

4. Andamento della gestione del Gruppo Cassa Centrale

4.1 - Indicatori di performance del Gruppo

Si riportano nel seguito i principali indicatori di performance in riferimento al 31 dicembre 2024:

| INDICI | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione % |
|--|------------|------------|--------------|
| INDICI DI STRUTTURA | | | |
| Impieghi netti clientela * / Totale attivo | 55,9% | 53,5% | 4,5% |
| Raccolta diretta / Totale attivo | 84,2% | 77,0% | 9,3% |
| Patrimonio netto / Totale attivo | 10,8% | 9,2% | 17,4% |
| Impieghi netti clientela / Raccolta diretta da clientela | 66,3% | 69,4% | (4,4%) |
| INDICI DI REDDITIVITÀ | | | |
| Utile netto / Patrimonio netto (ROE) | 12,5% | 10,6% | 17,5% |
| Utile netto / Totale attivo (ROA) | 1,3% | 1,0% | 38,0% |
| Cost / Income ** | 58,4% | 60,8% | (3,9%) |
| Margine di interesse / Margine di intermediazione | 80,9% | 84,5% | (4,3%) |
| Commissioni nette / Margine di intermediazione | 27,6% | 28,1% | (1,7%) |
| Margine di intermediazione / Totale attivo | 3,5% | 3,2% | 10,2% |
| INDICI DI EFFICACIA OPERATIVA | | | |
| Costi operativi / Masse intermedie *** | 1,0% | 1,1% | (7,7%) |
| Masse intermedie per dipendente (mln)**** | 13,8 | 13,2 | 4,3% |

* Gli impieghi netti clientela includono i finanziamenti e le anticipazioni alla clientela al costo ammortizzato ed al fair value; differiscono quindi dalle esposizioni verso la clientela rappresentate negli schemi di bilancio;

** Indicatore calcolato come rapporto tra costi operativi (Oneri di gestione, Altri accantonamenti e Altri oneri e proventi di gestione) e margine di intermediazione;

*** Le masse intermedie sono calcolate considerando gli impieghi lordi clientela non deteriorati e la raccolta complessiva ad esclusione della componente di pronti contro termine con Euronext Clearing e delle emissioni eligible MREL. Per la composizione degli impieghi clientela si rinvia alla tabella "Impieghi netti verso la clientela" più avanti riportata al paragrafo 4.4 Aggregati patrimoniali.

**** Il numero dipendenti del Gruppo considera il dato puntuale alla data di riferimento.

Gli indicatori esposti danno una rappresentazione delle principali dinamiche gestionali riferite al Gruppo Cassa Centrale al 31 dicembre 2024.

Relativamente agli indici di struttura, i crediti verso la clientela rappresentano il 55,9% del totale attivo consolidato del Gruppo Cassa Centrale, a conferma della prevalente attività delle Banche affiliate orientata a finanziare il territorio di riferimento, le famiglie e piccoli operatori economici nell'ambito della loro attività di impresa. L'indice risulta in crescita rispetto alle evidenze di dicembre 2023.

La raccolta diretta da clientela si conferma come la prevalente fonte di funding di Gruppo, con un'incidenza sul totale dell'attivo che si attesta al 84,2%, in crescita rispetto a fine 2023.

Alla luce della dinamica evolutiva dell'attività di intermediazione creditizia, il rapporto impieghi netti su raccolta diretta da clientela, al 31 dicembre 2024, conferma l'elevato grado di liquidità del Gruppo Cassa Centrale attestandosi al 66,3%, in lieve flessione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2023.

Con riferimento agli indici di redditività, il ROE, calcolato rapportando al patrimonio netto l'utile di periodo, risulta pari al 12,5%, mentre il ROA, determinato come rapporto tra l'utile netto e il totale di bilancio, si attesta in area 1,3%.

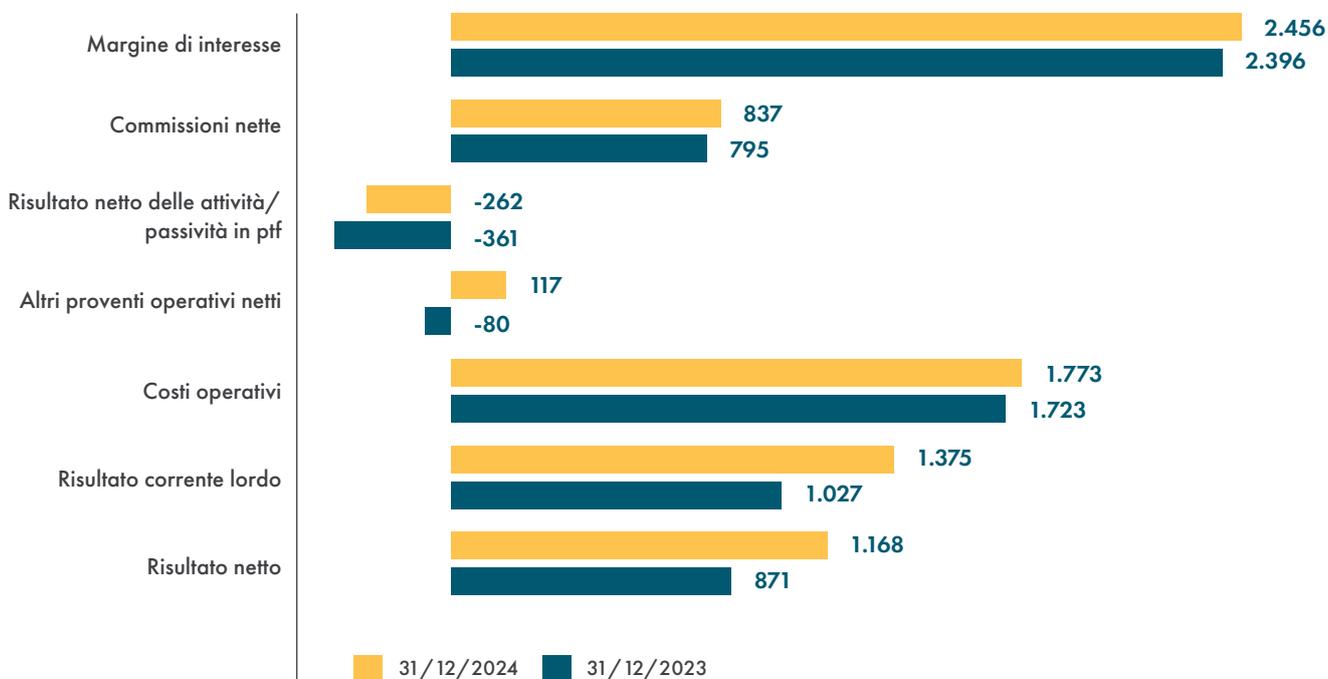
La produttività, misurata attraverso l'indice masse intermedie per dipendente, cresce del 4,3% rispetto a fine 2023, collocandosi a 13,8 milioni di Euro, a conferma di un percorso intrapreso dal Gruppo Bancario Cooperativo orientato a un progressivo efficientamento industriale. In leggera flessione rispetto al dato di fine 2023 l'incidenza dei costi operativi sui volumi intermediati, pari all'1%.

Nei paragrafi successivi viene fornita una sintetica descrizione dei principali aggregati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, unitamente a ulteriori evidenze gestionali a commento degli indicatori precedentemente esposti.

4.2 - Sintesi dei risultati

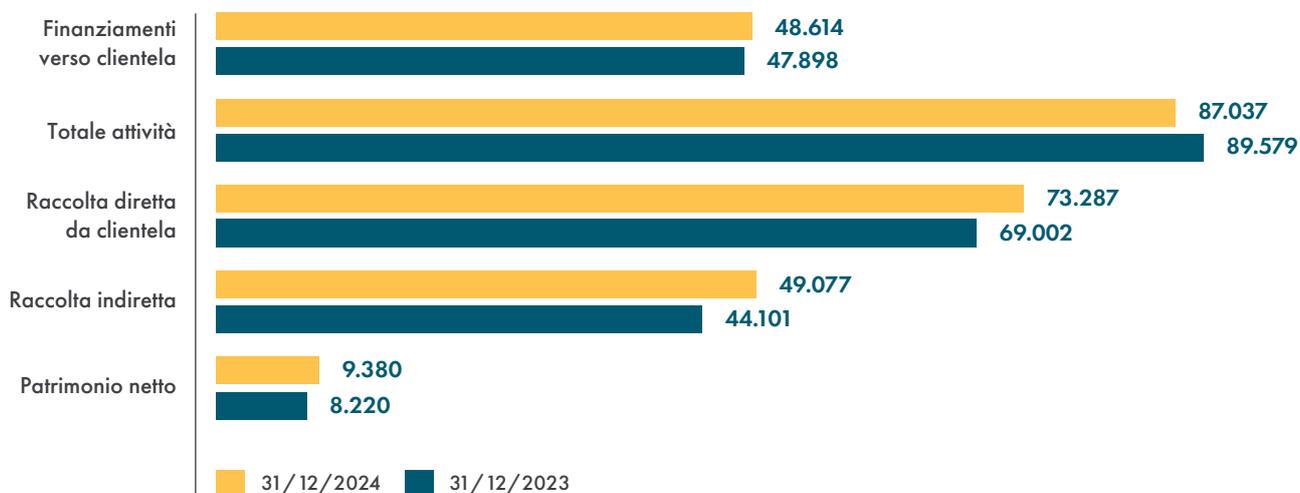
Di seguito viene fornita una rappresentazione grafica dei risultati delle principali voci di conto economico e di stato patrimoniale. Si rimanda alle specifiche sezioni per il dettaglio delle singole voci.

Dati economici (milioni di Euro)



La voce "Altri proventi operativi netti" comprende i dividendi, le rettifiche/riprese di valore nette e l'utile (perdita) dalla cessione di investimenti e partecipazioni.

Dati patrimoniali (milioni di Euro)



4.3 - Risultati economici

Conto economico riclassificato⁵

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
| Margine di interesse | 2.456 | 2.396 | 60 | 2,5% |
| Commissioni nette | 837 | 795 | 42 | 5,3% |
| Dividendi | 4 | 4 | - | 0,0% |
| Risultato netto delle attività e passività in portafoglio* | (262) | (361) | 99 | (27,4%) |
| Margine di intermediazione | 3.035 | 2.834 | 201 | 7,1% |
| Rettifiche/riprese di valore nette | 123 | (81) | 204 | n.s. |
| Risultato della gestione finanziaria | 3.158 | 2.753 | 405 | 14,7% |
| Oneri di gestione** | (2.031) | (1.905) | (126) | 6,6% |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | 35 | (13) | 48 | n.s. |
| Altri proventi (oneri) | 223 | 195 | 28 | 14,4% |
| Utile (Perdita) dalla cessione di investimenti e partecipazioni | (10) | (3) | (7) | n.s. |
| Risultato corrente lordo | 1.375 | 1.027 | 348 | 33,9% |
| Imposte sul reddito | (207) | (156) | (51) | 32,7% |
| Risultato netto di pertinenza della Capogruppo | 1.168 | 871 | 297 | 34,1% |

* La voce include il Risultato netto dell'attività di negoziazione, il Risultato netto dell'attività di copertura, l'Utile (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie e passività finanziarie, il Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

** La voce include le spese per il personale, le altre spese amministrative e gli ammortamenti operativi.

Al 31 dicembre 2024, il margine d'intermediazione del Gruppo Cassa Centrale si attesta a 3,0 miliardi di Euro, in aumento di 201 milioni di Euro rispetto a dicembre 2023. La marginalità del Gruppo riflette, principalmente, la dinamica dei tassi di mercato sulla resa del portafoglio crediti e il rendimento crescente del portafoglio titoli di proprietà.

Le commissioni nette risultano in crescita fino a 837 milioni di Euro, pari al 27,6% del margine di intermediazione, a conferma della crescente attenzione del Gruppo Cassa Centrale allo sviluppo del margine da servizi.

Il risultato netto delle attività e passività in portafoglio risulta negativo per -262 milioni di Euro, principalmente per effetto di un riposizionamento del portafoglio titoli mirato, a fronte della riduzione dimensionale delle attività finanziarie in conseguenza al rimborso delle ultime operazioni TLTRO-III condotte dalla Banca Centrale Europea, a ridefinire nell'ambito della diversificazione i pesi relativi delle controparti emittenti e il livello di duration del portafoglio residuo.

Sul fine 2024 si registrano riprese di valore complessivamente per 123 milioni di Euro. Gli accantonamenti complessivi sul credito deteriorato si attestano in area 81%, a conferma del costante presidio rispetto al rischio di credito.

L'evoluzione degli oneri di gestione, in crescita rispetto al pari periodo 2023 (+6,6%), riflette principalmente la dinamica delle spese del personale, come evidenziato nei paragrafi successivi.

Il risultato prima delle imposte ammonta a 1,4 miliardi di Euro, superiore rispetto all'esercizio precedente (+33,9%), con l'utile netto di pertinenza della Capogruppo che si attesta a 1,2 miliardi di Euro.

⁵ Al fine di fornire una migliore rappresentazione gestionale dei risultati, i dati economici riclassificati differiscono dagli schemi di Bilancio previsti ai sensi della Circolare Banca d'Italia 262 del 2005, 8° Aggiornamento.

Raccordo tra conto economico consolidato e conto economico riclassificato

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|----------------|----------------|
| Margine di interesse | 2.456 | 2.396 |
| Voce 30 - Margine di interesse | 2.456 | 2.396 |
| Commissioni nette | 837 | 795 |
| Voce 60 - Commissioni nette | 837 | 795 |
| Dividendi | 4 | 4 |
| Voce 70 - Dividendi e proventi simili | 4 | 4 |
| Risultato netto delle attività e passività in portafoglio | (262) | (361) |
| Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione | 9 | 6 |
| Voce 90 - Risultato netto dell'attività di copertura | 2 | - |
| Voce 100 - Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività e passività finanziarie | (275) | (374) |
| Voce 110 - Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 2 | 7 |
| Margine di intermediazione | 3.035 | 2.834 |
| Voce 120 - Margine di intermediazione | 3.035 | 2.834 |
| Rettifiche/riprese di valore nette | 123 | (81) |
| Voce 130 - Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito | 126 | (80) |
| Voce 140 - Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni | (3) | (1) |
| Risultato della gestione finanziaria | 3.158 | 2.753 |
| Voce 150 - Risultato netto della gestione finanziaria | 3.158 | 2.753 |
| Oneri di gestione | (2.031) | (1.905) |
| Voce 160 - Risultato dei servizi assicurativi | - | - |
| Voce 170 - Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa | - | - |
| Voce 190a) - Spese amministrative - Spese per il personale | (1.119) | (1.028) |
| Voce 190b) - Spese amministrative - Altre spese amministrative | (771) | (734) |
| Voce 210 - Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali | (122) | (113) |
| Voce 220 - Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali | (19) | (30) |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | 35 | (13) |
| Voce 200 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | 35 | (13) |
| Altri proventi (oneri) | 223 | 195 |
| Voce 230 - Altri oneri/proventi di gestione | 223 | 195 |
| Rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili | - | - |
| Voce 270 - Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| Utile (Perdita) dalla cessione di investimenti e partecipazioni | (10) | (3) |
| Voce 250 - Utili (Perdite) delle partecipazioni | (10) | (5) |
| Voce 260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - |
| Voce 280 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | 2 |
| Risultato corrente lordo | 1.375 | 1.027 |

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|--------------|--------------|
| Voce 290 - Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 1.375 | 1.027 |
| Imposte sul reddito | (207) | (156) |
| Voce 300 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (207) | (156) |
| Utile (Perdita) delle attività operative cessate | - | - |
| Voce 320 - Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte | - | - |
| Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | - | - |
| Voce 340 - Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | - | - |
| Risultato netto di pertinenza della Capogruppo | 1.168 | 871 |
| Voce 350 - Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo | 1.168 | 871 |

Margine di interesse

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato non costituite da finanziamenti | 633 | 697 | (64) | (9,2%) |
| Altre attività e passività finanziarie valutate al FVTPL | 2 | 3 | (1) | (33,3%) |
| Altre attività finanziarie valutate al FVOCI | 330 | 262 | 68 | 26,0% |
| Strumenti finanziari | 965 | 962 | 3 | 0,3% |
| Interessi netti verso clientela (finanziamenti) | 1.638 | 1.724 | (86) | (5,0%) |
| Titoli in circolazione | (209) | (119) | (90) | 75,6% |
| Rapporti con clientela | 1.429 | 1.605 | (176) | (11,0%) |
| Interessi netti verso banche | (72) | (274) | 202 | (73,7%) |
| Differenziali su derivati di copertura | 20 | 15 | 5 | 33,3% |
| Altri interessi netti | 114 | 88 | 26 | 29,5% |
| Totale margine di interesse | 2.456 | 2.396 | 60 | 2,5% |

Il margine di interesse al 31 dicembre 2024 si attesta a 2,5 miliardi di Euro, registrando una crescita del +2,5% (+60 milioni di Euro) rispetto all'anno precedente.

Tale dinamica è legata principalmente al contributo dell'intermediazione creditizia, pari complessivamente a 1,4 miliardi di Euro (-176 milioni di Euro rispetto all'anno precedente). Rilevante anche il contributo degli strumenti finanziari, pari a 965 milioni di Euro (+3 milioni di Euro rispetto al 2023). Sul comparto interbancario si registrano interessi netti negativi pari complessivamente a -72 milioni di Euro, dei quali -89 milioni sono attribuibili alle operazioni TLTRO-III condotte dalla Banca Centrale Europea e in essere all'inizio dell'esercizio 2024. L'entità dell'apporto negativo al margine di interesse da parte del comparto interbancario è risultata in forte riduzione rispetto al 2023 per effetto della progressiva riduzione dei volumi delle operazioni TLTRO-III, a fronte della scadenza delle stesse.

Commissioni nette

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Commissioni attive | 994 | 933 | 61 | 6,5% |
| Strumenti finanziari | 156 | 149 | 7 | 4,7% |
| Gestione di portafogli collettivi | 82 | 73 | 9 | 12,3% |
| Custodia e amministrazione | 6 | 5 | 1 | 20,0% |
| Servizi di pagamento | 450 | 412 | 38 | 9,2% |
| Distribuzione di servizi di terzi | 119 | 110 | 9 | 8,2% |
| Garanzie finanziarie rilasciate | 16 | 16 | - | 0,0% |
| Operazioni di finanziamento | 122 | 121 | 1 | 0,8% |
| Negoziazione di valute | 1 | 1 | - | 0,0% |
| Altre commissioni attive | 42 | 46 | (4) | (8,7%) |
| Commissioni passive | (157) | (138) | (19) | 13,8% |
| Strumenti finanziari | (13) | (13) | - | 0,0% |
| Custodia e amministrazione | (18) | (17) | (1) | 5,9% |
| Servizi di incasso e pagamento | (102) | (88) | (14) | 15,9% |
| Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi | (9) | (8) | (1) | 12,5% |
| Altre commissioni passive | (15) | (12) | (3) | 25,0% |
| Totale commissioni nette | 837 | 795 | 42 | 5,3% |

Le commissioni nette al 31 dicembre 2024 si attestano a 837 milioni di Euro, in crescita del +5,3% rispetto all'anno precedente, in linea con la strategia di Gruppo volta a consolidare tale voce di ricavo.

Il confronto con il 2023 evidenzia una crescente contribuzione dei comparti Sistemi di pagamento e Finanza e Bancassurance (ricomprese nella voce "Distribuzione servizi di terzi"), in linea con la crescita della raccolta netta di Gruppo in tale ambito.

La crescita delle commissioni attive si riflette, pro quota, nella dinamica delle commissioni passive.

Risultato netto dell'operatività finanziaria

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|--------------|--------------|------------|----------------|
| Risultato netto dell'attività di negoziazione | 9 | 6 | 3 | 50,0% |
| - Titoli di debito | 1 | 1 | - | 0,0% |
| - Strumenti derivati | 6 | 1 | 5 | n.s. |
| - Altre | 2 | 4 | (2) | (50,0%) |
| Risultato netto da cessione di attività e passività finanziarie | (275) | (374) | 99 | (26,5%) |
| Risultato netto dell'attività di copertura | 2 | - | 2 | 100,0% |
| Dividendi e proventi simili | 4 | 4 | - | 0,0% |
| Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 2 | 7 | (5) | (71,4%) |
| Totale risultato netto dell'operatività finanziaria | (258) | (357) | 99 | (27,7%) |

Il risultato netto dell'operatività finanziaria, a dicembre 2024, ammonta a -258 milioni di Euro, principalmente riconducibile alle minusvalenze realizzate dal Gruppo a seguito del riposizionamento sul portafoglio titoli descritto in precedenza.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|-------------|------------|--------------|
| Crediti verso la clientela | 125 | (80) | 205 | n.s. |
| - di cui cancellazioni | (8) | (6) | (2) | 33,3% |
| Crediti verso banche | 1 | 1 | - | 0,0% |
| Titoli di debito OCI | - | (1) | 1 | (100,0%) |
| Modifiche contrattuali senza cancellazioni | (3) | (1) | (2) | n.s. |
| (Rettifiche)/riprese di valore nette | 123 | (81) | 204 | n.s. |

Nell'esercizio 2024 si sono registrate riprese di valore nette per complessivi 123 milioni di Euro. Il coverage medio di Gruppo sul credito deteriorato si conferma in area 81%, a testimonianza dell'elevata attenzione del Gruppo nel presidiare il rischio di credito. Nonostante nel 2024 siano state mantenute le politiche conservative di accantonamento, le coperture presenti sui crediti deteriorati hanno determinato riprese nette su posizioni creditizie grazie soprattutto alle attività interne di gestione, che le Banche affiliate svolgono in coerenza con una strategia di continuo sostegno e affiancamento alla clientela.

Costi operativi

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Spese amministrative | (1.890) | (1.762) | (128) | 7,3% |
| - spese per il personale | (1.119) | (1.028) | (91) | 8,9% |
| - altre spese amministrative | (771) | (734) | (37) | 5,0% |
| Ammortamenti operativi | (141) | (143) | 2 | (1,4%) |
| Oneri di Gestione | (2.031) | (1.905) | (126) | 6,6% |
| Accantonamento netto ai fondi per rischi e oneri | 35 | (13) | 48 | n.s. |
| - di cui su impegni e garanzie | 17 | (8) | 25 | n.s. |
| Altri oneri/proventi di gestione | 223 | 195 | 28 | 14,4% |
| Totale costi operativi | (1.773) | (1.723) | (50) | 2,9% |

I costi operativi ammontano a 1,8 miliardi di Euro, in crescita di 50 milioni di Euro (+2,9%) rispetto a dicembre 2023.

I costi del personale, pari a 1,1 miliardi di Euro, sono in crescita di 91 milioni di Euro rispetto al 2023. L'incremento della voce è prevalentemente riconducibile alla voce Salari e Stipendi, che incorpora l'adeguamento alle nuove condizioni economiche previste dal nuovo CCNL dei dipendenti del credito cooperativo, comprendente la componente "una tantum" erogata nel mese di luglio 2024 pari a circa 16 milioni di Euro.

Il Gruppo registra nel complesso un aumento delle altre spese amministrative pari a 37 milioni di Euro rispetto al periodo di confronto, dovuto da un lato a un incremento prevalentemente correlato agli investimenti previsti nel Piano Strategico, in particolare in tecnologia e trasformazione digitale, e dall'altra da una riduzione riconducibile alla mancata richiesta di contribuzione a Fondi di Risoluzione e DGS (Deposit Guarantee Schemes) per circa 38 milioni di Euro.

La componente degli ammortamenti, pari a 141 milioni di Euro, risulta in lieve contrazione rispetto al dato del 2023 (-1,4%), mentre gli altri oneri e proventi di gestione ammontano a complessivi 223 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2023 (+14,4%).

A dicembre 2024, il Cost Income complessivo, calcolato come rapporto tra i costi operativi e il margine di intermediazione, è pari a 58%, mentre il Cost Income Primario di Gruppo calcolato escludendo le poste straordinarie e non ricorrenti si attesta al 53%, in linea con il livello dell'esercizio precedente.

4.4 - Aggregati patrimoniali

Stato patrimoniale riclassificato⁶

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Cassa e disponibilità liquide | 603 | 579 | 24 | 4,1% |
| Impieghi netti verso banche | 778 | 911 | (133) | (14,6%) |
| Impieghi netti verso clientela | 48.614 | 47.898 | 716 | 1,5% |
| <i>di cui al fair value</i> | 95 | 126 | (31) | (24,6%) |
| Attività finanziarie | 32.335 | 35.575 | (3.240) | (9,1%) |
| Partecipazioni | 54 | 54 | - | 0,0% |
| Attività materiali e immateriali | 1.350 | 1.306 | 44 | 3,4% |
| Attività fiscali | 421 | 585 | (164) | (28,0%) |
| Altre voci dell'attivo | 2.882 | 2.671 | 211 | 7,9% |
| Totale attivo | 87.037 | 89.579 | (2.542) | (2,8%) |
| Debiti verso banche | 1.291 | 10.216 | (8.925) | (87,4%) |
| Raccolta diretta | 73.287 | 69.002 | 4.285 | 6,2% |
| - <i>Debiti verso la clientela</i> | 66.309 | 63.299 | 3.010 | 4,8% |
| - <i>Titoli in circolazione</i> | 6.978 | 5.703 | 1.275 | 22,4% |
| Altre passività finanziarie | 23 | 9 | 14 | 155,6% |
| Fondi (Rischi, oneri e personale) | 487 | 522 | (35) | (6,7%) |
| Passività fiscali | 57 | 49 | 8 | 16,3% |
| Altre voci del passivo | 2.512 | 1.561 | 951 | 60,9% |
| Totale passività | 77.657 | 81.359 | (3.702) | (4,6%) |
| Patrimonio netto del gruppo | 9.380 | 8.220 | 1.160 | 14,1% |
| Patrimonio netto consolidato | 9.380 | 8.220 | 1.160 | 14,1% |
| Totale passivo e patrimonio netto | 87.037 | 89.579 | (2.542) | (2,8%) |

Al 31 dicembre 2024, l'attivo del Gruppo Cassa Centrale ammonta a 87 miliardi di Euro (-2,8% rispetto agli 89,6 miliardi di Euro di dicembre 2023) e risulta principalmente costituito dagli impieghi netti verso la clientela, che includono i finanziamenti valutati al costo ammortizzato e al fair value, per complessivi 48,6 miliardi di Euro, pari al 55,9% del totale attivo. L'attivo finanziario risulta in contrazione rispetto a fine 2023, gli impieghi netti verso banche che si attestano a 778 milioni di Euro, in calo rispetto alla fine dell'esercizio precedente, e il portafoglio titoli che si è ridotto di oltre 3 miliardi di Euro in conseguenza al rimborso delle ultime operazioni TLTRO-III condotte dalla Banca Centrale Europea.

Il passivo risulta prevalentemente costituito dalla raccolta diretta da clientela che a dicembre 2024 si attesta a 73,3 miliardi di Euro (+6,2% rispetto ai 69 miliardi di Euro di dicembre 2023) e i cui dettagli sono esposti nella tabella successiva. I debiti verso banche, pari a 1,3 miliardi di Euro, risultano in sensibile contrazione rispetto al dato di fine anno precedente (-8,9 miliardi di Euro) e si riferiscono, per lo più, a operazioni di rifinanziamento tramite l'Eurosistema. Il patrimonio netto di Gruppo risulta pari a 9,4 miliardi di Euro, inclusivo dell'utile realizzato nel periodo.

⁶ Al fine di fornire una migliore rappresentazione gestionale dei risultati, i dati patrimoniali riclassificati differiscono dagli schemi di Bilancio previsti ai sensi della Circolare Banca d'Italia 262 del 2005, 8° aggiornamento.

Raccordo tra stato patrimoniale consolidato e stato patrimoniale riclassificato

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---------------|---------------|
| Cassa e disponibilità liquide | 603 | 579 |
| Voce 10 (parziale) - Cassa e disponibilità liquide - Cassa | 603 | 579 |
| Impieghi verso banche | 778 | 911 |
| Voce 10 (parziale) - Cassa e disponibilità liquide - Conti correnti e depositi a vista verso banche | 108 | 155 |
| Voce 20a (parziale) - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Finanziamenti verso banche | - | - |
| Voce 20b (parziale) - Attività finanziarie designate al fair value - Finanziamenti verso banche | - | - |
| Voce 20c (parziale) - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value - Finanziamenti verso banche | - | - |
| Voce 30 (parziale) - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Finanziamenti verso banche | - | - |
| Voce 40a (parziale) - Attività finanziarie al costo ammortizzato - Crediti verso banche (esclusi titoli di debito) | 670 | 756 |
| Impieghi verso clientela | 48.614 | 47.898 |
| Voce 20a (parziale) - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Finanziamenti (Controparti non bancarie) | - | - |
| Voce 20b (parziale) - Attività finanziarie designate al fair value - Finanziamenti (Controparti non bancarie) | - | 1 |
| Voce 20c (parziale) - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value - Finanziamenti (Controparti non bancarie) | 95 | 125 |
| Voce 30 (parziale) - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Finanziamenti (Controparti non bancarie) | - | - |
| Voce 40b (parziale) - Attività finanziarie al costo ammortizzato - Crediti verso clientela (esclusi titoli di debito) | 48.576 | 47.851 |
| Voce 60 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | (57) | (79) |
| Attività finanziarie | 32.335 | 35.575 |
| Voce 20a (parziale) - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Titoli di debito, Titoli di capitale, Quote di OICR e Strumenti derivati | 6 | 5 |
| Voce 20b (parziale) - Attività finanziarie designate al fair value - Titoli di Debito | - | - |
| Voce 20c (parziale) - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value - Titoli di Capitale, Titoli di Debito e Quote di O.I.C.R. | 141 | 163 |
| Voce 30 (parziale) - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Titoli di Debito e Titoli di Capitale | 9.899 | 11.050 |
| Voce 40a (parziale) - Attività finanziarie al costo ammortizzato - Crediti verso banche (titoli di debito) | 427 | 641 |
| Voce 40b (parziale) - Attività finanziarie al costo ammortizzato - Crediti verso clientela (titoli di debito) | 21.792 | 23.632 |
| Voce 50 - Derivati di copertura | 70 | 84 |
| Partecipazioni | 54 | 54 |
| Voce 70 - Partecipazioni | 54 | 54 |
| Attività materiali e immateriali | 1.350 | 1.306 |
| Voce 90 - Attività materiali | 1.242 | 1.222 |
| Voce 100 - Attività immateriali | 108 | 84 |
| Attività fiscali | 421 | 585 |
| Voce 110 - Attività fiscali | 421 | 585 |
| Altre voci dell'attivo | 2.882 | 2.671 |
| Voce 80 - Attività assicurative | - | - |
| Voce 120 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 1 | 1 |
| Voce 130 - Altre attività | 2.881 | 2.670 |
| Totale attivo | 87.037 | 89.579 |

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---------------|---------------|
| Debiti verso banche | 1.291 | 10.216 |
| Voce 10a - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Debiti verso banche | 1.291 | 10.216 |
| Voce 20 (Parziale) - Passività finanziarie di negoziazione - Debiti verso banche | - | - |
| Voce 30 (Parziale) - Passività finanziarie designate al fair value - Debiti verso banche | - | - |
| Raccolta diretta | 73.287 | 69.002 |
| - Debiti verso la clientela | 66.309 | 63.299 |
| Voce 10b - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Debiti verso clientela | 66.309 | 63.299 |
| Voce 20 (Parziale) - Passività finanziarie di negoziazione - Debiti verso clientela | - | - |
| Voce 30 (Parziale) - Passività finanziarie designate al fair value - Debiti verso clientela | - | - |
| - Titoli in circolazione | 6.978 | 5.703 |
| Voce 10c - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - titoli in circolazione | 6.978 | 5.703 |
| Altre passività finanziarie | 23 | 9 |
| Voce 20 (Parziale) - Passività finanziarie di negoziazione - Titoli di debito | - | - |
| Voce 20 (Parziale) - Passività finanziarie di negoziazione - Strumenti derivati | 7 | 4 |
| Voce 30 (Parziale) - Passività finanziarie designate al fair value - Titoli di debito | 1 | 1 |
| Voce 40 - Derivati di copertura | 15 | 4 |
| Fondi (Rischi, oneri e personale) | 487 | 522 |
| Voce 90 - Trattamento di fine rapporto del personale | 80 | 90 |
| Voce 100 - Fondi per rischi e oneri | 407 | 432 |
| Passività fiscali | 57 | 49 |
| Voce 60 - Passività fiscali | 57 | 49 |
| Altre voci del passivo | 2.512 | 1.561 |
| Voce 50 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - |
| Voce 70 - Passività associate ad attività in via di dismissione | - | - |
| Voce 80 - Altre passività | 2.512 | 1.561 |
| Voce 110 - Passività assicurative (ex riserve tecniche) | - | - |
| Totale passività | 77.657 | 81.359 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | - | - |
| Voce 190 - Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-) | - | - |
| Patrimonio netto del gruppo | 9.380 | 8.220 |
| Voce 120 - Riserve da valutazione | 66 | (20) |
| Voce 130 - Azioni rimborsabili | - | - |
| Voce 140 - Strumenti di capitale | 1 | 1 |
| Voce 150 - Riserve | 7.663 | 6.889 |
| Voce 160 - Sovrapprezzi di emissione | 78 | 76 |
| Voce 170 - Capitale | 1.272 | 1.271 |
| Voce 180 - Azioni proprie (-) | (868) | (868) |
| Voce 200 - Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 1.168 | 871 |
| Patrimonio netto consolidato | 9.380 | 8.220 |
| Totale passivo e patrimonio netto | 87.037 | 89.579 |

Raccolta complessiva della clientela

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | Incidenza % | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Conti correnti e depositi a vista | 59.661 | 81,4% | 57.588 | 2.073 | 3,6% |
| Depositi a scadenza | 4.136 | 5,6% | 3.049 | 1.087 | 35,7% |
| Pronti contro termine e prestito titoli | 1.651 | 2,3% | 1.861 | (210) | (11,3)% |
| Obbligazioni | 1.021 | 1,4% | 956 | 65 | 6,8% |
| Altra raccolta | 6.818 | 9,3% | 5.548 | 1.270 | 22,9% |
| Raccolta diretta | 73.287 | 100,0% | 69.002 | 4.285 | 6,2% |

L'ammontare complessivo della raccolta diretta da clientela del Gruppo Cassa Centrale risulta pari a 73,3 miliardi di Euro, evidenziando una crescita del 6,2% (+4,3 miliardi di Euro) rispetto all'esercizio precedente. L'analisi della raccolta diretta evidenzia la prevalenza di raccolta a breve termine verso clientela, rappresentata da conti correnti e depositi a vista, pari a 59,7 miliardi di Euro, in aumento rispetto a dicembre 2023 (+3,6%).

La raccolta a scadenza, nelle forme di deposito, pronti contro termine e prestiti obbligazionari, si attesta a 6,8 miliardi di Euro, pari al 9,3% dei volumi complessivi di raccolta diretta, in crescita rispetto all'esercizio precedente (+942 milioni di Euro). I pronti contro termine, a dicembre 2024, includono le operazioni di rifinanziamento a mercato con la controparte Euronext Clearing per complessivi 1,4 miliardi di Euro (contro 1,6 miliardi di Euro di dicembre 2023). Nella voce Obbligazioni rientrano le Emissioni eligible MREL di Gruppo, per un valore nominale pari a 700 milioni di Euro.

La componente Altra raccolta, che nel corso dell'esercizio ha registrato un incremento pari a +1,3 miliardi di Euro attestandosi a 6,8 miliardi di Euro, è rappresentata prevalentemente da certificati di deposito. La crescente incidenza sulla raccolta diretta dei certificati di deposito e dei depositi a scadenza è determinata dall'attenzione che il Gruppo sta prestando alla risposta ad esigenze diversificate da parte della clientela e all'allungamento della durata temporale della raccolta diretta stessa.

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | Incidenza % | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Risparmio gestito | 28.169 | 57,4% | 25.236 | 2.933 | 11,6% |
| Fondi comuni e SICAV | 9.215 | 18,8% | 8.092 | 1.123 | 13,9% |
| Gestioni patrimoniali | 10.638 | 21,7% | 9.155 | 1.483 | 16,2% |
| Prodotti bancario-assicurativi | 8.316 | 16,9% | 7.988 | 328 | 4,1% |
| Risparmio amministrato | 20.908 | 42,6% | 18.866 | 2.043 | 10,8% |
| Obbligazioni | 18.059 | 36,8% | 16.435 | 1.624 | 9,9% |
| Azioni | 2.849 | 5,8% | 2.430 | 419 | 17,2% |
| Raccolta indiretta* | 49.077 | 100,0% | 44.101 | 4.976 | 11,3% |

* La raccolta indiretta è espressa a valori di mercato.

La raccolta indiretta del Gruppo Cassa Centrale, valorizzata a mercato, risulta a dicembre 2024 pari a 49,1 miliardi di Euro (+11,3% rispetto a fine dicembre 2023).

Il risparmio gestito, valorizzato a mercato, si attesta a 28,2 miliardi di Euro e risulta in crescita rispetto al periodo di confronto (+11,6%). L'incidenza relativa del comparto gestito sul totale della raccolta indiretta si attesta al 57%. Il comparto Bancassurance, ramo vita investimento e previdenza, prosegue il trend di crescita delle masse intermedie (+4,1% rispetto a fine 2023).

La componente amministrata si attesta a 20,9 miliardi di Euro nel 2024, in crescita del 10,8% rispetto a dicembre 2023, trainata tanto dal comparto obbligazionario (+9,9%) che da quello azionario (+17,2%).

Dal punto di vista della composizione, sebbene il peso maggiore sia rappresentato dal risparmio gestito, la raccolta indiretta riflette una equilibrata composizione tra le singole forme di risparmio amministrato e gestito, frutto delle politiche di adeguata e prudente diversificazione degli investimenti attuate a favore della clientela.

Composizione percentuale della raccolta

| COMPOSIZIONE PERCENTUALE DELLA RACCOLTA | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Raccolta diretta | 59,9% | 61,0% |
| Raccolta indiretta | 40,1% | 39,0% |

La raccolta totale di Gruppo, costituita dalle masse complessivamente amministrate per conto della clientela, al 31 dicembre 2024 ammonta a 122 miliardi di Euro ed è composta per il 59,9% dalla raccolta diretta e per il restante 40,1% da raccolta indiretta. La componente di raccolta gestita rappresenta il 23% dei volumi complessivi.

Impieghi netti verso la clientela

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | Incidenza % | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| Impieghi al costo ammortizzato | 48.519 | 99,8% | 47.772 | 747 | 1,6% |
| Mutui | 38.410 | 79,0% | 37.950 | 460 | 1,2% |
| <i>di cui adeguamento per copertura generica</i> | <i>(57)</i> | <i>(0,1%)</i> | <i>(79)</i> | 22 | <i>(27,9%)</i> |
| Conti correnti | 3.653 | 7,5% | 3.726 | (73) | (2,0%) |
| Altri finanziamenti | 3.961 | 8,2% | 3.757 | 204 | 5,4% |
| Leasing finanziario | 900 | 1,9% | 827 | 73 | 8,8% |
| Carte di credito, prestiti personali e CQS | 1.253 | 2,6% | 1.185 | 68 | 5,7% |
| Attività deteriorate | 342 | 0,7% | 327 | 15 | 4,6% |
| Impieghi al fair value | 95 | 0,2% | 126 | (31) | (24,6%) |
| Totale impieghi netti verso la clientela | 48.614 | 100,0% | 47.898 | 716 | 1,5% |

A dicembre 2024 gli impieghi netti verso la clientela del Gruppo risultano pari a 48,6 miliardi di Euro. Per la quasi totalità sono impieghi al costo ammortizzato, pari a 48,5 miliardi di Euro, in crescita (+1,6%) rispetto a dicembre 2023. L'aggregato risulta composto prevalentemente da mutui, che ammontano a 38,4 miliardi di Euro e rappresentano il 79,0% del totale impieghi verso clientela, da conti correnti attivi per 3,7 miliardi di Euro e da altri finanziamenti per 4,0 miliardi di Euro. Si registra un leggero aumento delle attività deteriorate che a dicembre 20224 ammontano a 342 milioni di Euro (+15 milioni di Euro rispetto a fine 2023).

Qualità del Credito

Il Gruppo adotta una politica rigorosa nella valutazione dei crediti deteriorati. Nella parte E della Nota Integrativa consolidata, cui si fa esplicito rinvio, sono riportate in dettaglio tutte le informazioni di tipo quantitativo e qualitativo sui rischi e sulle relative politiche di copertura. Gli impieghi concessi alla clientela costituiscono le principali fonti di rischio di credito per il Gruppo e richiedono un'attività puntuale di controllo e monitoraggio. Il riepilogo per grado di rischio, relativo agli impieghi verso clientela, è di seguito esposto.

Attività per cassa verso la clientela

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | | | |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|
| | Esposizione Lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Coverage |
| Esposizioni deteriorate al costo ammortizzato | 1.793 | (1.451) | 342 | 80,9% |
| Sofferenze | 502 | (465) | 37 | 92,6% |
| Inadempienze probabili | 1.227 | (960) | 267 | 78,2% |
| Sconfinanti/scadute deteriorate | 64 | (26) | 38 | 40,6% |
| - di cui forborne | 769 | (655) | 114 | 85,2% |
| Esposizioni non deteriorate al costo ammortizzato | 48.864 | (630) | 48.234 | 1,3% |
| - di cui forborne | 663 | (57) | 606 | 8,6% |
| Totale attività per cassa verso la clientela al costo ammortizzato | 50.657 | (2.081) | 48.576 | 4,1% |
| Adeguamento di valore delle attività oggetto di copertura generica | (57) | - | (57) | 0,0% |
| Esposizioni deteriorate al fair value | - | - | - | |
| Esposizioni non deteriorate al fair value | 95 | - | 95 | 0,0% |
| Totale attività per cassa verso la clientela | 50.695 | (2.081) | 48.614 | 4,1% |

Al 31 dicembre 2024 gli impieghi netti verso la clientela del Gruppo ammontano a 48,6 miliardi di Euro, a fronte di un'esposizione lorda di 50,7 miliardi di Euro e fondi rettificativi per complessivi 2,1 miliardi di Euro che consentono un coverage medio sul portafoglio del 4,1%.

Le esposizioni nette non deteriorate, a fine 2024, risultano pari a 48,3 miliardi di Euro e presentano un'incidenza sugli impieghi totali del 99,4%, mentre il credito deteriorato netto, pari a 342 milioni di Euro, ha un'incidenza relativa dello 0,7%. Questi indici confermano l'attenzione del Gruppo Cassa Centrale alla gestione del credito deteriorato.

Il portafoglio dei crediti deteriorati, in termini di esposizione netta, evidenzia su dicembre 2024 posizioni in sofferenza per 37 milioni di Euro, svalutate per complessivi 465 milioni di Euro, inadempienze probabili pari a 267 milioni di Euro con rettifiche di valore per 960 milioni di Euro, e sconfinanti/scadute pari a 38 milioni di Euro con rettifiche per 26 milioni di Euro. All'interno delle esposizioni deteriorate, trasversali rispetto al grado di rischio, sono evidenziati 114 milioni di Euro di esposizioni forborne, pari allo 0,2% dei crediti complessivi, in contrazione di 11 milioni di Euro rispetto a dicembre 2023.

I crediti in bonis, a dicembre 2024, presentano rettifiche di valore per 630 milioni di Euro che rappresentano un livello di copertura sui crediti non deteriorati pari all'1,3%, confermandosi fra i livelli più alti a livello sistemico. La voce include posizioni forborne il cui valore netto è pari a 606 milioni di Euro (1,2% dei crediti netti) con un indice di copertura che si attesta all'8,6% (12,5% a dicembre 2023).

Gli accantonamenti sui crediti in bonis, unitamente alla significativa copertura sulle posizioni a sofferenza e inadempienza probabile che rispettivamente si attestano al 92,6% e al 78,2% (contro i 93,8% e 82,6% di dicembre 2024), permettono al Gruppo un importante presidio a fronte del rischio di credito.

A seguire si riepilogano, per completezza, le attività per cassa verso la clientela alla fine dell'esercizio precedente:

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2023 | | | |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Coverage |
| Esposizioni deteriorate al costo ammortizzato | 2.150 | (1.823) | 327 | 84,8% |
| Sofferenze | 627 | (588) | 39 | 93,8% |
| Inadempienze probabili | 1.462 | (1.207) | 255 | 82,6% |
| Sconfinanti/scadute deteriorate | 61 | (28) | 33 | 45,9% |
| - di cui forborne | 947 | (822) | 125 | 86,8% |
| Esposizioni non deteriorate al costo ammortizzato | 48.200 | (676) | 47.524 | 1,4% |
| - di cui forborne | 727 | (91) | 636 | 12,5% |
| Totale attività per cassa verso la clientela al costo ammortizzato | 50.350 | (2.499) | 47.851 | 5,0% |
| Adeguamento di valore delle attività oggetto di copertura generica | (79) | - | (79) | 0,0% |
| Esposizioni deteriorate al fair value | - | - | - | - |
| Esposizioni non deteriorate al fair value | 126 | - | 126 | 0,0% |
| Totale attività per cassa verso la clientela | 50.397 | (2.499) | 47.898 | 5,0% |

Nella tabella sottostante sono riportati i principali indicatori di gestione del rischio di credito⁷.

| INDICI DI GESTIONE DEI RISCHI | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| NPL ratio | 3,5% | 4,2% | (0,7%) |
| Coverage NPL | 80,9% | 84,8% | (3,9%) |
| Texas ratio | 16,6% | 21,4% | (4,8%) |

L'indicatore NPL ratio al 31 dicembre 2024 risulta in calo rispetto al dato di dicembre 2023, indicando un valore di 3,5%. Tale valore conferma il percorso di miglioramento della qualità dell'attivo che il Gruppo Cassa Centrale ha perseguito negli ultimi anni, con una progressiva e costante diminuzione dello stock dei crediti deteriorati, in linea con gli orientamenti provenienti dall'Autorità di Vigilanza.

La costante attenzione alla valutazione degli NPL si riflette anche sul livello di copertura del credito non performing, dove il Gruppo fa registrare un livello di Coverage NPL pari al 80,9%, valore che si presenta ampiamente al di sopra della media nazionale ed europea, nonostante il leggero calo rispetto a fine dicembre 2023.

La gestione attiva del credito deteriorato e la sua progressiva contrazione è riflessa positivamente sull'indicatore Texas ratio di Gruppo, il quale presenta a dicembre 2024 un valore pari al 16,6% (21,4% a fine 2023).

⁷ Il calcolo degli indici – NPL ratio, Coverage NPL e Texas ratio (che al numeratore considera i crediti deteriorati lordi) – è stato effettuato sulla base del data model EBA (EBA methodological guidance on risk indicators, ultimo aggiornamento ottobre 2021).

Ripartizione del portafoglio crediti per settore di attività economica

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore | Esposizione netta |
| Pubbliche Amministrazioni | 291 | (3) | 288 | 290 | (1) | 289 |
| Società finanziarie e assicurative | 714 | (10) | 704 | 602 | (17) | 585 |
| Società non finanziarie | 23.701 | (1.364) | 22.337 | 23.814 | (1.589) | 22.225 |
| Famiglie consumatrici e altre imprese non classificabili | 25.989 | (704) | 25.285 | 25.691 | (892) | 24.799 |
| Totale | 50.695 | (2.081) | 48.614 | 50.397 | (2.499) | 47.898 |

Nella rappresentazione del portafoglio crediti per settore di attività economica, risulta evidente come il Gruppo Cassa Centrale, riflettendo la natura delle Banche affiliate, presenti una prevalente destinazione dei finanziamenti verso clientela a controparti rappresentate da famiglie consumatrici e società non finanziarie, cui sono riconducibili rispettivamente il 52,0% e il 45,9% delle esposizioni nette verso clientela.

Composizione strumenti finanziari

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| PORTAFOGLIO TITOLI | | | | |
| Attività portafoglio negoziazione (FVTPL) | 141 | 163 | (22) | (13,5%) |
| Passività finanziarie designate al FV | (1) | (1) | - | 0% |
| Attività portafoglio bancario (FVOCI) | 9.899 | 11.050 | (1.151) | (10,4%) |
| Attività finanziarie immobilizzate esclusi finanziamenti (CA) | 22.219 | 24.273 | (2.054) | (8,5%) |
| Totale portafoglio titoli | 32.258 | 35.485 | (3.227) | (9,1%) |
| PORTAFOGLIO DERIVATI | | | | |
| Attività di negoziazione (FVTPL) | 6 | 5 | 1 | 20,0% |
| Passività di negoziazione (FVTPL) | (7) | (4) | (3) | 75,0% |
| Totale portafoglio derivati | (1) | 1 | (2) | n.s. |
| TOTALE STRUMENTI FINANZIARI | 32.257 | 35.486 | (3.229) | (9,1%) |

Il portafoglio di proprietà di Gruppo, al 31 dicembre 2024, si attesta a 32,3 miliardi di Euro, in leggero calo rispetto a dicembre 2023 (-3,2 miliardi di Euro) riflettendo il progressivo rimborso delle ultime operazioni TLTRO-III condotte dalla Banca Centrale Europea.

In linea generale si assiste a una contrazione per tutti i comparti. Nello specifico, le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (22,2 miliardi di Euro) evidenziano una contrazione di 2,1 miliardi di Euro rispetto all'esercizio precedente, mentre le attività del portafoglio bancario (FVOCI) calano di 1,2 miliardi di Euro attestandosi in area 9,9 miliardi di Euro.

L'attività in derivati OTC è prevalentemente relativa alla copertura del rischio di tasso di interesse del banking book di Gruppo e, in via residuale, ad attività di intermediazione svolte dalla Capogruppo su queste tipologie di strumenti in favore di Banche clienti.

Attività finanziarie

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Titoli di debito | 31.968 | 35.203 | (3.235) | (9,2%) |
| - Obbligatoriamente valutate al fair value (FVTPL) | 7 | 7 | - | 0,0% |
| - Valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI) | 9.742 | 10.923 | (1.181) | (10,8%) |
| - Valutati al costo ammortizzato (CA) | 22.219 | 24.273 | (2.054) | (8,5%) |
| Titoli di capitale | 176 | 146 | 30 | 20,5% |
| - Obbligatoriamente valutate al fair value (FVTPL) | 19 | 19 | - | 0,0% |
| - Valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI) | 157 | 127 | 30 | 23,6% |
| Quote di OICR | 115 | 137 | (22) | (16,1%) |
| - Obbligatoriamente valutate al fair value (FVTPL) | 115 | 137 | (22) | (16,1%) |
| Totale attività finanziarie | 32.259 | 35.486 | (3.227) | (9,1%) |

Al 31 dicembre 2024 le attività finanziarie di Gruppo risultano composte quasi interamente da titoli di debito (99,1%). Questi ultimi sono prevalentemente titoli governativi di Paesi dell'area Euro o di emittenti Sovranazionali.

Impieghi netti verso il sistema bancario: posizione finanziaria netta

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--|----------------|-----------------|--------------|----------------|
| Impieghi netti verso Banche Centrali | 642 | 577 | 65 | 11,3% |
| Impieghi netti verso altre banche | 136 | 334 | (198) | (59,3%) |
| Conti correnti e depositi a vista | 103 | 151 | (48) | (31,8%) |
| Depositi a scadenza | 14 | 10 | 4 | 40,0% |
| Altri finanziamenti | 19 | 173 | (154) | (89,0%) |
| Totale crediti (A) | 778 | 911 | (133) | (14,6%) |
| Debiti verso Banche Centrali | (385) | (9.708) | 9.323 | (96,0%) |
| Debiti verso altre banche | (906) | (508) | (398) | 78,3% |
| Conti correnti e depositi a vista | (245) | (342) | 97 | (28,4%) |
| Depositi a scadenza | (39) | (32) | (7) | 21,9% |
| Pronti contro termine | (609) | (120) | (489) | n.s. |
| Altri finanziamenti | (13) | (14) | 1 | (7,1%) |
| Totale debiti (B) | (1.291) | (10.216) | 8.925 | (87,4%) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A-B) | (513) | (9.305) | 8.792 | (94,5%) |

A dicembre 2024 il totale dei crediti verso banche ammonta a 778 milioni di Euro, in calo rispetto a fine anno precedente (-133 milioni di Euro). Questo dato riflette, principalmente, la liquidità detenuta sul conto target BCE, pari a 642 milioni di Euro. La raccolta interbancaria, pari a 1,3 miliardi di Euro, risulta in sensibile contrazione (-8,9 miliardi di Euro) rispetto al periodo di confronto, per effetto del rimborso delle ultime operazioni TLTRO-III condotte dalla Banca Centrale Europea.

Le operazioni di rifinanziamento tramite l'Eurosistema, a dicembre 2024, ammontano infatti a circa 385 milioni di Euro complessivi, in forte diminuzione rispetto ai 9,7 miliardi di Euro del 2023.

Immobilizzazioni

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Partecipazioni | 54 | 54 | - | 0,0% |
| Avviamenti | 27 | 27 | - | 0,0% |
| Materiali | 1.242 | 1.222 | 20 | 1,6% |
| Immateriali | 81 | 57 | 24 | 42,1% |
| Totale immobilizzazioni | 1.404 | 1.360 | 44 | 3,2% |

Le immobilizzazioni al 31 dicembre 2024 si attestano a 1,4 miliardi (+3,2% rispetto a dicembre 2023) e includono principalmente gli immobili strumentali ad uso funzionale. Le altre attività immateriali sono rappresentate soprattutto dalle licenze d'uso e software, mentre gli avviamenti si riferiscono alle attività a vita indefinita presenti tra le attività immateriali, come meglio dettagliate nella parte B della Nota Integrativa consolidata.

Patrimonio netto consolidato

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capitale | 1.272 | 1.271 | 1 | 0,1% |
| Azioni proprie (-) | (868) | (868) | - | 0,0% |
| Sovraprezzi di emissione | 78 | 76 | 2 | 2,6% |
| Riserve | 7.663 | 6.889 | 774 | 11,2% |
| Riserve da valutazione | 66 | (20) | 86 | n.s. |
| Strumenti di capitale | 1 | 1 | - | 0,0% |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 1.168 | 871 | 297 | 34,1% |
| Patrimonio netto del gruppo | 9.380 | 8.220 | 1.160 | 14,1% |
| Patrimonio netto consolidato | 9.380 | 8.220 | 1.160 | 14,1% |

4.5 - Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di periodo della Capogruppo e il patrimonio netto ed il risultato di periodo consolidati

| | Patrimonio netto | Risultato di periodo |
|--|------------------|----------------------|
| Saldi contabili della Capogruppo | 1.221 | 37 |
| Effetto del consolidamento delle società controllate | 8.093 | 1.188 |
| Effetto della valutazione a patrimonio netto delle società collegate | 55 | (1) |
| Storno svalutazioni partecipazioni e rilevazione impairment avviamento | (25) | 2 |
| Elisione dividendi incassati da società controllate e collegate | | (58) |
| Altre rettifiche di consolidamento | 36 | - |
| Saldi come da bilancio consolidato | 9.380 | 1.168 |

4.6 - Fondi propri e adeguatezza patrimoniale

Fondi propri e coefficienti patrimoniali

| FONDI PROPRI E COEFFICIENTI PATRIMONIALI | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Capitale primario di classe 1 - CET 1 | 9.087 | 8.114 |
| Capitale di classe 1 - TIER 1 | 9.088 | 8.115 |
| Totale fondi propri - Total Capital | 9.088 | 8.115 |
| Totale attività ponderate per il rischio | 33.887 | 33.001 |
| CET1 Capital ratio (Capitale primario di classe 1 / Totale attività di rischio ponderate) | 26,82% | 24,59% |
| Tier 1 Capital ratio (Capitale di classe 1 / Totale attività di rischio ponderate) | 26,82% | 24,59% |
| Total Capital Ratio (Totale Fondi propri / Totale attività di rischio ponderate) | 26,82% | 24,59% |

Risk Weighted Assets

| (Importi in milioni di Euro) | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione | Variazione % |
|---|---------------|---------------|------------|--------------|
| Rischio di credito e di controparte | 27.613 | 27.549 | 64 | 0,2% |
| Rischio aggiustamento valutazione del merito creditizio | 43 | 35 | 8 | 22,9% |
| Rischio di mercato | 154 | 73 | 81 | 111,0% |
| Rischio operativo | 6.077 | 5.344 | 733 | 13,7% |
| Totale RWA | 33.887 | 33.001 | 886 | 2,7% |

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio e i coefficienti di solvibilità al 31 dicembre 2024 sono stati determinati in base alla disciplina prudenziale armonizzata applicata a banche e imprese di investimento e contenuta nella Direttiva 2013/36/UE (CRD IV) e nel Regolamento (UE) 575/2013 (CRR) del 26 giugno 2013, così come modificati rispettivamente dalla Direttiva 2019/878/UE (CRD V) e dal Regolamento (UE) 2019/876 (CRR II).

Fondi propri

Il totale dei fondi propri del Gruppo Bancario Cooperativo Cassa Centrale è costituito dal capitale di classe 1 (Tier 1 – T1) e dal capitale di classe 2 (Tier 2 – T2). Nello specifico, il capitale di classe 1 è costituito dalla somma del capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) e del capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1).

Nei suddetti aggregati sono ricompresi gli effetti del regime transitorio IFRS9, che al 31 dicembre 2024 consta esclusivamente della componente derivante dall'approccio dinamico, così come introdotto dal Regolamento UE 2017/2395 e modificato dal Regolamento UE 873/2020 (c.d. Quick Fix).

L'aggiustamento al CET1 che prevede la re-inclusione dello stesso della componente "dinamica" avviene, per l'anno in corso, ultimo di applicazione del suddetto regime, nella misura del 25%.

Inoltre, così come consentito dal Regolamento UE 2024/1623, pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il 9 luglio 2024, a partire dal terzo trimestre 2024, nella quantificazione di tali aggregati patrimoniali il Gruppo, avendo aderito all'opzione di sterilizzazione dei profitti e perdite non realizzati relativi a titoli governativi valutati al FVOCI, ha tenuto conto dei relativi effetti sul CET1.

Il suddetto filtro consente di sterilizzare profitti e perdite non realizzati accumulati a partire dal 31.12.2019 su titoli emessi da enti governativi e assimilati classificati nel portafoglio FVOCI. L'aggiustamento del CET1 riferito a tale componente è applicabile nel periodo compreso tra il 30.09.2024 ed il 31.12.2025 e prevede la re-inclusione nel CET1 delle componenti non realizzate nella misura del 100% per ciascuno dei 2 anni del periodo transitorio.

L'opzione è di tipo simmetrico, ovvero prevede, in egual modo, la sterilizzazione di perdite e di profitti non realizzati.

Al 31 dicembre 2024, in linea con i precedenti periodi, i fondi propri tengono conto anche della deduzione effettuata a seguito dell'autorizzazione ricevuta da BCE alla riduzione degli strumenti di fondi propri per un importo predefinito mediante il riacquisto o il rimborso di strumenti di capitale primario di classe 1.

I fondi propri tengono altresì conto dell'importo applicabile, oggetto di deduzione dal CET1, correlato alla copertura minima delle perdite sulle esposizioni deteriorate (c.d. Minimum Loss Coverage), sulla base di quanto previsto dal Regolamento (UE) n. 680/2019.

Al 31 dicembre 2024 il CET1, determinato in applicazione delle norme e dei riferimenti summenzionati, ammonta a 9.087 milioni di Euro. Il Tier 1 è pari a 9.088 milioni di Euro.

I Fondi Propri si attestano, pertanto, a 9.088 milioni di Euro. Di quest'ultimi, il CET1 che ne rappresenta quasi la totalità (99,99% del totale), registra un aumento rispetto alla fine del 2023 di complessivi 973 milioni di Euro (+ 11,99%) per effetto della somma algebrica degli andamenti di alcune delle principali poste che lo compongono. In particolare:

- l'incremento delle riserve di utili (+1.018 milioni di Euro), riconducibile all'utile del 2024 computato nel CET1 (+1.018 milioni di Euro), a seguito dell'autorizzazione concessa dalla BCE in data 10 febbraio 2025, e all'incremento delle Riserve OCI (+85 milioni di Euro);
- la riduzione del regime transitorio (-127milioni di Euro) derivante dal minor contributo della componente dinamica (dal 50% al 25%)e dagli effetti dall'applicazione a far data dal 30 settembre 2024 del regime transitorio relativo ai profitti e perdite non realizzati su titoli governativi classificati nel portafoglio FVOCI (-28 mln);
- marginali risultano invece le variazioni registrate sulle altre poste del CET1.

Per quanto riguarda gli altri due aggregati dei Fondi Propri, le componenti Additional Tier 1 e Additional Tier 2 non hanno registrato variazioni nel periodo rispetto al 31 dicembre 2023.

Attività ponderate per il rischio

Il Risk Weighted Asset al 31 dicembre 2024 si attestano a 33.887 milioni di Euro registrando un incremento del 2,68% rispetto al dato del 31 dicembre 2023 (33.001 milioni di Euro).

Si rammenta altresì, che a partire dal quarto trimestre 2022, ai fini della determinazione dei requisiti patrimoniali relativi al rischio di credito, è stato esteso l'utilizzo dei rating esterni rilasciati da una ECAI riconosciuta oltre che al portafoglio Amministrazioni centrali o Banche Centrali e alle esposizioni verso cartolarizzazioni, anche ai portafogli regolamentari esposizioni verso Enti ed esposizioni verso imprese.

A fronte di questa modifica, si riepilogano le agenzie di rating adottate, suddivise per i segmenti interessati:

- amministrazioni centrali o Banche Centrali: Moody's;
- esposizioni verso cartolarizzazioni: Moody's;
- esposizioni verso Enti: Moody's;
- esposizioni verso imprese: CRIF ratings.

Tale scelta, si incardina nel quadro più generale di una progressiva ottimizzazione delle attività ponderate per il rischio, avviata dal Gruppo a partire dal 2022.

Coefficienti di solvibilità

Per quanto concerne i coefficienti di solvibilità, il CET1 capital ratio si attesta al 26,82% (24,59% a dicembre 2023, il Tier 1 capital ratio è pari a 26,82% (24,59% a dicembre 2023) e il Total capital ratio è pari a 26,82% (24,59% a dicembre 2023). Escludendo gli effetti dei regimi transitori, in un'ottica di piena applicazione delle disposizioni prudenziali alla medesima data di riferimento, il capitale primario di classe 1 a regime (CET 1 fully loaded) ammonta a 9.049 milioni di Euro e il relativo fully loaded CET1 capital ratio è pari al 26,75%; il capitale di classe 1 a regime (Tier 1 fully loaded) ammonta a 9.050 milioni di Euro e il relativo fully loaded Tier 1 capital ratio risulta pari al 26,76% e infine il totale dei fondi propri a regime (Total capital fully loaded) ammonta a 9.050 milioni di Euro e il relativo fully loaded Total capital ratio risulta pari a 26,76%.

In argomento, si rende noto che a seguito della decisione assunta in data 26 aprile 2024 da Banca d'Italia in qualità di autorità nazionale designata e a seguito di consultazione pubblica, è stata attivata una riserva di capitale a fronte del rischio sistemico pari all'1% delle esposizioni rilevanti, applicabile sia a livello individuale che consolidato.

Nello specifico, a far data dalla competenza del 31 dicembre 2024 viene applicato il coefficiente transitorio dello 0,5% e dal 30 giugno 2025 sarà applicato il coefficiente pieno dell'1%, in linea con le disposizioni normative in materia.