finance	
c) Attività di consulenza in materia di investimenti	
d) Compensazione e regolamento	
e) Custodia e amministrazione	
1. Custodia e amministrazione	
2. Altre commissioni legate all'attività di custodia e amministrazione	
f) Servizi amministrativi centrali per gestioni di portafogli collettive	
g) Attività fiduciarie	
h) Servizi di pagamento	
1. Conti correnti	
2. Carte di credito	
3. Carte di debito ed altre carte di pagamento	
4. Bonifici ed altri ordini di pagamento	
5. Altre commissioni legate ai servizi di pagamento	
i) Distribuzioni di servizi di terzi	
1. Gestioni di portafogli collettive	
2. Prodotti assicurativi	
3. Altri prodotti	
di cui: gestioni di portafogli individuali	
j) Finanza strutturata	
k) Attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione	
l) Impegni a erogare fondi	
m) Garanzie finanziarie rilasciate	
di cui: derivati su crediti	
n) Operazioni di finanziamento	
di cui: per operazioni di factoring	
o) Negoziazione di valute	
p) Merci	
q) Altre commissioni attive	
di cui: per attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	
di cui: per attività di gestione di sistemi organizzati di negoziazione	
TOTALE	15.465

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e dei servizi

	CANALI/VALORI	31.12.2022
A. PRESSO PROPRI SPORTELLI		4
1.gestioni di portafogli		
2.collocamento di titoli		
3.servizi e prodotti di terzi		
B. OFFERTA FUORI SEDE		
1.gestioni di portafogli		
2.collocamento di titoli		
3.servizi e prodotti di terzi		
C. ALTRI CANALI DISTRIBUTIVI		
1.gestioni di portafogli		
2.collocamento di titoli		
3.servizi e prodotti di terzi		
	TOTALE	4

2.3 Commissioni passive: composizione

	SERVIZI/VALORI	31.12.2022
a) Strumenti finanziari		-26.017
di cui: negoziazione di strumenti finanziari		
di cui: collocamento di strumenti finanziari		-26.017
di cui: gestione di portafogli individuali		
- Proprie		
- Delegate a terzi		
b) Composizione e regolamento		
c) Custodia e amministrazione		-943
d) Servizi di incasso e pagamento		
di cui: carte di credito, carte di debito e altre carte di pagamento		
e) Attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) Impegni a ricevere fondi		
g) Garanzie finanziarie ricevute		
di cui: Derivati su crediti		
h) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
i) Negoziazione di valute		-5
J) Altre commissioni passive		-15
	TOTALE	-26.980

Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

VOCI/PROVENTI	TOTALE 31/12/2022	
	DIVIDENDI	PROVENTI SIMILI
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	69	
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
D. Partecipazioni		
TOTALE	69	

Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziare di negoiazione					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di OICR					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoiazione				-6	
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio		761			
4. Strumenti derivati					
4.1 Derivati finanziari					
g) Su titoli di debito e tassi d'interesse					
h) Su titoli di capitale e indici azionari					
i) Su valute e oro					
j) Altri					
4.2 Derivati su crediti					
Di cui: coperture naturali connesse con la fair value option					
TOTALE		761		-6	755

Sezione 6 - Utili (perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

VOCI/COMPONENTI REDDITUALI	31.12.2022		Risultato netto
	Utili	Perdite	
A. ATTIVITÀ FINANZIARIE			
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	40	-5	35
1.1. Crediti verso banche			
1.2 Crediti verso clientela	40	-5	
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			
2.1 Titoli di debito			
2.2 Finanziamenti			
TOTALE ATTIVITA' (A)			35
B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
1. Debiti verso banche			
2. Debiti verso clientela			
3. Titoli in circolazione			
TOTALE PASSIVITA' (B)			

Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 110

7.1 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle attività e delle passività finanziarie designate al fair value

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	PLUSVALENZE (A)	UTILI DA REALIZZO (B)	MINUSVALENZE (C)	PERDITE DA REALIZZO (D)	RIUSLTATO NETTO [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie	31	34.993	-46.886		-11.862
1.1 Titoli di debito	31	34.993	-46.886		-11.862
1.2 Finanziamenti					
2. Passività finanziarie	46.294	156			46.450
2.1 Titoli in circolazione	46.294	156			46.450
2.2 Debiti verso banche					
2.3 Debiti verso clientela					
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	554			-259	295
Totale	46.880	35.149	-46.886	-259	34.883

Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo a attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	RETTIFICHE DI VALORE (1)				RIPRESE DI VALORE (2)				31.12.2022
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		
			Write-off	Altre			Write-off	Altre	
A. Crediti verso banche		-33		-14					-47
- Finanziamenti				-14					
- Titoli di debito		-33							
B. Crediti verso clientela	-329				11		15		-303
- Finanziamenti	-329				11		15		
- Titoli di debito									
TOTALE	-329	-33		-14	11		15		-350

Sezione 12 - Spese amministrative - Voce 190 -

12.1 Spese per il personale: composizione

TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI	31.12.2022
1. PERSONALE DIPENDENTE	-4.601
a) salari e stipendi	
b) oneri sociali	
c) indennità di fine rapporto	
d) spese previdenziali	
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	
f) accantonamento al fondo trattamento quiescenza e obblighi simili:	
- a contribuzione definita	
- a benefici definiti	
g) versamenti a fondi di previdenza complementari esterni:	
- a contribuzione definita	
- a benefici definiti	
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	
i) altri benefici a favore dei dipendenti	
2) ALTRO PERSONALE IN ATTIVITÀ	
3) AMMINISTRATORI E SINDACI	-2.360
4) PERSONALE COLLOCATO A RIPOSO	
5) RECUPERI DI SPESE PER DIPENDENTI DISTACCATI C/O ALTRE AZIENDE	
6) RIMBORSI DI SPESE PER DIPENDENTI DI TERZI DISTACCATI PRESSO LA SOC.	
TOTALE	-6.962

12.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	31.12.2022
PERSONALE DIPENDENTE:	47
a) Dirigenti	8
b) Quadri direttivi	10
c) Restante personale dipendente	29
ALTRO PERSONALE	
TOTALE	47

12.5 Altre spese amministrative: composizione

VOCE	31.12.2022
1) Imposte indirette e tasse	
a. Liquidate	
b. Non liquidate	
2) Contributi a Fondi di risoluzione ed a Sistemi di garanzia dei depositi (DGS)	
3) Canoni di garanzia DTA	
4) Costi e spese diversi	
a) Spese pubblicità marketing e comunicazione	
b) Spese relative al rischio creditizio	
c) Spese indirette relative al personale	
d) Spese relative all'Information Communication Technology	
Spese hardware: affitto e manutenzione	
Spese software: affitto e manutenzione	
Sistemi di comunicazione ICT	
Infoprovider finanziari	
e) Spese per consulenze e servizi professionali	
Consulenze	
Spese legali	
f) Spese relative agli immobili	
Fitti passivi per locazione immobili	
Utenze	
Altre spese immobiliari	
g) Spese operative	
Commissioni per l'elaborazione presso terzi	
Contazione e trasporto valori	
Stampati e cancelleria	
Spese postali e trasporto di documenti	
Servizi amministrativi e logistici	
Assicurazioni	
Diritti, quote e contributi ad associazioni di categoria e contributi di funzionamento fondi di tutela	
Altre spese amministrative - altre	
TOTALE	-3.723

Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri - Voce 200

13.2 Accantonamenti netti relativi ad altri impegni e altre garanzie rilasciate: composizione

	Accantonamenti	Riattribuzioni	Totale 2022
Impegni e garanzie rilasciate	-1		
Accantonamento per importi dovuti al personale uscito nell'esercizio	-159		
Imposte verso enti locali	-20		
	- 180		-180

Sezione 14 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - voce 210

14.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

ATTIVITA'/COMPONENTE REDDITUALE	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali				
1. Ad uso funzionale	-155			
- Di proprietà	-96			
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing	-59			
2. Detenute a scopo di investimento				
- Di proprietà				
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing				
3. Rimanenze				
TOTALE	-155			-155

Sezione 15 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 220

15.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

ATTIVITA' / COMPONENTE REDDITUALE	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività immateriali				
di cui: software				
A1. Di proprietà	-267			
- Generate internamente dall'azienda	-259			
- Altre	-8			
A.2 Acquisite in leasing finanziario				
TOTALE	-267			-267

Sezione 16 - Altri oneri e proventi di gestione -Voce 230

COMPONENTI REDDITUALI/VALORI	31/12/2022
Totale altri oneri di gestione	
Totale altri proventi di gestione	
Altri oneri/proventi di gestione	27

16.1 Altri oneri di gestione: composizione

VOCE	31.12.2022
Sopravvenienze passive	
Bolli da riversare	
Minusvalenze cessione cespiti	
Oneri di versi di gestione	
TOTALE	-139

16.2 Altri proventi di gestione: composizione

VOCE	31.12.2022
Recuperi spese da clienti	
Recupero bolli	
Altri proventi diversi	
Sopravvenienze attive	
Plusvalenze da cessione cespiti	
TOTALE	166

Sezione 19 - Rettifiche di valore dell'avviamento - Voce 270 -

Nel 2022 sono presenti rettifiche di valore sull'avviamento pari ad euro 4.609 mila. L'avviamento si è generato in sede di consolidamento a seguito della differenza tra il valore di acquisizione della partecipazione di Smart Bank S.p.A. ed il relativo patrimonio netto alla data dell'acquisizione. Tale avviamento è stato completamente svalutato nell'esercizio a seguito delle valutazioni effettuate dal management sulla recuperabilità di tale valore.

Sezione 21 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 300 -

Nel bilancio consolidato della società confluiscono società che appartengono a sistemi autonomi nel quale la determinazione della base imponibile, il livello delle aliquote d'imposta, la natura, la tipologia e la tempistica degli adempimenti formali differiscono tra loro. Queste differenze sussistono anche nell'ambito dei Paesi Membri dell'Unione Europea.

I principali Paesi in cui opera il Gruppo Cirdan sono Regno Unito, Irlanda ed Italia.

Le aliquote fiscali nominali sono 19% nel Regno Unito mentre in Italia, l'aliquota standard dell'imposta sui redditi per le società (IRES) è pari al 24%, a cui va aggiunta un'addizionale del 3,5% applicabile esclusivamente a banche e ad altri intermediari finanziari. Pertanto, l'aliquota IRES applicabile a Cirdan Group S.p.A. e Smart Bank S.p.A. è pari al 27,5%.

L'imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP), la cui aliquota nominale è pari al 4,65%, deve essere aumentata da una maggiorazione applicata separatamente da ogni Regione raggiungendo un'aliquota teorica massima del 5,57%. A questo ammontare si può aggiungere un ulteriore 0,15% stabilito autonomamente dalle Regioni con deficit sanitario. Per Smart Bank S.p.A., unica società con una base imponibile positiva ai fini IRAP, l'aliquota nominale IRAP è pari al 5,72%. L'IRAP si

applica ad una base imponibile marginalmente diversa rispetto a quella prevista per l'IRES, con norme chiaramente diverse quali l'impossibilità di riportare in avanti perdite fiscali.

21.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componente / Valori	31.12.2022
1. Imposte correnti (-)	
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n.214/2011 (+)	
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1 +/-2 +3 +3bis+/-4 +/-5)	3.204

In aderenza all'aggiornamento del 17 novembre 2022 della Circolare della Banca D'Italia n.262 inerente il Bilancio Bancario e della Nota Tecnica del 7 agosto 2012 emessa dalla Banca d'Italia, è stata aggiunta alla tabella 19.1, la voce 3.bis, nella quale sono indicate (con segno positivo), le attività per imposte anticipate relative a rettifiche di valore su crediti non dedotti ex art. 106 TUIR, che si sono trasformate in crediti d'imposta nell'anno. Sempre in aderenza alle disposizioni fornite dalla suddetta Nota Tecnica, lo stesso importo relativo alle attività per imposte anticipate trasformate in credito d'imposta, è indicato, con segno negativo.

21.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo di bilancio: Ires

21.2.1 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di Bilancio

	2022
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	
Imposta Ires teorica comprensiva di addizionale - 27,5%	
Imposte teoriche calcolate	-477
1. Aliquote fiscali differenti	
2. Differenze temporali	
6. Rettifiche nella valutazione e non iscrizione della fiscalità anticipata/differita	
b) Iscrizione di attività per imposte anticipate	
Imposte sul reddito registrate in conto economico	3.204

Sezione 23 - Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 340 -

Partecipazioni consolidate con interessenze di terzi	179
Smart Bank Spa	179
Totale	179

Sezione 25 - Utile per azione

25.1 e 25.2 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito e altre informazioni

	Esercizio 2022
Utile (Perdita) netto consolidato (migliaia di €)	4.937
Numero medio azioni in circolazione	100.000
Numero medio azioni potenzialmente dilutive	0
Numero medio azioni diluite	100.000
Utile per azione (€)	49,37
Utile per azione diluito (€)	49,37

PARTE D – REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Prospetto analitico della redditività complessiva

		VOCI	31.12.2022
10.	Utile (Perdita) d'esercizio		4.937
	Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico		-173
20.	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
	a) Variazione di fair value		
	b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		
30.	Possibilità finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio):		
	a) Variazione di fair value		
	b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		
40.	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
	a) Variazione di fair value (strumento coperto)		
	b) Variazione di fair value (strumento di copertura)		
50.	Attività materiali		
60.	Attività immateriali		
70.	Piani a benefici definiti		
80.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
90.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
	Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico		
100.	Copertura di investimenti esteri:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
110.	Differenze di cambio:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
120.	Copertura dei flussi finanziari:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
	di cui: risultato delle posizioni nette		
130.	Strumenti di copertura: (elementi non designati)		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	- rettifiche per rischio di credito		
	- utili/perdite da realizzo		
	c) altre variazioni		
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
160.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	- rettifiche da deterioramento		
	- utili/perdite da realizzo		
	c) altre variazioni		
170.	Totale altre componenti reddituali		-173
180.	Redditività complessiva consolidata (Voce 10+170)		4.764
190.	Redditività complessiva di pertinenza di terzi		-168
200.	Redditività complessiva di Gruppo (Voce 10+190)		4.595

PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

Sezione 1 – Rischi del consolidato contabile

Informazioni di natura quantitativa

A. Qualità del credito

A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica e distribuzione economica

A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

PORTAFOGLI/QUALITÀ	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		3.688	215		101.514	105.417
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					9.154	9.154
3. Attività finanziarie designate al fair value					62.424	62.424
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					104	104
5. Attività finanziarie in corso di dismissione						
31.12.2022		3.688	215		173.196	177.099

A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

PORTAFOGLI/QUALITÀ	Attività deteriorate						Attività non deteriorate						Totale esposizione netta
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione complessive	Esposizione netta	Write off parziali*	Esposizione complessivi*	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione complessive	Esposizione netta			
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.628	-726	3.903	101.606	-92	101.514							105.417
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				9.154		9.154							9.154
3. Attività finanziarie designate al fair value				62.424		62.424							62.424
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value						104							104
5. Attività finanziarie in corso di dismissione													
Totale 31.12.2022	4.628	-726	3.903	173.184	-92	173.196							177.099

PORTAFOGLI/QUALITÀ	Attività di evidente scarsa qualità creditizia				Altre attività	
	Minusvalenze cumulate	Esposizione netta	Esposizione netta		Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Derivati di copertura		X	X			9.797
Totale 31.12.2022						9.797

*Valore da esporre a fini informativi

Sezione 2 – Rischi del consolidato patrimoniale

1.1 Rischio di credito

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

La gestione del credito è indirizzata:

- *al raggiungimento di obiettivi sostenibili e coerenti con le dimensioni del Gruppo;*
- *ad un'attenta selezione delle controparti affidate nonché ad una accurata analisi del merito creditizio al fine di mitigare il rischio di insolvenza;*
- *al monitoraggio dell'andamento del portafoglio prestiti mediante l'ausilio di procedure informatiche messe a disposizione dall'outsourcer Cedacri, ponendo particolare attenzione alle relazioni che presentano delle irregolarità, al fine di cogliere con tempestività i sintomi di deterioramento delle posizioni di rischio.*

Si fa rimando all'informativa al pubblico ("Terzo Pilastro"), secondo quanto previsto dalle "Guidelines on reporting and disclosure of exposures subject to measures applied in response to the COVID 19 crisis" pubblicate dall'EBA (EBA/GL/2020/07).

2. Politiche di gestione del rischio di credito

2.1 Aspetti organizzativi

Nello svolgimento della sua attività, il Gruppo è esposto al rischio che i crediti, a qualsiasi titolo vantati, alla scadenza non vengano onorati dai debitori e, pertanto, debbano essere registrate perdite determinate dalla loro cancellazione, totale o parziale. Tale rischio è riscontrabile, in gran parte, nella erogazione dei crediti, garantiti o non garantiti, per cassa nonché in attività analoghe non iscritte in bilancio (ad esempio crediti di firma ed esposizioni fuori bilancio).

Le potenziali cause di inadempienza risiedono in larga parte nella mancanza di disponibilità economica e/o finanziaria delle controparti (mancanza di liquidità, insolvenza, etc.), ed in misura marginale, in ragioni indipendenti da tali condizioni, quali i rischi paese o i rischi operativi.

Attività diverse dai prestiti espongono ulteriormente il Gruppo al rischio di credito; esso può, per esempio, derivare dalle attività legate alla negoziazione di titoli del portafoglio di proprietà; le società emittenti i titoli sottoscritti dal Gruppo potrebbero risultare insolventi a causa di crisi di liquidità, deficit operativi, rischi paese.

Alla luce delle disposizioni del Titolo IV, capitolo 11, delle Istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia in materia di controlli interni, e del rilievo attribuito all'efficienza ed all'efficacia del processo del credito e del relativo sistema dei controlli, il Gruppo si è dotato di una struttura organizzativa funzionale al raggiungimento degli obiettivi di gestione e di controllo dei rischi creditizi indicati dall'organo di vigilanza.

L'intero processo di gestione e di controllo del credito è disciplinato da un regolamento interno che, in particolare:

- *individua le deleghe ed i poteri di firma in materia di erogazione del credito;*

- definisce i criteri per la valutazione del merito creditizio;
- definisce le metodologie per il rinnovo degli affidamenti;
- definisce le metodologie di controllo andamentale e di misurazione del rischio di credito nonché le tipologie di interventi da adottare in caso di rilevazione di anomalie.

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

La prima e più importante fase di valutazione del rischio di credito viene effettuata al momento della concessione, nell'ambito della fase istruttoria, finalizzata a valutare il merito creditizio dei prenditori.

Il processo di istruttoria dei fidi si articola sostanzialmente nelle seguenti fasi:

- raccolta degli elementi di giudizio e della documentazione necessaria per rendere possibile l'analisi dell'affidamento;
- analisi del materiale raccolto per addivenire alla decisione finale sul merito creditizio, utilizzando anche banche dati esterne

Le verifiche/analisi effettuate sui richiedenti, vengono eseguite anche sugli eventuali garanti e, in caso di cointestazione, su tutti i nominativi cointestatari.

Nell'ambito della rivisitazione complessiva della normativa interna, sono stati riformulati anche i regolamenti afferenti all'area crediti nonché quelli relativi al controllo delle posizioni di rischio; in tale ottica è previsto, fra l'altro, una rivisitazione sull'organizzazione dei controlli così come disciplinati dalle disposizioni della Banca d'Italia.

Ai fini valutativi dell'assunzione del rischio di credito si fornisce ampia descrizione nella parte "F. Modelli per la misurazione del rischio di credito" della presente sezione.

2.3 Metodi di misurazione delle perdite attese

In base al principio IFRS 9, tutte le attività finanziarie non oggetto di misurazione in bilancio al fair value con impatto nel conto economico, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, e le esposizioni fuori bilancio (impegni e garanzie rilasciate) devono essere assoggettate al modello di impairment basato sulle perdite attese (ECL – Expected Credit Losses).

Nel dettaglio, il modello di impairment IFRS 9 si basa sul concetto di valutazione "forward looking", ovvero sulla nozione di perdita attesa (Expected Credit Loss), sia essa calcolata a 12 mesi (Stage 1) o per l'intera vita residua dello strumento (perdita lifetime per gli Stage 2 e Stage 3). In particolare, il modello prevede che le attività finanziarie debbano essere classificate in tre distinti "stage" a cui corrispondono diversi criteri di valutazione:

- Stage 1: da valutare sulla base di una stima di perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari ad un anno. Rientrano in stage 1 le attività finanziarie in bonis per le quali non si è osservato un deterioramento significativo del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale;
- Stage 2: da valutare sulla base di una stima di perdita attesa avente a riferimento un orizzonte temporale pari all'intera vita residua dell'attività finanziaria. Rientrano in stage 2 le attività finanziarie che hanno subito un significativo deterioramento del rischio di credito rispetto alla rilevazione iniziale;

- Stage 3: da valutare sulla base di una stima della perdita attesa che assume la probabilità di default pari al 100%. Costituiscono lo Stage 3 le attività finanziarie considerate deteriorate.

Secondo il modello di calcolo delle Expected Credit Losses, le perdite devono essere registrate non solo facendo riferimento alle oggettive evidenze di perdite di valore già manifestatesi alla data di reporting, ma anche sulla base delle aspettative di perdite di valore future non ancora palesate.

Framework stage assignment

Ai fini dell’allocazione delle esposizioni nei diversi stage il Gruppo ha classificato:

- le esposizioni performing in corrispondenza degli Stage 1 e 2;
- le esposizioni deteriorate in corrispondenza dello Stage 3.

Le analisi svolte hanno portato a ritenere che il relativo perimetro risulti allineato a quello delle esposizioni deteriorate, determinato secondo le definizioni contenute nelle vigenti segnalazioni di vigilanza¹ (sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute deteriorate), in quanto ritenute coerenti con la normativa contabile in termini di evidenze obiettive di impairment. Per ulteriori dettagli su tale perimetro si fa rinvio a quanto contenuto nella Parte “A.2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio” della presente Nota Integrativa.

Per un maggior dettaglio sul modello di impairment adottato dal Gruppo si rinvia a quanto esposto nella Parte A “Politiche Contabili”, paragrafo A.2 “Parte relativa alle principali voci di bilancio”, paragrafo 9 – “Altri aspetti” alla sezione “Aspetti generali del modello di impairment adottato dalla Banca”.

Misurazione delle perdite attese

In riferimento al modello adottato dal Gruppo per la stima delle PD forward looking (innesto delle risultanze del cd “moltiplicatore forward looking” nelle Pd stimate mediante le matrici PIT e TTC), si seguito il modello econometrico con le stime delle variabili macroeconomiche (fonte Bloomberg). Il modello ha restituito un moltiplicatore multiperiodale (2020-2022) e multiscenario (favorevole, baseline e adverse) che, una volta applicato alla curva di PD dei vari segmenti in portafoglio, ha permesso di aggiornare coerentemente con le previsioni macroeconomiche le curve PD di portafoglio. L’aggiornamento della stima della perdita attesa sul portafoglio performing ha tenuto conto dell’evoluzione sfavorevole degli scenari macroeconomici utilizzati nel modello ai fini IFRS9, in un contesto nel quale l’eccezionalità dello shock scatenato dalla pandemia ha in gran parte invalidato il legame tra default rate e PIL stimato/utilizzato nei modelli satellite delle Banche. Si sottolinea infatti come la crisi - scatenata da un fattore sanitario - non abbia precedenti nella serie storica utilizzata per la calibrazione dei modelli econometrici e, a determinate condizioni, lo stesso vale per l’atteso rimbalzo dell’economia previsto nei prossimi anni. Questa considerazione ha reso necessario seguire un approccio ibrido che poggia sull’analisi di sensitività sullo stock di moratorie in portafoglio: in effetti, nonostante la nuova proroga per le moratorie imprese di cui alla Legge di Bilancio e il recente allungamento dell’“ombrello” offerto dall’EBA per attenuare gli automatismi di classificazione delle moratorie in Stage 2 (i.e. “forborne”) e/o ad inadempienza probabile (stage 3). La dinamica della staging allocation ha risentito dell’emergenza pandemica con il conseguente impatto diretto sulle richieste di moratorie generali di pagamento: nelle more del perfezionamento delle migliaia di richieste pervenute, il modello ha quindi alimentato gli ingressi nello Stage 2 in relazione al backstop dei 30 giorni di scaduto.

2.4 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Conformemente agli obiettivi ed alle politiche creditizie assunte, il Gruppo ha continuato ad adottare tecniche di mitigazione del rischio attraverso il frazionamento del portafoglio e l'acquisizione di differenti tipologie di garanzie personali e reali.

Tali forme di garanzia sono, ovviamente, richieste in funzione dei risultati della valutazione del merito di credito dei singoli clienti e delle tipologie di affidamento domandate dagli stessi.

3 Esposizioni creditizie deteriorate

3.1 Strategie e politiche di gestione

Il Gruppo è organizzato con strutture e procedure normativo/informatiche per la classificazione delle attività deteriorate nelle diverse categorie di rischio previste (sofferenze, incagli, ed esposizioni scadute e/o sconfinante); al riguardo, il Gruppo fa riferimento alla normativa emanata dalla Banca d'Italia, integrata con disposizioni interne che stabiliscono regole e procedure di gestione e di classificazione del portafoglio crediti, coerenti con il quadro normativo; in linea con quanto dettato dai principi contabili Ias/Ifrs, ad ogni data di bilancio viene verificata la presenza di elementi oggettivi di perdita di valore (impairment) su ogni strumento o gruppo di strumenti finanziari.

3.2 Write-off

Il Gruppo per tutte le posizioni classificate a sofferenza, valuta se sia opportuno continuare a mantenere in vita il credito a sofferenza in quanto le azioni stragiudiziali o giudiziali in corso permettono di ritenere ragionevole un'aspettativa di recupero, anche parziale, oppure se sia opportuno procedere a una cancellazione o a uno stralcio (write-off), totale o parziale, in virtù, rispettivamente, della conclusione del processo di recupero ovvero della circostanza che non sussista una prospettiva ragionevole di recupero.

Lo stralcio (write off), in coerenza con il principio contabile IFRS 9 in vigore dal 1° gennaio 2018 e con le "Linee guida per le Banche sui crediti deteriorati (NPL)" emanate da BCE, è la riduzione del valore lordo contabile del credito conseguente alla presa d'atto dell'insussistenza di ragionevoli aspettative di recupero dello stesso per importi eccedenti quelli considerati incassabili o già incassati. Esso non implica la rinuncia da parte della Banca al diritto giuridico di recuperare il credito e deve essere effettuato qualora dal complesso delle informazioni disponibili emerga l'impossibilità del debitore di rimborsare in tutto o in parte l'importo del debito.

I criteri che il Gruppo ha individuato per stabilire se una posizione rientra nel novero di quelle da valutare ai fini di un eventuale stralcio dipendono dall'eventuale presenza di procedure concorsuali, dai livelli di copertura e dall'anzianità della posizione nello status a sofferenza.

La categoria delle esposizioni deteriorate oggetto di concessioni (forborne non performing exposure) non configura una categoria di esposizioni deteriorate distinta e ulteriore rispetto a quelle precedentemente richiamate (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate), ma, soltanto, un sottoinsieme di ciascuna di esse, nella quale rientrano le esposizioni per cassa e gli impegni a erogare fondi che formano oggetto di concessioni (forborne exposure), se soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

il debitore versa in una situazione di difficoltà economico-finanziaria che non gli consente di rispettare pienamente gli impegni contrattuali del suo contratto di debito e che realizza uno stato di deterioramento creditizio (classificazione in una delle categorie di esposizioni deteriorate: sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate), il Gruppo acconsente a una modifica dei termini e condizioni di tale contratto, ovvero a un rifinanziamento totale o parziale dello stesso, per permettere al debitore di rispettarlo (concessione che non sarebbe stata accordata se il debitore non si fosse trovato in uno stato di difficoltà).

Le esposizioni oggetto di concessioni nei confronti di debitori che versano in una situazione di difficoltà economico-finanziaria che non configura uno stato di deterioramento creditizio sono, invece, classificate nella categoria delle altre esposizioni oggetto di concessioni (*forborne performing exposures*) e sono ricondotte tra le altre esposizioni non deteriorate, ovvero tra le esposizioni scadute non deteriorate qualora posseggano i requisiti per tale classificazione.

A termini di regolamento internodel Gruppo, l'attributo di esposizione *forborne* viene declinato in:

- *forborne performing* se si verificano entrambe le seguenti condizioni:
 - il debitore era classificato in *bonis ordinario* o sotto osservazione prima della delibera della concessione;
 - il debitore non è stato riclassificato dalla Banca tra le controparti deteriorate per effetto delle concessioni accordate;

oppure:

- L'esposizione viene riclassificata dal non performing *Forborne* (FNP) dopo un *cure period*;
- *forborne non performing* se si verifica almeno una delle seguenti condizioni:
 - il debitore era classificato fra le esposizioni deteriorate prima della delibera della concessione;
 - il debitore è stato riclassificato fra le esposizioni deteriorate, per effetto delle concessioni accordate, ivi inclusa l'ipotesi in cui (oltre alle altre casistiche regolamentari), a seguito della valutazione effettuata, emergano significative perdite di valore;
 - posizione riclassificata da *Performing Forborne*;

Affinché un'esposizione creditizia classificata come *forborne non performing* possa passare a *forborne performing* devono sussistere contemporaneamente le seguenti condizioni:

- passaggio di almeno 1 anno dall'assegnazione dell'attributo *forborne non performing* (c.d. *cure period*);
- assenza dei presupposti per classificare il debitore come deteriorato;
- assenza di scaduti e nessun dubbio sulla capacità di rimborso del debitore;

Un'esposizione creditizia classificata come *forborne performing* diventa *forborne non performing* quando si verifica anche solo una delle seguenti condizioni:

- ricorrono i presupposti per la classificazione della controparte tra i crediti deteriorati;
- l'esposizione creditizia era classificata in precedenza come deteriorata con attributo *forborne non performing* e, successivamente, ricorrendone i presupposti, la controparte finanziata è stata ricondotta sotto osservazione (con contestuale passaggio della linea di cui trattasi a *forborne performing Sotto Osservazione*), ma: i) una delle linee di credito della controparte finanziata ha maturato, durante la permanenza in *forborne performing Sotto osservazione*, uno scaduto superiore a 30 giorni; oppure ii) la controparte intestataria della linea di cui trattasi, durante la sua permanenza in *forborne performing*, è fatta oggetto di applicazione di ulteriori misure di concessione.

Affinché una esposizione creditizia classificata come forborne performing perda tale attributo, con conseguente ritorno in uno stato di solo bonis ordinario o bonis sotto osservazione, devono sussistere contemporaneamente le seguenti condizioni:

- sono trascorsi almeno 2 anni dall'assegnazione dell'attributo forborne performing (c.d. probation period);
- il debitore ha provveduto ad effettuare, successivamente, all'applicazione della concessione, regolari pagamenti regolari di importi significativi della quota capitale o degli interessi almeno durante metà del periodo di prova;
- il debitore non presenta alcuno scaduto superiore a 30 giorni su nessuno dei rapporti in essere presso la Banca alla fine del probation period.

Rischio di credito: informazioni di natura quantitativa

A - qualità del credito

A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica

A.1.2 Consolidato prudenziale - Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

PORTAFOGLI/QUALITÀ	Attività deteriorate						Attività non deteriorate						Totale esposizione netta
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Write off parziali	complessivi*	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Write off parziali	complessivi*	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.628	-726	3.903			101.606	-92	101.514					105.417
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva						9.154		9.154					9.154
3. Attività finanziarie designate al fair value						62.424		62.424					62.424
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value													104
5. Attività finanziarie in corso di dismissione													
Totale 31.12.2022	4.628	-726	3.903			173.184	-92	173.196					177.099

PORTAFOGLI/QUALITÀ	Attività di evidente scarsa qualità creditizia			Altre attività	
	Minusvalenze cumulate	Esposizione netta	Esposizione netta	Esposizione netta	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
2. Derivati di copertura	X	X	X	X	9.797
Totale 31.12.2022					9.797

*Valore da esporre a fini informativi

A.1.3 Consolidato prudenziale - Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: trasferimenti tra i diversi stadi di rischio di credito (valori lordi e nominali)

Portafogli/stadi di rischio	Valori lordi / valore nominale			
	Trasferimenti tra primo stadio e secondo stadio		Trasferimenti tra secondo stadio e terzo stadio	
	Da primo stadio a secondo stadio	Da secondo stadio a primo stadio	Da secondo stadio a terzo stadio	Da primo stadio a terzo stadio
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato				164
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				
3. Attività finanziarie in corso di dismissione				
4. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate	14.628			
Totale 31.12.2022	14.628			164

A.1.4 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie e esposizioni/valori	Esposizione lorda				Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi				Esposizio ne netta	Write-off parziali complessivi *
	Primo stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate		
A. Esposizioni creditizie per cassa										
A.1 A vista	73.923	73.923								
a) Deteriorate		X			X					
b) Non deteriorate	73.923	73.923	X				X			
A.2 Altre	989	989								
a) Sofferenze										
		X			X					
- di cui esposizioni oggetto di concessione		X			X					
-b) Inadempienze probabili		X			X					
- di cui esposizioni oggetto di concessione		X			X					
c) Esposizioni scadute deteriorate		X			X					
- di cui esposizioni oggetto di concessione		X			X					
-d) Esposizioni scadute non deteriorate			X				X			
- di cui esposizioni oggetto di concessione			X				X			
e) altre esposizioni non deteriorate	989	989	X				X			
- di cui esposizioni oggetto di concessione			X				X			
Totale (A)	74.912	74.912							74.912	
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio										
a) Deteriorate		X			X					
b) Non deteriorate	262	262		X			X			
Totale (B)	262	262							262	
Totale (A+B)	75.175	75.175							75.175	

*Valore da esporre a fini informativi

A.1.5 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie e esposizioni/valori	Esposizione lorda					Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi					Esposizione netta	Write-off parziali complessivi*
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impair ed acquisito originale	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impair ed acquisito originale				
Esposizioni creditizie per cassa												
a) Sofferenze	X				X							
- di cui esposizioni oggetto di concessione	X				X							
b) Inadempienze probabili	4.389		4.173	216	-702	X	-648	-54				
- di cui esposizioni oggetto di concessione	216		216		-54	X		54				
c) Esposizioni scadute deteriorate	739		182	57	24	X	-18	-6				
- di cui esposizioni oggetto di concessione	X			57	-6	X		-6				
d) Esposizioni scadute non deteriorate			X				X					
- di cui esposizioni oggetto di concessione			X				X					
e) altre esposizioni non deteriorate			X		92	-1	-91					
- di cui esposizioni oggetto di concessione	20.068	12.532	7.432									
			X				X					
Totale (A)												
24.696	12.532	7.432	4.355	273	-818	-1	-91	-60				23.878
B. Esposizioni fuori bilancio												
a) Deteriorate	45	X	45			X						
b) Non deteriorate	14.866	14.866	1.001	X	1	-1	X					
Totale (B)												
14.911	14.866	1.001	45		-1	-1						18.510
Totale (A+B)												
39.607	27.398	8.433	4.400	273	-819	-2	-91	-60				42.388

A.1.6 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Il Gruppo al 31 dicembre 2022 non rileva tale tipologia di esposizioni

A.1.7 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

CAUSALI/CATEGORIE	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizione scadute deteriorate
A. ESPOSIZIONE LORDA INIZIALE	214	4.867	1.347
di cui: esposizioni cedute non cancellate			
B. VARIAZIONI IN AUMENTO		85	
B1. Ingressi da esposizioni non deteriorate			
B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate			
B3. Trasferimento da altre categorie di esposizioni deteriorate			
B4. Modifiche contrattuali senza cancellazioni			
B5. Altre variazioni in aumento		85	
C. VARIAZIONI IN DIMINUZIONE	-214	-563	-1.108
C1. Uscite verso esposizioni, creditizie in bonis			
C2. Write Off			
C3. Incassi			
C4. Realizzi per cessioni	-214		
C5. Perdite da cessione		-530	
C6. Trasferimento ad altre categorie di esposizioni deteriorate			
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
C8. altre variazioni in diminuzione		-33	-1.108
D. ESPOSIZIONE LORDA FINALE	0	4.389	239
di cui: esposizioni cedute non cancellate			

A.1.8 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Il Gruppo al 31 dicembre 2022 non rileva tale tipologia di esposizioni.

A.1.9 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

CAUSALI/CATEGORIE	Sofferenze		Inadempienze probabili		Esposizione scadute deteriorate	
	Totale	Di cui esposizioni oggetto di concessione	Totale	Di cui esposizioni oggetto di concessioni	Totale	Di cui esposizioni oggetto di concessione
A. RETTIFICHE COMPLESSIVE INIZIALI	171	137	885	154	287	123
di cui: esposizioni cedute non cancellate						
B. VARIAZIONI IN AUMENTO			208			
B1. rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate		X		X		X
B.2 altre rettifiche di valore						
B.3. perdite da cessione						
B.4. trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate						
B.5. modifiche contrattuali senza cancellazione						
B.6. altre variazioni in aumento			208			
C. VARIAZIONI IN DIMINUZIONE	-171	-137	-391		-263	
C.1. riprese di valore da valutazione						
C.2. riprese di valore da incasso						
C.3. utili da cessioni						
C.4. write-off						
C.5. trasferimento da altre categorie di esposizioni deteriorate						
C.6. modifiche contrattuali senza cancellazioni						
C.7. altre variazioni in diminuzione	-171	-137	-391		-263	5
D. RETTIFICHE COMPLESSIVE FINALI	0	0	702	154	24	5
di cui: esposizioni cedute non cancellate						

A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni

A.2.1 Consolidato prudenziale - Distribuzione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate: per classi di rating esterni (valori lordi)

ESPOSIZIONI		CLASSE DI RATING ESTERNI						Senza rating	TOTALE
		Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Classe 6		
A. ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO		35.656	23.570	8.441				37.749	105.416
- Primo stadio		35.656	23.570	8.441				26.877	
- Secondo stadio								6.615	
- Terzo stadio								3.984	
- Impaired acquisite o originate								273	
B. ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA				9.154					9.154
- Primo stadio				9.154					
- Secondo stadio									
- Terzo stadio									
- Impaired acquisite o originate									
C. ATTIVITA' FINANZIARIE IN CORSO DI DISMISSIONE									
- Primo stadio									
- Secondo stadio									
- Terzo stadio									
- Impaired acquisite o originate									
TOTALE (A+B+C)		35.656	23.570	17.595				37.749	114.570
D. IMPEGNI A EROGARE FONDI E GARANZIE RILASCIATE									
- Primo stadio								15.128	
- Secondo stadio									
- Terzo stadio								45	
- Impaired acquisite o originate									
TOTALE (D)								15.173	15.173
TOTALE (A+B+C+D)		35.656	23.570	17.595				52.922	129.743

A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzie

A.3.2 Consolidato prudenziale - Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela garantite

	Esposizione lorda	Esposizione netta	Garanzie reali (1)		
			Immobili - ipoteche	Immobili - finanziamenti per leasing	Titoli Altre garanzie reali
1 ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA GARANTITE	45.653	44.938	14.166		40.690
1.1 totalmente garantite	45.653	44.938	4.963		40.690
di cui: deteriorate	4.246	3.533	4.963		
1.2 parzialmente garantite					
di cui: deteriorate					
2 ESPOSIZIONE CREDITIZIE FUORI BILANCIO GARANTITE	40	40			
2.1 totalmente garantite	40	40			
di cui: deteriorate	40	40			
2.2 parzialmente garantite					
di cui: deteriorate					

Garanzie personali (2)										
	CNL	Derivati su crediti				Crediti di firma				Totale (1 + 2)
		Controparti centrali	Banche	Altre società finanziarie	Altri soggetti	Amministrazio ni pubbliche	Banche	Altre società finanziarie	Altri soggetti	
1 ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA GARANTITE						3.172				58.028
1.1 totalmente garantite						3.172				
di cui: deteriorate						3.172				
1.2 parzialmente garantite										
di cui: deteriorate										
2. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO GARANTITE										
									40	40
2.1 totalmente garantite										
di cui: deteriorate										
2.2 parzialmente garantite										
di cui: deteriorate										

B - Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

B.1 Consolidato prudenziale - Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela

ESPOSIZIONI/CONTROPARTI	Amministrazioni pubbliche			Società finanziarie			Società finanziarie (di cui: imprese di assicurazione)			Società non finanziarie			Famiglie		
	Esposizione netta			Esposizione netta			Esposizione netta			Esposizione netta			Esposizione netta		
	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo	Rettifiche valore complessivo
A ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA															
A.1 Sofferenze															
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
A.2 inadempienze probabili															
di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
A.3 esposizioni scadute deteriorate															
di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
A.4 esposizioni non deteriorate	9.154		77.760	-91		101							786		-1
di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
TOTALE A	9.154	77.760	-91	101									1.163		-79
B ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO															
B.1 esposizioni deteriorate															
di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
B.2 esposizioni non deteriorate															
di cui: esposizioni oggetto di concessioni															
TOTALE B	499	499	-1	101									14.366		-79
31.12.2022 (A + B)	9.154	78.259	-92	101									15.534		-79

B.2 Consolidato prudenziale - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela

ESPOSIZIONI/AREE GEOGRAFICHE	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. ESPOSIZIONE CREDITIZIE PER CASSA										
A.1 sofferenze										
A.2 inadempienze probabili	3.687	-702								
A.3 esposizioni scadute deteriorate	215	-24								
A.4 esposizioni non deteriorate	17.764	-92	5.620							
TOTALE (A)	21.666	-818	5.620							
B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO										
B.1 esposizioni deteriorate	45									
B.2 esposizioni non deteriorate	14.865	-1								
TOTALE (B)	14.910	-1								
31.12.2022 (A+B)	36.576	-819	5.620							

B.3 Consolidato prudenziale - Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche

ESPOSIZIONI/AREE GEOGRAFICHE	Italia			Altri paesi europei			America			Asia			Resto del mondo		
	Esposizione netta	Rettrifiche valore complessive		Esposizione netta	Rettrifiche valore complessive		Esposizione netta	Rettrifiche valore complessive		Esposizione netta	Rettrifiche valore complessive		Esposizione netta	Rettrifiche valore complessive	
A. ESPOSIZIONE CREDITIZIE PER CASSA															
A.1 sofferenze															
A.2 inadempienze probabili															
A.3 esposizioni scadute deteriorate															
A.4 esposizioni non deteriorate			15.794												
TOTALE (A)	15.794														
B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO															
B.1 esposizioni deteriorate															
B.2 esposizioni non deteriorate			262												
TOTALE (B)	262														
31.12.2022 (A + B)	16.056														

B.4 Grandi esposizioni

Al 31 dicembre 2022, si evidenziano n. 12 "Grandi esposizioni", ossia le esposizioni di importo pari o superiore al 10% del Capitale ammissibile del Gruppo.

Il valore nominale complessivo risulta pari a 120.496 mila euro, mentre il valore ponderato ammonta a 107.815 mila euro.

Tali posizioni si riferiscono a banche e ad altre istituzioni finanziarie, con l'eccezione di una relativa al Fondo Nazionale di Garanzia.

D – Operazioni di cessione

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo non ha in essere operazioni di cessione

E – Modelli per la misurazione del rischio di credito

Ai fini valutativi dell'assunzione del rischio, il Gruppo per la controllata Smart Bank utilizza il sistema Crs (Credit rating system), procedura realizzata dall'outsourcer informatico Cedacri. Questo prodotto costituisce uno strumento integrato di valutazione del merito creditizio dell'intero portafoglio crediti in essere della Banca, ed è un tassello fondamentale dell'adeguamento procedurale ai principi previsti dagli accordi sul capitale di Basilea2; la regolamentazione ha infatti imposto alle banche di dotarsi di strutture di risk management, in grado di misurare e di monitorare tutte le fattispecie di rischio e di produrre delle autovalutazioni periodiche sull'adeguatezza, attuale e prospettica, del capitale interno rispetto alla propria posizione di rischio.

In dettaglio, mediante l'applicativo Crs viene realizzato un modello di portafoglio che sintetizza le informazioni sulla qualità dell'attivo in indicatori di rischio, tra i quali la perdita attesa (Pa) ed il capitale a rischio (Ead: exposure at default). La perdita attesa riviene dal prodotto di: esposizione (Ead), probabilità di default (Pd, derivante dal rating) e loss given default (Lgd, probabilità misurata con riferimento ad un concetto economico – e non contabile – di perdita, basato sull'attualizzazione dei recuperi al netto dei costi interni ed esterni associati all'attività di recupero).

La perdita attesa rappresenta, in definitiva, la media della distribuzione probabilistica delle perdite, mentre il capitale a rischio sostanzia la massima perdita inattesa in cui il soggetto affidato può incorrere a determinati livelli di confidenza. Tali indicatori sono calcolati con riferimento alla situazione del portafoglio attuale ed in maniera dinamica, determinandone i livelli prospettici, sia sulla base dello scenario macroeconomico atteso, sia in relazione a scenari di stress.

Smart Bank utilizza, quali ulteriori strumenti di controllo del credito, la procedura Seac (Sistema esperto andamento cliente), e ICC (iter controllo crediti) entrambe fornite dall'outsourcer informatico Cedacri; il primo applicativo suddivide il portafoglio crediti in categorie di rischio mediante l'assegnazione a ciascuna posizione di un punteggio di anomalia. Le classi generate da questa procedura determinano la ripartizione del portafoglio prestiti in ordine di rischio crescente, secondo categorie prestabilite che partono dai rapporti privi di anomalia fino alle sofferenze.

Il secondo applicativo invece rappresenta uno strumento di supporto automatizzato alle attività di controllo dei crediti, che consente di sviluppare work-flow personalizzabili dalle banche utenti secondo le proprie esigenze, in termini sia di generazione automatica delle pratiche sia di scelta dell'iter di controllo che le pratiche stesse devono seguire.

È comunque sempre possibile inserire numeri identificativi di clienti (Ndg) e quindi impostare anche manualmente pratiche nella procedura Icc, indipendentemente dal rispetto delle regole di generazione automatica individuate.

In altri termini la procedura permette alle banche di definire in modo personalizzato, sulla base e con il supporto delle altre procedure di valutazione sopra descritte (Crs, Seac,), quali clienti porre sotto monitoraggio e quale percorso di controllo (iter) assegnare ad ogni tipologia di regola decisionale; essa consente anche la gestione dello stato anagrafico di ogni posizione in monitoraggio

In merito ai limiti delle esposizioni ed alla loro concentrazione per gruppo giuridico-economico di clientela, sono state adottate le regole stabilite dalle disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia.

1.2 - RISCHI DI MERCATO

1.2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo - portafoglio di negoziazione di vigilanza **Informazioni di natura qualitativa**

A. Aspetti Generali

Il Gruppo nell'esercizio in esame ha avviato un completo cambio di business relativamente al portafoglio di proprietà affiancando ai titoli di stato italiani già detenuti, altre tipologie di strumenti finanziari, continuando in questa attività anche nel 2023. I nuovi titoli acquistati sono stati classificati, nella categoria del costo ammortizzato. La liquidità generata dalla raccolta, unita a quella derivata dal patrimonio non investito, è stata canalizzata, in misura predominante, verso gli strumenti finanziari, invertendo il precedente modello allorquando la prevalenza degli impieghi era rappresentato da crediti fruttiferi a favore della clientela; la rimanente parte delle disponibilità finanziarie è stata depositata sul mercato interbancario.

1.2.2 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo - portafoglio bancario

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Le fonti del rischio di tasso d'interesse a cui è esposti il Gruppo sono prevalentemente rappresentate dai processi della finanza, credito e della raccolta, essendo il portafoglio bancario costituito prevalentemente da crediti, titoli di proprietà e dalle varie forme di raccolta da clientela, in particolare i conti deposito per la Banca e i Certificates per il sottogruppo UK.

Per quanto attiene la metodologia di misurazione del rischio e di quantificazione del corrispondente capitale interno, essa adotta l'algoritmo semplificato indicato nell'Allegato C, Parte Prima, Titolo III, Capitoli 1 della circolare Banca d'Italia n. 285/2013 e successivi aggiornamenti.

Con la metodologia utilizzata da Smart Bank viene individuata la variazione del valore economico del portafoglio bancario a fronte di una variazione ipotetica dei tassi d'interesse pari a 200 punti base.

La metodologia innanzi descritta si basa su alcuni step di seguito riportati:

1. definizione del portafoglio bancario: il complesso delle attività e delle passività non rientranti nel portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza (a sua volta, costituito dal complesso delle posizioni, in proprio e derivanti da servizi alla clientela o di supporto agli scambi - market making - intenzionalmente destinate a una successiva dismissione a breve termine e/o assunte allo scopo di beneficiare, nel breve termine, di differenze tra i prezzi di acquisto e i prezzi di vendita, o di altre variazioni di prezzo o di tasso di interesse)
2. determinazione delle valute rilevanti: valute il cui peso, misurato come quota sul totale dell'attivo oppure sul passivo del portafoglio bancario, risulti superiore al 5%. Ciascuna valuta rilevante definisce un aggregato di posizioni; le valute il cui peso è inferiore al 5% sono aggregate fra loro;

3. classificazione delle attività e delle passività in fasce temporali: sono definite 14 fasce temporali. Le attività e le passività a tasso fisso sono classificate in base alla loro vita residua; quelle a tasso variabile, sulla base della data di rinegoziazione del tasso di interesse. Specifiche regole di classificazione sono previste per alcune attività e passività;
4. *ponderazione delle esposizioni nette di ciascuna fascia: in ciascuna fascia, le posizioni attive e passive sono compensate, ottenendo così posizioni nette. La posizione netta per fascia è moltiplicata per il corrispondente fattore di ponderazione; questi ultimi sono calcolati come prodotto tra una approssimazione delle duration modificate, relative alle singole fasce ed una variazione ipotetica dei tassi (pari a 200 punti base per tutte le fasce);*
5. *somma delle esposizioni nette ponderate delle diverse fasce: l'esposizione ponderata netta dei singoli aggregati approssima la variazione di valore attuale delle poste, denominate nella valuta dell'aggregato, nell'eventualità dello shock di tasso ipotizzato;*
6. *aggregazione nelle diverse valute: attraverso la somma dei valori assoluti delle esposizioni ponderate nette per aggregato. Il valore ottenuto rappresenta la variazione di valore economico aziendale a fronte dello scenario ipotizzato;*
7. *determinazione dell'indicatore di rischiosità: rappresentato dal rapporto tra il valore somma ottenuto e il valore del patrimonio ai fini di vigilanza. La Banca d'Italia pone, come soglia di attenzione, un valore pari al 20%. La banca è quindi tenuta a valutare l'impatto di una variazione ipotetica dei tassi pari a 200 punti base sull'esposizione al rischio di tasso di interesse relativo al portafoglio bancario. Nel caso in cui si determini una riduzione del valore economico della banca superiore al 20% del patrimonio di vigilanza, la Banca d'Italia approfondisce con la banca i risultati e si riserva di adottare opportuni interventi.*

Le disposizioni della citata normativa prudenziale che disciplinano il processo di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale (ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment Process) stabiliscono come soglia di attenzione dell'indicatore in discorso il limite del 20% dei Fondi Propri della Banca stessa.

Nonostante l'attenuarsi della pandemia, controbilanciata dall'evento bellico e dalla turbolenza dei mercati finanziari non si registrano modifiche nelle politiche adottate dalla controllata Smart Bank

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Euro

TIPOLOGIA/DURATA RESIDUA	A VISTA	FINO A 3 MESI	DA OLTRE 3 MESI FINO A 6 MESI	DA OLTRE 6 MESI FINO A 1 ANNO	DA OLTRE 1 ANNO FINO A 5 ANNI	DA OLTRE 5 ANNI FINO A 10 ANNI	OLTRE 10 ANNI	DURATA INDETERMINATA
1. Attività per cassa	112.156	5.778	1.478	254	12.238	49.708	12.759	2.572
1.1 Titoli di debito	47.954	4.741	1.452	226	8.849	49.620	12.333	2.572
- con opzione di rimborso anticipato		271	2					
- altri	47.954	4.470	1.450	226	8.849	49.620	12.333	2.572
1.2 Finanziamenti a banche	14.721	989						
1.3 Finanziamenti a clientela	49.481	48	26	28	3.388	88	426	
- c/c								
- altri finanziamenti	45.097	24	13	14	3.308	44	213	
- con opzione di rimborso anticipato	4.384	24	13	14	80	44	111	
- altri							102	
2. Passività per cassa	14.405	9	453	7.650	3.777	73		
2.1 Debiti verso clientela	14.405	9	453	7.650	3.777	73		
- c/c	14.400				5			
- altri debiti	5	9	453	7.650	3.772	73		
- con opzione di rimborso anticipato								
- altri								
2.2 Debiti verso banche								
- c/c								
- altri debiti								
2.3 Titoli di debito								
- con opzione di rimborso anticipato								
- altri								
2.4 Altre passività								
- con opzione di rimborso anticipato								
- altre								
3. Derivati finanziari								
3.1 Con titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe								
+ Posizioni corte								
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe								
+ Posizioni corte								
3.2 Senza titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe								
+ Posizioni corte								
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe								
+ Posizioni corte								
4. Altre Operazioni fuori bilancio								
+ Posizioni lunghe								
+ Posizioni corte								

1.2.3 Rischio di cambio

Informazioni di natura qualitativa

Le attività e passività in valuta costituiscono un ammontare significativo per il Gruppo considerato il perimetro delle società estere; pertanto, la società è esposta alle fluttuazioni dei cambi delle valute estere. Il ruolo svolto dal Gruppo nell'operatività in valuta è di tipo prevalentemente commerciale, volto ad assecondare le esigenze della clientela e a replicare le operazioni in valuta comunicate dalle gestioni patrimoniali. L'esposizione al rischio di cambio sulle attività nette delle imprese operanti all'estero viene costantemente monitorato dall'apposita struttura di gestione della finanza della capogruppo che valuta l'opportunità di coprire i flussi di cassa attesi per ciascuna delle principali valute estere utilizzate.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

VOCI	Valute					
	Dollari USA	Sterlina	Yen	Sterlina britannica	Franchi svizzeri	Altre valute
A. Attività finanziarie	56.434	150	32	3.593		-38
A.1 Titoli di debito	40.686					
A.2 Titoli di capitale	5.362	4		60		7
A.3 Finanziamenti a banche	84					
A.4 Finanziamenti a clientela						
A.5 Altre Attività finanziarie	10.302	145	32	3.533		44
B. Altre attività	8.944	779		3.545		
C. Passività finanziarie						
C.1 Debiti verso banche						
C.2 Debiti verso clientela						
C.3 Titoli di debito						
C.4 Altre passività finanziarie						
D. Altre passività				8.708		
E. Derivati finanziari	5.605	139	-7.081			
-Opzioni						
+ posizioni lunghe						
+ posizioni corte						
-Altri derivati	5.605	139	-7.081			
+ posizioni lunghe	2.912		-3.559			
+ posizioni corte	-2.692	-139	3.522			
Totale Attività	68.291	929	-3.528	7.138		-38
Totale Passività	-2.692	-139	3.522	8.708		
Sbilancio (+/-)	70.983	1.068	-7.049	-1.570		-38

1.3 GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA

1.3.1 Gli strumenti derivati di negoziazione

Alla 31 dicembre 2022, il Gruppo non detiene tali strumenti derivati

1.3.2 Le coperture contabili

Informazioni di natura qualitativa

Il Gruppo utilizza un'ampia gamma di derivati di copertura al fine di bilanciare le emissioni di titoli di debito. Le emissioni avvengono attualmente solo nel sottogruppo UK e in forma di "Certificates" con sottostanti azioni o altre attività sotto forma di swap, di opzione o di altri tipi di strumenti finanziari, sensibili al mercato e ai movimenti di prezzo, basati sulla performance delle classi di attività sottostanti.

Per ovviare a tale rischio, il Gruppo, sempre esclusivamente nell'ambito del sottogruppo UK, acquista derivati di copertura strutturati in relazione alle attività sottostanti da coprire, derivati quindi esattamente identici al Certificato emesso ("mirroring"), mitigando in tal modo i rischi di mercato, di prezzo o di liquidità.

Tali derivati vengono negoziati a leva con primarie controparti in modo da evitare qualsiasi rischio di prezzo o di concentrazione e vengono abbinati individualmente al relativo Certificato, creando pertanto una relazione di copertura perfetta.

- **Attività di copertura**

L'attività di copertura viene attivata solo a fronte della vendita di un Certificato e pertanto alla genesi di una passività di bilancio del Gruppo.

La struttura della singola copertura è abbinata a quella del singolo certificato per cui, come conseguenza di tale relazione, l'attività di trading sulle coperture è dettata dall'attività di trading sul certificato. Le coperture assicurano che il Gruppo sia indifferente all'andamento degli indici di riferimento in quanto a qualsiasi performance (fair value positivo o negativo) corrisponde lo stesso movimento sul lato delle passività.

- **Strumenti di copertura**

Il Gruppo utilizza opzioni, swap e CFD per coprire i Certificati. Come già descritto la relazione di copertura viene creata e poi mantenuta per tutta la durata del prodotto su base "matched principal": per ogni certificato venduto, viene acquisito un derivato di copertura esattamente uguale ad esso come scadenza, eventuale cedola e date di riferimento.

I derivati sono generalmente equity swap che rispecchiano la performance di un indice azionario sottostante. Altre tipologie di strumenti utilizzati sono le opzioni o CFD, con caratteristiche sempre collegate ai requisiti unici del certificato.

- **Elementi coperti**

La maggior parte del portafoglio è costituita da titoli azionari di livello 1, altamente liquidi e pertanto facilmente prezzabili: i certificati vengono strutturati solo se esiste un prezzo disponibile per un'azione. Il certificato verrà emesso solo in presenza di un accordo di copertura abbinato, in modo da mitigare qualsiasi tipo di rischio e acquistando le coperture da una controparte con cui ha in essere un ISDA agreement.

Informazioni di natura quantitativa

A. Derivati finanziari di copertura

A.1 Derivati finanziari di copertura: valori nozionali di fine periodo

Totale 31/12/22				
Attività sottostanti/Tipologie derivati	Over the counter			Mercati organizzati
	Controparti centrali	Senza controparti centrali		
		con accordi di compensazione	senza accordi di compensazione	
1. Titoli di debito e tassi di interesse				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
2. Titoli di capitale e indici azionari		339.494	264.753	
a) Opzioni		141.907	264.753	
b) Swap		163.859		
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri		33.728		
3. Valute e oro				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri				
Totale		339.494	264.753	

A.2 Derivati finanziari di copertura: fair value lordo positivo e negativo - ripartizione per prodotti

Fair value positivo e negativo					
Totale 31/12/22					
Tipologia derivati	Over the counter			mercati organizzati	Totale
	Controparti centrali	Senza controparti centrali con accordi di compensazione	senza accordi di compensazione		
1. Fair value positivo					
a) Opzioni		3.356	3.192		6.548
b) Interest rate swap					
c) Cross currency swap					
d) Equity swap		183			183
e) Forward					
f) Futures					
g) Altri		3.066			3.066
Totale		6.605	3.192		9.798
2. Fair value negativo					
a) Opzioni		3.429	3.059		6.487
b) Interest rate swap					
c) Cross currency swap					
d) Equity swap		84.550			84.550
e) Forward					
f) Futures					
g) Altri		4.060			4.060
Totale		92.039	3.059		95.098

A.3 Derivati finanziari di copertura OTC: valori nozionali, fair value lordo positivo e negativo per controparti

Attività sottostanti	Controparti centrali	Banche	Altre società finanziarie	Altri soggetti
Contratti non rientranti in accordi di compensazione			271.004	
1. Titoli di debito e tassi di interesse				
- valore nozionale	X			
- fair value positivo	X			
- fair value negativo	X			
2. Titoli di capitale e indici azionari			271.004	
- valore nozionale	X		264.753	
- fair value positivo	X		3.192	
- fair value negativo	X		3.059	
3. Valute e oro				
- valore nozionale	X			
- fair value positivo	X			
- fair value negativo	X			
4. Merci				
- valore nozionale	X			
- fair value positivo	X			
- fair value negativo	X			
5. Altri				
- valore nozionale	X			
- fair value positivo	X			
- fair value negativo	X			
Contratti rientranti in accordi di compensazione		438.138		
1. Titoli di debito e tassi di interesse				
- valore nozionale				
- fair value positivo				
- fair value negativo				
2. Titoli di capitale e indici azionari		438.138		
- valore nozionale		339.494		
- fair value positivo		6.605		
- fair value negativo		92.039		
3. Valute e oro				
- valore nozionale				
- fair value positivo				
- fair value negativo				
4. Merci				
- valore nozionale				
- fair value positivo				
- fair value negativo				
5. Altri				
- valore nozionale				
- fair value positivo				
- fair value negativo				

A.4 Vita residua dei derivati finanziari di copertura OTC: valori nozionali

Derivati	Fino a 1 anno	Oltre a 1 anno e fino a 5 anni	Oltre a 5 anni	Totale
1. Titoli di debito e tassi di interesse				604.247
2. Titoli di capitale e indici azionari	306.784	296.829	634	
3. Valute e oro				
4. Merci				
5. Altri				
Totale	306.784	296.829	634	604.247

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

L'assetto dell'intermediazione creditizia, nel corso dell'esercizio in commento, ha tenuto su livelli non significativi il rischio che il Gruppo potesse non mantenere i propri impegni di pagamento quando questi giungono alla scadenza. Alla data di chiusura del presente bilancio, ed ancora allo stato, sono presenti riserve di liquidità sufficienti per assicurare la sua solvibilità nel breve termine nonché per mantenere in equilibrio le scadenze medie globali degli impieghi e della raccolta.

Il Gruppo ha approntato la reportistica necessaria per il monitoraggio del rischio di liquidità, in modo da assicurare nel tempo, man mano che si svilupperà e si diversificherà l'attività operativa, l'allineamento costante dei cash flow delle entrate e delle uscite.

Il rischio di liquidità consiste nella possibilità che il Gruppo, (per tramite delle sue controllate), non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa: dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (asset liquidity risk) per far fronte allo sbilancio da finanziare ovvero della necessità di sostenere costi eccessivi per far fronte ai propri impegni.

Il Gruppo, appena costituito, dispone di un Contingency funding plan (Cfp) a livello della controllata Smart Bank: il documento formalizza i processi di gestione della liquidità in scenari di stress o di crisi. Gli organi aziendali deputati al monitoraggio ed alla gestione del rischio di liquidità devono essere in grado di condurre tali attività, sia in condizioni di normale corso degli affari sia in condizioni di stress e/o di crisi di liquidità. Come già accennato, le metriche volte al monitoraggio ed alla gestione del rischio sono differenziate per la liquidità operativa e per quella strutturale.

C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi
- Posizioni lunghe
- Posizioni corte
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate
C.6 Garanzie finanziarie ricevute
C.7 Derivati creditizi con scambio capitale
- Posizioni lunghe
- Posizioni corte
C.8 Derivati creditizi senza scambio capitale
- Posizioni lunghe
- Posizioni corte

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollaro USA

VOCI/SCAGIONI TEMPORALI	a vista	da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	da oltre 7 giorni fino a 15 giorni	da oltre 15 giorni fino a 1 mese	da oltre 1 mese fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi fino a 1 anno	da oltre 1 anno fino a 5 anni	oltre 5 anni	Durata indet erminata
A. Attività per cassa	17.737									
A.1 Titoli di stato										
A.2 Altri titoli di debito	17.653									
A.3 Quote di O.I.C.R.										
A.4 Finanziamenti	84									
- Banche	84									
Clientela										
B. Passività per cassa				273		2	5.534		3.525	
B.1 Depositi e conti correnti										
- Banche										
Clientela										
B.2 Titoli di debito				273		2	5.534		3.525	
B.3 Altre passività										
C. Operazioni fuori bilancio										
C.1 Derivati finanziari con scambio capitale										
- Posizioni lunghe										
- Posizioni corte										
C.2 Derivati finanziari senza scambio capitale										
- Posizioni lunghe										
- Posizioni corte										
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe										
- Posizioni corte										

C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi
- Posizioni lunghe
Posizioni corte
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate
C.6 Garanzie finanziarie ricevute
C.7 Derivati creditizi con scambio capitale
- Posizioni lunghe
- Posizioni corte
C.8 Derivati creditizi senza scambio capitale
- Posizioni lunghe
- Posizioni corte

1.5 RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

Rappresentano una categoria di rischi collegata alla possibilità di subire perdite per processi organizzativi, comportamenti del personale e sistemi interni di controllo che si rivelino inadeguati o carenti *nonché* per eventi esterni. Rientrano in questa tipologia perdite derivanti da frodi, da indisponibilità dei sistemi, da inadempienze contrattuali, da catastrofi naturali; sono compresi i rischi legali, ma non quelli strategici o di reputazione.

Il Gruppo, essendo caratterizzato da un'articolazione organizzativa e di processo relativamente complessa e dall'utilizzo massivo di sistemi informativi a supporto delle proprie attività produttive, è esposta ai rischi operativi, alla cui misurazione è tenuta per ragioni regolamentari. Le modalità di quantificazione e rappresentazione di tale rischio avviene secondo il modello BIA (Basic Indicator Approach): il requisito patrimoniale è determinato applicando un coefficiente del 15% alla media triennale dell'indicatore rilevante, calcolato sulle voci di bilancio degli ultimi tre esercizi, secondo quanto riportato nel Regolamento Europeo n. 575/2013 (CRR).

CAUSE LEGALI CON SOGGETTI ESTERNI AL GRUPPO

In riferimento alle cause legali con soggetti esterni alla Gruppo, per le quali non si ritiene probabile l'eventualità di esborso, si riportano, di seguito, le passività potenziali:

- 1 contenzioso relativo ad un vaglia postale contraffatto e pagato dal Gruppo per un importo facciale di euro 45mila interamente accantonato;
- 1 contenzioso relativo ad anatocismo il cui rischio, a seguito di perizia da parte del CTU, risulta pari ad euro 24mila, importo interamente accantonato.

Informazioni di natura quantitativa

Il Gruppo, per l'esercizio in esame, non ha effettuato segnalazioni di eventi relativi a casi di frode.

Altre informazioni

Il Gruppo, in ottemperanza a quanto previsto dall'accordo di Basilea 2 (pillar 3) predispone le tabelle di Informativa al pubblico, la cui divulgazione avviene attraverso l'inserimento sul proprio sito internet (www.mysmartbank.com). Tali documenti consentono, a chiunque ne abbia interesse, di avere notizia del livello di rischio aziendale, delle modalità utilizzate dal Gruppo per la quantificazione e la gestione dei propri rischi, in relazione alle dimensioni delle risorse patrimoniali esistenti e prospettiche. Nei termini stabiliti dalla normativa, prima richiamati, saranno portati i necessari aggiornamenti.

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO

Sezione 1 – Il patrimonio consolidato

A. Informazioni di natura qualitativa

In merito al paragrafo in oggetto, al 31 dicembre 2022 il Gruppo aveva fondi propri per 22,76 milioni rispetto ai 10 milioni di requisito minimo regolamentare.

B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio contabile consolidato dell'impresa: ripartizione per tipologia di impresa

		31/12/2022
VOCI/VALORI		TOTALE
1. Capitale		
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve		
Di utili		
a) legale		
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre		7.500
Altre		
4. Strumenti di capitale		
5. (Azioni proprie)		
6. Riserve da valutazione		-1.928
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		-721
Attività materiali		
Attività immateriali		
Copertura di investimenti esteri		
Copertura dei flussi finanziari		
Strumenti di copertura [elementi non designati]		
Differenze di cambio		-1.165
Attività non concorrenti e gruppi di attività in via di dismissione		
Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti		-42
Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate a patrimonio netto		
Leggi speciali di rivalutazione		
7. Utile (perdita) d'esercizio di gruppo e di terzi		4.764
	Totale	29.614

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

Attività/Valori	31/12/2022	
	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito		
2. Titoli di capitale		
3. Finanziamenti	358	-1.079
TOTALE	358	-1.079

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali			
2. Variazioni positive			
2.1 Incrementi di fair value			
2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito		X	
2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative da realizzo		X	
2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto			
2.5 Altre variazioni			
3. Variazioni negative			-993
3.1 Riduzione di fair value			-993
3.2 Riprese di valore per rischio di credito			
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo		X	
3.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale)			
3.5 Altre variazioni			
4. Rimanenze finali			-993

Sezione 2 – i fondi propri e i coefficienti di vigilanza

2.1 Fondi propri

Capitale primario di classe 1 (Common equity Tier 1 – CET1)

Al 31 dicembre 2022, l'indicatore è costituito da:

- capitale sociale;
- riserve (negative, per perdite pregresse da sistemare);
- immobilizzazioni immateriali (elemento negativo);
- risultato netto consolidato al netto delle DTA
- riserve di valutazione titoli del portafoglio FVOCI con impatto sulla redditività complessiva.

Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1)

Al 31 dicembre 2022, non sono comprese voci appartenenti alla categoria.

Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2)

Al 31 dicembre 2022, non sono comprese voci appartenenti alla categoria.

L’informativa sui fondi propri e sull’adeguatezza patrimoniale è rappresentata nel documento “Informativa al Pubblico – Pillar 3 al 31 dicembre 2022” predisposto sulla base del dettato regolamentare costituito dalla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 e successivi aggiornamenti, emanata da Banca d’Italia, e dal Regolamento (UE) n. 575/2013 del parlamento Europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013 (CRR)

Alla data del presente bilancio i fondi propri sono pari a 22,76 milioni.

PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D’AZIENDA

SEZIONE 1 – OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L’ESERCIZIO

Il Gruppo nel corso dell’esercizio in esame non ha effettuato operazioni di aggregazione aziendale.

SEZIONE 2 – OPERAZIONI REALIZZATE DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell’esercizio non sono state effettuate operazioni di aggregazione.

SEZIONE 3 – RETTIFICHE RETROSPETTIVE

Non ci sono informazioni da fornire.

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La nozione di Parte Correlata e di Operazione con Parte Correlata riprende quella contenuta nel Principio Contabile Internazionale IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", ove viene definito che le Parti Correlate di una società sono quelle entità che detengono un rapporto di controllo sulla società stessa o sono dalla stessa controllate, un rapporto di collegamento con la società ovvero esercitano su di essa un'influenza "notevole", e dove per Operazioni con Parti Correlate si intende "un trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo".

Nella categoria "Altre Parti Correlate" rientrano tutti quei soggetti che fanno capo agli esponenti delle società del gruppo bancario (stretti familiari, soggetti controllati anche congiuntamente dagli esponenti, soggetti su cui gli esponenti esercitano un'influenza notevole o detengono una quota significativa dei diritti di voto, soggetti controllati, anche congiuntamente, da stretti familiari o su cui questi ultimi esercitano un'influenza notevole ovvero detengono una quota significativa dei diritti di voto) e i fondi pensione. Per quanto attiene agli "stretti familiari", essi si identificano con:

- a) coniugi, conviventi, figli dei soggetti o dei coniugi o conviventi;
- b) persone a carico dei soggetti o dei coniugi o conviventi.

In ottemperanza al contesto normativo ci si è dotati di un "Regolamento operazioni con Parti Correlate" al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con Parti Correlate, realizzate direttamente o per il tramite della società controllata.

2 - Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo ha regolato le operazioni con le Parti Correlate a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, in linea con i termini che regolano le ordinarie operazioni con altre controparti con cui intrattiene rapporti commerciali, sottoponendo le stesse al preventivo vaglio degli Amministratori indipendenti.

Non sono state realizzate operazioni atipiche, inusuali o in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, intendendo per atipiche o inusuali quelle operazioni che per oggetto, per modalità di determinazione del prezzo ovvero per tempistica di accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza o completezza dell'informazione a bilancio.

Anche i rapporti con le "Altre parti correlate" sono stati regolati in base alle condizioni di mercato per le singole operazioni o allineati, se ne sussistono i presupposti, alle condizioni applicate al personale dipendente. Nel bilancio d'esercizio non risultano accantonamenti per crediti dubbi relativi all'ammontare dei saldi in essere e non risultano perdite rilevate nell'esercizio, relative a crediti inesigibili o dubbi dovuti da parti correlate.

	Attività	Passività	Proventi	Oneri	Garanzie ricevute	Garanzie rilasciate
Amministratori				84		
Sindaci e revisori		195		296		
Dirigenti				544		
Altre parti correlate						

Si fa presente che le Passività verso le “Altre parti correlate”, sono sostanzialmente rappresentate dai depositi della controllante e delle altre società del gruppo.

PARTE I – ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Non sussistono accordi della specie; pertanto, la seguente parte non viene avvalorata.

PARTE L – INFORMATIVA DI SETTORE

In merito alla necessità di redigere la seguente parte, si segnala che tale informativa non viene fornita in quanto il Gruppo non è quotato, né gli strumenti rappresentativi del suo capitale sono negoziati nel mercato pubblico.

Si segnala inoltre che in considerazione della ridotta complessità operativa, la redazione dell’informativa in oggetto non avrebbe aggiunto informazioni rilevanti rispetto a quelle già presenti in Nota Integrativa.

PARTE M – INFORMATIVA SUL LEASING

SEZIONE 1 – LOCATARIO

Informazioni qualitative

Il Gruppo, rispetto ai contratti di locazione in cui assume il ruolo di locatario, provvede ad iscrivere un'attività rappresentativa del diritto d'uso del bene oggetto del contratto di locazione e, allo stesso tempo, un debito per i futuri canoni di locazione previsti dal contratto.

Nell'ambito delle scelte applicative consentite dallo stesso IFRS 16, si precisa che il Gruppo ha deciso di non iscrivere diritti d'uso o debiti per leasing a fronte dei seguenti contratti di locazione:

- leasing di breve termine, inferiore a 12 mesi;
- leasing di beni aventi un modico valore unitario (come meglio descritto nella Nota integrativa – Parte A – Politiche contabili, un bene è considerato di modico valore unitario qualora il suo fair value da nuovo sia uguale o inferiore a euro 5 mila).

Alla data di riferimento del bilancio il Gruppo ha in essere nr. 10 contratti di locazione ricompresi nel perimetro di applicazione dell'IFRS 16 in quanto riferibili ad operazioni di leasing operativo, le quali hanno ad oggetto beni materiali rientranti nelle seguenti classe di attività dei beni immobili, in particolare riferiti alle strutture in cui operano le filiali.

I beni in oggetto sono destinati ad essere impiegati nel normale funzionamento dell'operatività aziendale e per tale ragione rientrano tra le attività materiali ad uso funzionale. Per gli opportuni approfondimenti sui criteri di rilevazione e valutazione si fa rinvio alla Parte A "Politiche contabili" della presente Nota Integrativa.

Informazioni quantitative

Per le ulteriori informazioni di natura quantitativa inerenti ai beni acquisiti dal Gruppo per il tramite di contratti di leasing operativo, si fa rinvio all'informativa fornita in calce alle tabelle presenti nelle Sezioni di seguito richiamate:

Parte B, Attivo, Sezione 8, per ciò che attiene ai diritti d'uso sui beni in leasing in essere alla data di riferimento del bilancio;

Parte B, Passivo, Sezione 1, per ciò che attiene ai debiti per leasing in essere alla data di riferimento del bilancio;

Parte C, Sezione 1, per ciò che attiene agli interessi passivi sui predetti debiti per leasing maturati nel corso dell'esercizio; Sezione 12, per ciò che attiene all'ammortamento dei diritti d'uso rilevate nell'esercizio.

SEZIONE 2 – LOCATORE

Si tratta di fattispecie non applicabili al Gruppo.

Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, CODICE CIVILE
ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

All'assemblea degli azionisti di Cirdan Group S.p.A.

Signori Azionisti,

con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile, il Collegio Sindacale Vi riferisce in merito all'attività di vigilanza e controllo svolta, nell'adempimento dei propri doveri, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Sintesi e risultati dell'attività di vigilanza svolta

Lo scrivente Collegio è stato nominato a decorrere dal 1 agosto 2022. Il bilancio di esercizio sottoposto alla Vostra approvazione si riferisce al primo esercizio della Società, per il periodo 15 novembre 2021 - 31 dicembre 2022.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e in conformità alle indicazioni regolamentari riferite alle attività di competenza dell'organo con funzione di controllo.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 lo scrivente Collegio Sindacale ha svolto n. 4 riunioni. N. 2 ulteriori riunioni sono state svolte dal precedente Collegio.

Abbiamo preliminarmente verificato, tenuto conto delle dimensioni della Società e del Gruppo, l'adequatezza del Collegio Sindacale in termini di composizione e competenze, e accertato l'idoneità dei componenti del Collegio con riferimento alla sussistenza dei requisiti di onorabilità, correttezza, professionalità, competenza, indipendenza e disponibilità di

tempo, nonché il rispetto dei limiti previsti dalla normativa in materia di cumulo degli incarichi.

Nell'ambito del nostro incarico, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Dalla data del nostro insediamento abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti o azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Diamo atto che gli organi delegati hanno abilmente riferito al Consiglio circa l'esercizio delle deleghe ricevute. Le operazioni in relazione alle quali gli Amministratori risultavano portatori di interessi sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e alla normativa interna.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, senza che sia stata evidenziata l'esistenza di operazioni atipiche o insolite.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A questo proposito si sottolinea che, all'esito dell'acquisizione di una partecipazione di maggioranza in Smart Bank S.p.A. (già Banca del Sud S.p.A.), in data 12 settembre 2022 la Società ha presentato a Banca d'Italia istanza di autorizzazione all'assunzione del ruolo di capogruppo del gruppo bancario Smart Bank ai sensi dell'art. 60-bis, comma 2, del TUB. In attesa dell'accoglimento dell'istanza, la Società ha ritenuto opportuno procedere alla strutturazione delle funzioni di controllo interno. A questo proposito, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il Collegio Sindacale:

- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 settembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Internal Audit alla società TMF Compliance S.r.l. e alla nomina del dott. Nicola D'Annia quale Responsabile Internal Audit;

- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Risk Management alla società AC Services S.r.l. (ora Refink S.r.l.), e alla nomina della dott.ssa Sara Zaltron quale Responsabile Risk Management;
- nel corso del Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2022, ha espresso il proprio parere favorevole all'esternalizzazione della Funzione Compliance alla società AC Services S.r.l. (ora Refink S.r.l.), e alla nomina dell'avv. Luciano Murtas quale Responsabile Compliance.

Abbiamo altresì vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti. A questo proposito si ricorda che, all'esito della risoluzione anticipata dell'incarico conferito al revisore unico dott. Fabrizio Iacinto, l'Assemblea dei Soci in data 27 febbraio 2023 ha conferito a Mazars Italia S.p.A., su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2022-2024.

Sono stati effettuati periodici incontri per lo scambio reciproco di informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, prima con il dott. Fabrizio Iacinto e poi con Mazars Italia, tenuto conto di quanto previsto dalle disposizioni del D.Lgs. 39/2010. Gli incontri hanno avuto ad oggetto l'adeguatezza dell'apparato amministrativo-contabile, la sua idoneità a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione, nonché specifiche tematiche contabili relative al processo di informativa finanziaria.

I revisori non hanno rilevato circostanze, irregolarità o fatti censurabili meritevoli di segnalazione all'Autorità di Vigilanza e al Collegio Sindacale.

Diamo atto di avere ricevuto dalla Società di revisione Mazars Italia S.p.A., con riferimento al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, la Relazione prevista dall'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, la quale attesta che "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/2015".

Con riferimento ai rapporti con l'Autorità di Vigilanza, il Collegio Sindacale ha partecipato, nella persona del proprio Presidente, all'incontro tra Banca d'Italia e i vertici del Gruppo

Smart Bank tenutosi a Roma il 7 ottobre 2022, ed è stato tenuto aggiornato dalle funzioni aziendali preposte in merito alle richieste e comunicazioni pervenute e alle interlocuzioni occorse tra il Gruppo e l'Anzianità.

Non sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice Civile. Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo amministrativo, né abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti rispettivamente degli artt. 25-*octies* e 25-*novies* del D.Lgs. 14/2019 (Codice della crisi d'impresa).

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale ulteriori pareri previsti dalla legge o dalle disposizioni regolamentari emanate dagli organismi di vigilanza.

Dalla nostra attività di controllo, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi che debbano essere menzionati nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al Bilancio di esercizio al 31.12.2022

Abbiamo esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS ai sensi del D.Lgs. 38/2005 e in conformità alla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 (e successivi aggiornamenti), in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 presenta una perdita di Euro 6.769.694. Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione, che contiene anche un'informazione sui rapporti con le imprese del Gruppo. Questi risultano regolati a normali condizioni di mercato e nel rispetto della procedura per le operazioni con soggetti collegati.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Osservazioni in ordine al Bilancio consolidato al 31.12.2022

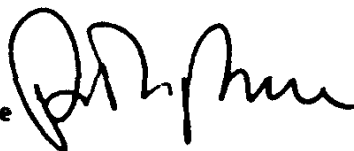
Il Collegio prende atto che il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31.12.2022 in conformità alle norme di legge in materia. Il Collegio prende atto della Relazione redatta in data odierna dalla Società di revisione Mazars Italia S.p.A. in merito al bilancio consolidato al 31.12.2022, dalla quale non sono emersi rilievi. Il Collegio prende inoltre atto dei richiami di informativa contenuti nella Relazione, che non costituiscono rilievi e non comportano un giudizio negativo della Società di revisione.

Proposte del Collegio Sindacale in ordine al Bilancio di esercizio al 31.12.2022

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e tenuto conto delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nella Relazione di revisione del bilancio emessa in data odierna senza rilievi, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come predisposto dagli Amministratori e si associa alla proposta degli stessi in merito alla destinazione della perdita di esercizio.

Milano, 29 giugno 2023

Francesco Migliarese Caputi – Presidente



Maria Rosaria Brancaccio – Sindaco effettivo

Maria Rosaria Brancaccio

Riccardo Rigoldi – Sindaco effettivo



Relazione della società di revisione

mazars

Cirdan Group S.p.A.

**Relazione della società di revisione indipendente ai
sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Aziendatisti della Cirdan Group S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cirdan Group S.p.A. (il Gruppo), costituita dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività consolidata complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso alla data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione vera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso alla data e data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 143 del D Lgs. n. 136/2015.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA) italiani. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Cirdan Group S.p.A. in conformità alle norme e ai principi materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile dei bilanci. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione all'informativa riportata nella nota integrativa al bilancio consolidato sulle seguenti fattispecie:

- Parte A "Politiche Contabili" - A.1. Parte generale - Sezione 1 "Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali" dove gli amministratori precisano che: "La società ha predisposto il bilancio d'esercizio consolidato, così come previsto dallo Statuto, per la prima volta al 31 dicembre 2022. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 rappresenta il primo bilancio consolidato redatto dalla società e conseguentemente non presenta dati comparati e nemmeno il rendiconto finanziario".

- Parte A "Politiche Contabili" – A.1 "Parte generale" – Sezione 3 "Area e metodi di consolidamento" dove gli amministratori precisano che: *"Il presente bilancio consolidato è stato predisposto con criteri contabili delle controllate elaborati in coerenza con il periodo di amministrazione del controllo avvenuto nel corso del 2022 da parte della Capogruppo, senza poter comparare periodi precedenti. Conseguentemente il risultato economico dell'esercizio copre un arco temporale di 4 mesi, dal 1° settembre 2022 al 31 dicembre 2022 per quanto attiene Smart Bank mentre copre il maggior periodo 1° febbraio 2022 - 31 dicembre 2022 per i sottogruppi UK. Ciò in riferimento al sottogruppo UK, l'operazione di conferimento della partecipazione totalitaria di Cirdan Capital Management Ltd si è configurata come una riorganizzazione aziendale non rientrando quindi nelle fattispecie previste dal principio contabile internazionale IFRS 3"*

Il nostro giudizio non è espresso con rilievo in relazione a tale aspetto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione vera e corretta in conformità a e norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del capogruppo Cirdan Group S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali e l'emissione di una relazione di revisione che ne oda il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (SA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (SA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da

comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o frodature del controllo interno.

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante all' fine della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell' utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale ed, in base agli elementi probativi acquisiti, sul eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo quindi responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo conunicato ai responsabili delle attività di governance identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, nonché le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Cirian Group S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Cirian Group S.p.A. al 31 dicembre 2022, nonché la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione ISA Italia n. 120B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Cirian Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

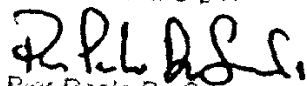
A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Cirian Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

mazars

Conferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e) del D.lgs. 39/10 rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto di gestione nel corso dell'attività di revisione non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 giugno 2023

Mazars Italia S.p.A.



Pier Paolo De Santis

Socio - Revisione Legale