

BANCA SISTEMA

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE CONSOLIDATO**

AL 31 MARZO 2024

INDICE GENERALE

INDICE GENERALE	2
RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2024	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI DELLA CAPOGRUPPO	4
COMPOSIZIONE DEI COMITATI INTERNI	5
DATI DI SINTESI AL 31 MARZO 2024	6
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2024	8
IL FACTORING	9
LA CESSIONE DEL QUINTO E QUINTO PUOI	11
CREDITO SU PEGNO E KRUSO KAPITAL	13
L'ATTIVITA' DI TESORERIA E DI RACCOLTA	17
RACCOLTA RETAIL	18
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E STRUTTURA	19
RISULTATI ECONOMICI	21
I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI	28
L'ADEGUATEZZA PATRIMONIALE	36
ALTRE INFORMAZIONI	38
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	39
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	40
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	41
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	43
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA	44
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2024	45
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2023	46
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)	47
POLITICHE CONTABILI	48
PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE	49
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	
52	

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2024

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI DELLA CAPOGRUPPO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

Presidente	Avv. Luitgard Spögler *
Vice-Presidente	Prof. Giovanni Puglisi
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Dott. Gianluca Garbi
Consiglieri	Dott. Daniele Pittatore Ing. Alessandra Grendele* Avv. Daniele Bonvicini* Dott.ssa Maria Leddi* Avv. Francesca Granata* Avv. Marco Cuniberti*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Dott.ssa Lucia Abati
Sindaci Effettivi	Dott.ssa Daniela Toscano Dott. Luigi Ruggiero
Sindaci Supplenti	Dott. Marco Armarolli Dott.ssa Daniela D'Ignazio

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Italia S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dott. Alexander Muz

¹ Con il segno “*” sono indicati gli Amministratori dichiarati indipendenti.

COMPOSIZIONE DEI COMITATI INTERNI

COMITATO PER LE NOMINE

Presidente	Avv. Francesca Granata
Membri	Dott.ssa Maria Leddi Avv. Daniele Bonvicini

ORGANISMO DI VIGILANZA

Presidente	Dott.ssa Lucia Abati
Membri	Dott. Daniele Pittatore Dott. Franco Pozzi

La composizione del comitato per il controllo interno e gestione dei rischi, del comitato per la remunerazione e del comitato etico verrà definita successivamente al Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2024 che ha approvato il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato.

DATI DI SINTESI AL 31 MARZO 2024

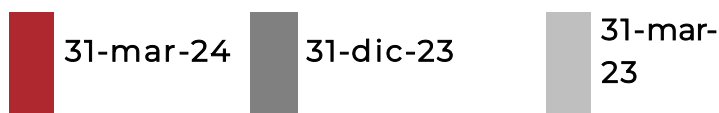
Il Gruppo Banca Sistema si compone della capogruppo Banca Sistema S.p.A., con sede a Milano, delle controllate Kruso Kapital S.p.A., della Largo Augusto Servizi e Sviluppo S.r.l., della società greca Ready Pawn Single Member S.A. (di seguito anche ProntoPegno Grecia) interamente controllata dalla Kruso Kapital S.p.A. e della società Specialty Finance Trust Holdings Limited (società di diritto inglese posta in liquidazione nel mese di dicembre 2021).

L'area di consolidamento include inoltre la casa d'aste Art-Rite S.r.l. (interamente controllata dalla Kruso Kapital e fuori dal Gruppo bancario), la joint venture spagnola EBN-Sistema Finance S.l. e le seguenti società veicolo dedicate alle cartolarizzazioni i cui crediti non sono oggetto di derecognition: Quinto Sistema Sec. 2019 S.r.l., Quinto Sistema Sec. 2017 S.r.l. e BS IVA SPV S.r.l.. La capogruppo Banca Sistema S.p.A., è una società registrata in Italia, domiciliata in Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13 - 20122 Milano.

La Capogruppo svolge direttamente l'attività di factoring (prevalentemente con la pubblica amministrazione italiana) e opera nel settore della cessione del quinto attraverso l'origination diretta e con l'acquisto di crediti generati da altri operatori specializzati, erogando il proprio prodotto attraverso una rete di agenti monomandatari e mediatori specializzati, presenti su tutto il territorio nazionale. Tramite la controllata Kruso Kapital S.p.A., il Gruppo svolge l'attività di credito su pegno, attraverso una rete in Italia di filiali e su territorio greco attraverso la controllata ProntoPegno Grecia, e di casa d'asta. Il Gruppo è altresì presente nel mercato spagnolo e portoghese anche attraverso l'attività di factoring con la JV EBNSistema Finance.

La capogruppo Banca Sistema S.p.A. è quotata al segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e dal 24 gennaio 2024 la controllata Kruso Kapital è quotata al Segmento Professionale di Euronext Growth Milan.

PRINCIPALI INDICATORI



Indicatori patrimoniali (€ .000)			
Totale Attivo		4.522.015	-1,1%
		4.572.400	
Portafoglio Titoli		814.675	27,9%
		637.107	
Impieghi Factoring		1.807.782	-14,6%
		2.117.279	
Impieghi CQ		801.469	0,3%
		798.695	
Raccolta - Banche e PcT		759.801	17,9%
		644.263	
Raccolta - Depositi vincolati		2.708.052	12,7%
		2.402.002	
Raccolta - Conti corrente		267.486	-62,0%
		704.579	

Indicatori economici (€ .000)			
Margine di Interesse		11.799	-42,8%
		20.643	
Commissioni Nette		8.612	87,7%
		4.587	
Margine di Intermediazione		26.819	6,0%
		25.310	
Spese per il personale		(8.119)	8,4%
		(7.492)	
Altre Spese amministrative		(8.723)	-3,4%
		(9.030)	
Utile di periodo del Gruppo		4.144	11,4%
		3.719	

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2024

In data 24 gennaio 2024, sono state avviate le negoziazioni delle azioni ordinarie della controllata Kruso Kapital sul Segmento Professionale di Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. In base al prezzo di offerta, pari a euro 1,86 per azione, la capitalizzazione di Kruso Kapital ad inizio negoziazioni è pari a circa Euro 45,7 milioni. Il 'flottante' ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth è circa il 15,29% del capitale sociale. In conseguenza dell'operazione, il capitale sociale di Kruso Kapital è aumentato dagli originari euro 23.162.393 agli attuali euro 24.609.593. Resta invariato il valore nominale (euro 1) delle azioni. In data 7 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha deliberato di richiedere a Borsa Italiana il passaggio delle azioni ordinarie emesse dalla stessa Kruso Kapital dalla negoziazione sul segmento professionale a quello ordinario del mercato Euronext Growth Milan, ricorrendone i presupposti.

A seguito della comunicazione ricevuta dalla Banca d'Italia in relazione al completamento del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) del 2023, Banca Sistema, dal 31 marzo 2024, rispetterà i seguenti requisiti complessivi di capitale su base consolidata:

- CET1 ratio: 9,40%
- Tier1 ratio: 10,90%
- Total capital ratio: 12,90%

Questi coefficienti patrimoniali corrispondono agli Overall Capital Requirement (OCR) ratios, come definiti dagli Orientamenti e rappresentano la somma delle misure vincolanti (Total SREP Capital Requirement ratio – TSCR) e del requisito combinato di riserva di capitale.

IL FACTORING

BANCA SISTEMA E L'ATTIVITÀ DI FACTORING

Banca Sistema è stata uno dei pionieri dell'attività del factoring di crediti verso la Pubblica Amministrazione inizialmente acquistando crediti di fornitori del comparto della sanità pubblica, allargando successivamente e con gradualità l'attività ad altri settori di questa nicchia, ai crediti fiscali e crediti del settore dell'intrattenimento. Dall'avvio del progetto la Banca è stata in grado di crescere nel business originario del factoring, con una gestione oculata del rischio, e di sostenere le imprese (dalle grandi multinazionali alle piccole e medie imprese) attraverso l'offerta di servizi finanziari e di servizi di incasso, contribuendo in tale modo alla crescita e al consolidamento delle imprese. Da dicembre 2020, Banca Sistema è anche presente in Spagna - tramite la società EBNSISTEMA Finance, controllata congiuntamente con il partner bancario spagnolo EBN Banco - prevalentemente nel segmento factoring di crediti verso la Pubblica Amministrazione spagnola, con una specializzazione nell'acquisto di crediti verso soggetti operanti prevalentemente nel comparto della sanità pubblica. Alla fine del primo trimestre 2024 il turnover factoring di EBNSISTEMA sul mercato ha raggiunto €28 milioni (€30 milioni 31 marzo 2023).

La Banca offre finanziamenti garantiti da SACE ed MCC esclusivamente ai propri clienti attivi nel factoring e ha acquistato crediti d'imposta da "Eco-Sisma bonus 110%" sia ai fini di compensazione nei limiti della capacità fiscale, sia dall'ultimo trimestre 2023 con la finalità di trading.

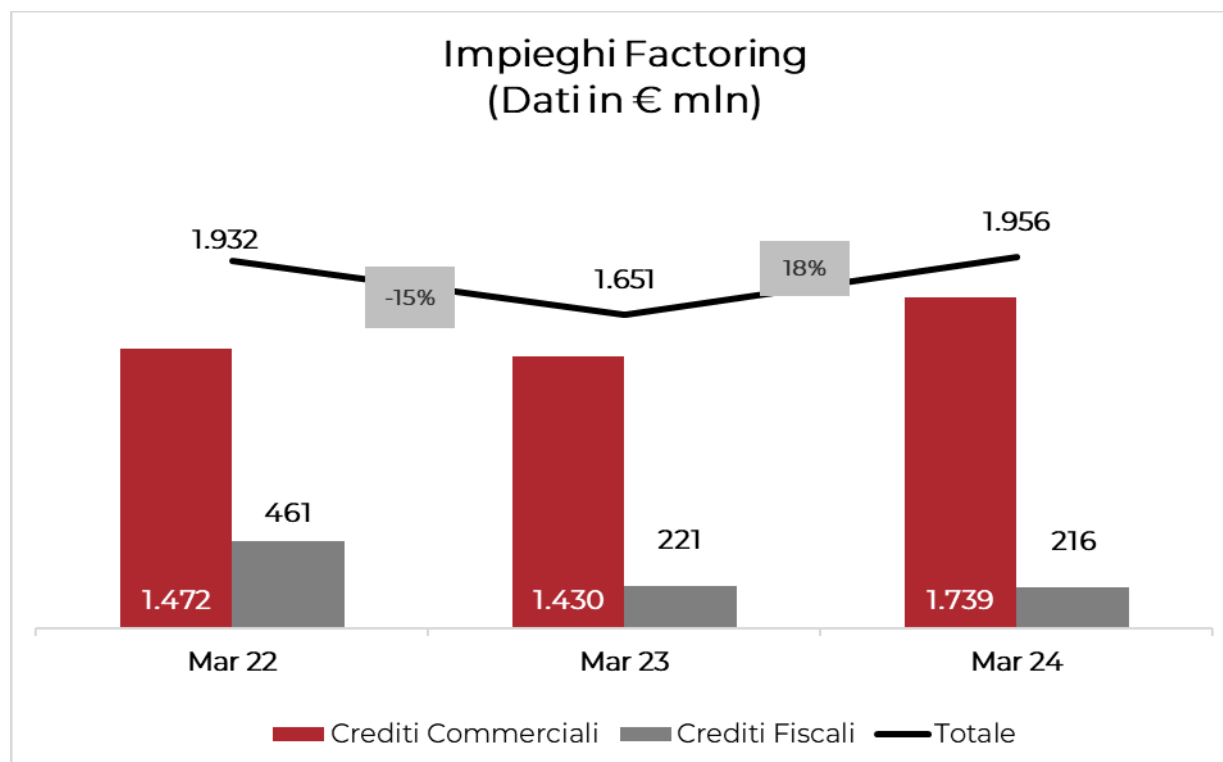
La seguente tabella riporta i volumi factoring per tipologia di prodotto:

Prodotto (€ milioni)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Crediti commerciali	1.131	931	200	21,5%
di cui Pro-soluto	828	746	82	11,0%
di cui Pro-solvendo	303	185	118	63,7%
Crediti fiscali	237	138	99	71,5%
di cui Pro-soluto	237	138	99	71,5%
di cui Pro-solvendo			-	n.a.
Totale	1.368	1.069	298	27,9%

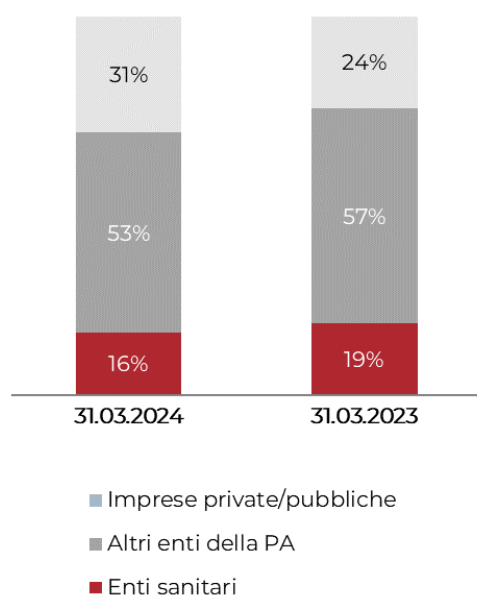
I volumi sono stati generati sia attraverso la propria rete commerciale interna, ovvero attraverso altri intermediari, con cui il Gruppo ha sottoscritto accordi di distribuzione.

Il factoring si conferma lo strumento ideale sia per le piccole e medie imprese per finanziare il proprio capitale circolante e quindi i crediti commerciali, sia per le grandi imprese, come le multinazionali, per migliorare la propria posizione finanziaria netta, attenuare il rischio Paese e ottenere un valido supporto nell'attività di collection e servicing sugli incassi.

Gli impieghi al 31 marzo 2024 (dato gestionale) sono pari a €1.956 milioni rispetto ai €1.651 milioni al 31 marzo 2023.



Di seguito si rappresenta l'incidenza, in termini di impieghi al 31 marzo 2024 e 2023, delle controparti verso cui il Gruppo ha un'esposizione sul portafoglio. Nel factoring, il business principale del Gruppo rimane il segmento della Pubblica Amministrazione.



I volumi legati alla gestione di portafogli di Terzi sono stati pari a €125 milioni (superiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari a €121 milioni).

LA CESSIONE DEL QUINTO E QUINTO PUOI

Nel primo trimestre 2024 continua la performance negativa del mercato della cessione del quinto. Il valore aggregato delle erogazioni riportate da Assofin per il trimestre registra un calo del 6,4% rispetto al primo trimestre. Questo andamento riflette il trend di fine 2023, e l'approccio prudente a questo mercato da parte di molti operatori che ne osservano i punti deboli, in particolare la lentezza nel riposizionare il rendimento al variare dei tassi di contesto e l'elevata esposizione a eventi regolamentari quali la cosiddetta "Sentenza Lexitor" e i sovraindebitamenti.

La Divisione Retail ha segnato una performance positiva nonostante questo contesto, grazie anche al buon posizionamento raggiunto a fine 2023 con l'ingresso di alcuni nuovi intermediari nella propria rete distributiva; i volumi complessivi erogati nel trimestre ammontano a 56m EUR, in crescita del 52% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, penalizzato da una transizione sul fronte dei prezzi.

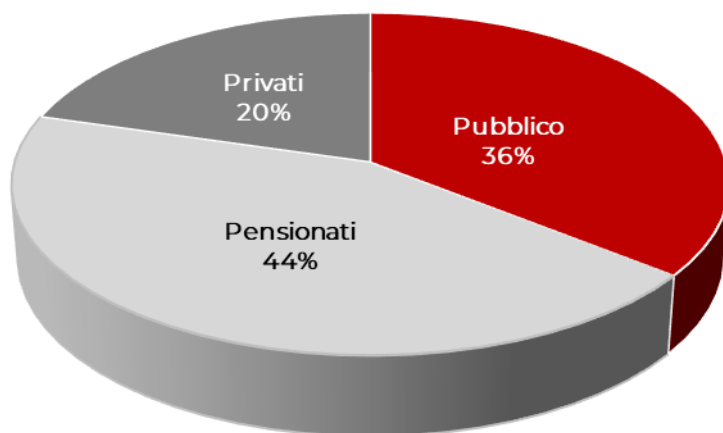
Il capitale outstanding del CQ è in lieve crescita rispetto al valore di fine anno, con €801 milioni al 31 marzo 2024. Tale valore è condizionato da un lieve rallentamento delle estinzioni sul portafoglio in essere, e dai volumi in forte crescita che hanno permesso di contrastare la naturale attrition di portafoglio.

Sul piano commerciale un significativo sforzo è stato posto inoltre sull'ulteriore ampliamento della gamma prodotti attraverso convenzioni stipulate con altri istituti di finanziamento per il collocamento dei loro prodotti da parte della rete vendita della Divisione. Tra i nuovi prodotti si segnala in particolare il prestito personale a marchio PrestitoPuoi, che arricchisce la famiglia di prodotti ricompresi nel brand della Divisione. Queste convenzioni generano per la rete opportunità di lavorare con una gamma prodotti completa che include anche i prestiti personali, i mutui ipotecari e le rendite vitalizie, stimolando una vocazione più generalista degli operatori, e genera turnover provvigionale anche a favore della banca, migliorando la redditività complessiva della Divisione.

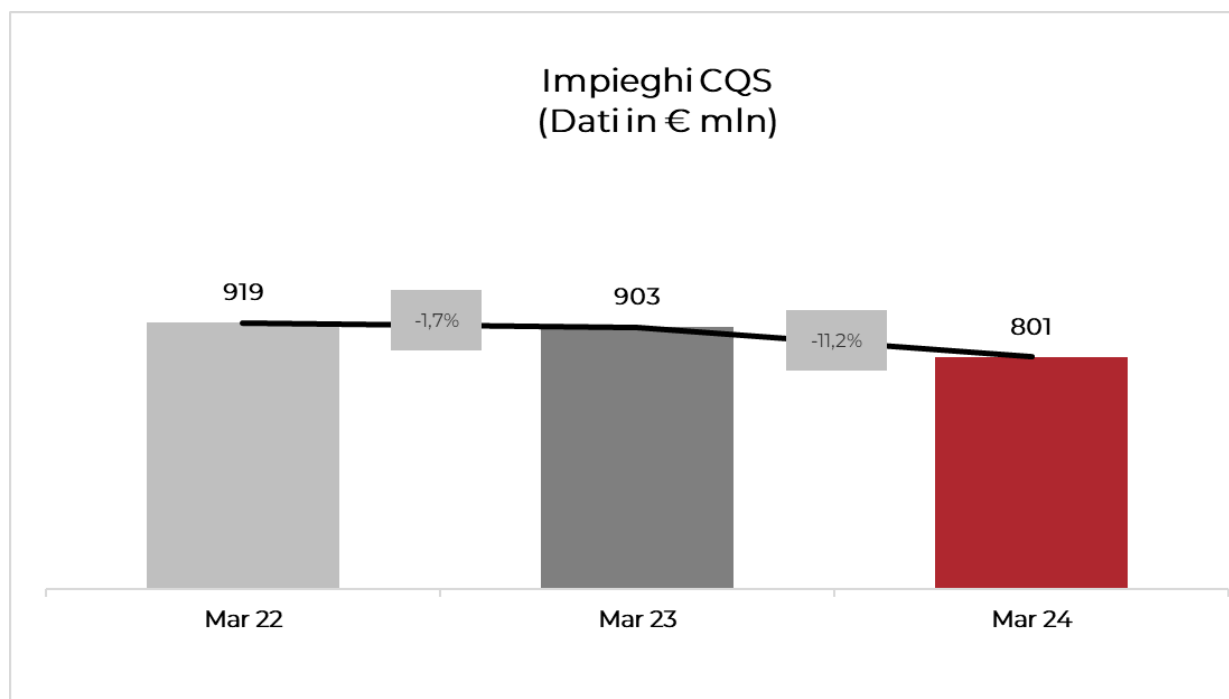
	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
N. pratiche (#)	2.810	1.740	1.070	61,5%
<i>di cui originati</i>	2.723	1.740	983	56,5%
Volumi erogati (€ mln)	56	37	19	51,4%
<i>di cui originati</i>	54	37	17	45,7%

Gli impieghi in CQ sono ripartiti tra dipendenti privati (20%), pensionati (44%) e dipendenti pubblici (36%). Pertanto, oltre il 79% dei volumi è riferibile a pensionati e impiegati presso la PA, che resta il debitore principale della Banca.

Impieghi CQ - Segmentazione



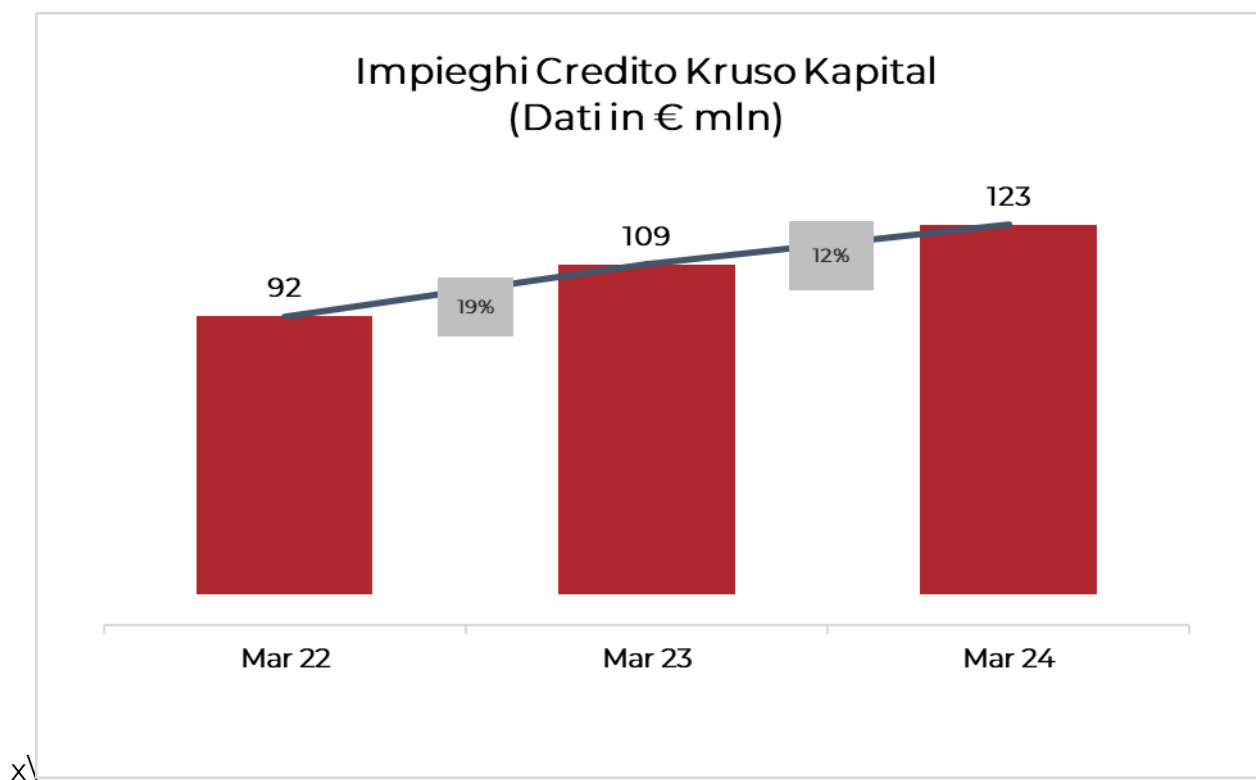
Di seguito si riporta l'evoluzione degli impieghi del portafoglio CQS/CQP:



CREDITO SU PEGNO E KRUSO KAPITAL

Al 31 marzo 2024, Kruso Kapital vanta in Italia circa 71,1 mila polizze (credito su pegno), per un totale impieghi pari a €122 milioni, in aumento del 1% rispetto al 31 dicembre 2023 (€121,4 milioni).

Di seguito si riporta l'evoluzione degli impieghi:



Di seguito sono riportati i principali aggregati patrimoniali ed economici consolidati di Kruso Kapital dell'attivo di stato patrimoniale.

L'attivo patrimoniale, in aumento del 2,8%, è sostanzialmente composto dai crediti verso clientela (71% del totale attivo) per l'attività di credito su pegno (in aumento del 1% rispetto all'anno precedente per l'aumento degli impieghi del credito su pegno in Italia) e dagli avviamenti per un importo complessivo pari a 29,6 milioni.

Voci dell'attivo (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta	%
Cassa e disponibilità liquide	9.869	6.710	3.159	47,1%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	122.632	121.444	1.188	1,0%
a) crediti verso banche	73	35	38	>100%
b) crediti verso clientela - finanziamenti	122.559	121.409	1.150	0,9%
Attività materiali	4.199	4.334	(135)	-3,1%
Attività immateriali	31.740	31.451	289	0,9%
di cui: avviamento	29.606	29.606	-	0,0%
Attività fiscali	399	563	(164)	-29,1%
Altre attività	3.613	3.189	424	13,3%
Totale dell'attivo	172.452	167.691	4.761	2,8%

Voci del passivo e del patrimonio netto (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta	%
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	115.538	113.815	1.723	1,5%
Passività fiscali	2.691	2.273	418	18,4%
Altre passività	6.746	7.544	(798)	-10,6%
Trattamento di fine rapporto del personale	923	900	23	2,6%
Fondi per rischi ed oneri	774	705	69	9,8%
Capitale	24.610	23.162	1.448	6,3%
Riserve	20.389	16.434	3.955	24,1%
Riserve da valutazione	(28)	(27)	(1)	3,7%
Utile di periodo/esercizio	809	2.885	(2.076)	-72,0%
Totale del passivo e del patrimonio netto	172.452	167.691	4.761	2,8%

Nelle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato è ricompreso il sopravanzo d'asta pari a 4,7 milioni (tale valore per 5 anni viene riportato in bilancio come debito vs clientela che in caso di non riscossione diventa sopravvenienza attiva; sulla base delle informazioni storiche, circa il 90% dei sopravanzi d'asta diventeranno sopravvenienze attive nei prossimi 5 anni). Mentre la voce debiti verso banche include finanziamenti da Banca Sistema e da altre banche, queste ultime in totale pari a circa il 15% del totale.

Il Patrimonio Netto al 31.03.2024 ammonta a 45,8 milioni, in aumento rispetto al 31.12.2023 per l'aumento di capitale di gennaio 2024 (IPO).

Di seguito si presentano i prospetti contabili di conto economico consolidato di Kruso Kapital al 31 marzo 2024.

Conto Economico (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta	%
Margine di intermediazione	5.543	4.334	1.209	27,9%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(70)	(51)	(19)	37,3%
Risultato netto della gestione finanziaria	5.473	4.283	1.190	27,8%
Spese per il personale	(1.877)	(1.708)	(169)	9,9%
Altre spese amministrative	(1.819)	(1.508)	(311)	20,6%
Rettifiche di valore su attività materiali/immat.	(396)	(369)	(26)	7,3%
Altri oneri/proventi di gestione	10	68	(58)	-85,3%
Costi operativi	(4.082)	(3.517)	(565)	16,1%
Utili dell'operatività corrente al lordo delle imposte	1.391	766	625	81,6%
Imposte sul reddito d'esercizio	(582)	(310)	(272)	87,7%
Risultato di periodo	809	456	353	77,4%

Il Margine di intermediazione, pari a 5,5 milioni, cresce per:

- Margine di interesse (+30%), a fronte di maggiori interessi attivi, da maggiori impieghi e margini più alti, che hanno più che compensato i maggiori interessi passivi (guidati da un costo della raccolta funzione dell'evoluzione dell'Euribor 3M);
- Maggiori commissioni nette (+27%) guidate dai maggior impieghi/volumi del credito su pegno.

I ricavi di Art-Rite (la cui raccolta nel primo trimestre è stata di 3,8 milioni) pesano meno del 2% del Margine di Intermediazione e derivano prevalentemente dalle quattro aste realizzate nel primo trimestre del 2024.

Le rettifiche di credito che rimangono sempre estremamente minime sono comunque in lieve aumento rispetto alle attese e sono guidate da svalutazione (<70k) su un portafoglio concentrato di polizze, i cui beni sottostanti sono stati oggetto di sequestro.

I costi operativi, pari a 4,1 milioni, risultano superiori del 16% rispetto all'esercizio precedente per:

- Maggiori spese del personale connesse all'incremento del numero di risorse (91 al 31.3.2024 vs 88 al 31.3.2023) oltre agli aumenti salariali dovuti al nuovo CCNL avviati nel 4Q23;
- Minori ASA per minori costi seppur, influenzati dalla componente non ricorrente sopra descritta derivanti dall'IPO e dall'operazione annunciata di acquisto del

secondo operatore di credito su pegno in Portogallo, sono rispettivamente di 0,18 milioni al lordo di tasse e 0,12 milioni post tasse.

L'utile netto registra un aumento a/a del 77% ed include le perdite delle controllate ProntoPegno Grecia e Art-Rite, rispettivamente di 133 mila e 162 mila.

L'ATTIVITA' DI TESORERIA E DI RACCOLTA

PORTAFOGLIO DI PROPRIETÀ

Il portafoglio titoli di proprietà, che presenta investimenti quasi esclusivamente in titoli di Stato emessi dalla Repubblica Italiana, è funzionale e di supporto alla gestione degli impegni di liquidità della Banca.

La consistenza al 31 marzo 2024 è pari a nominali €817 milioni (€647 milioni al 31 dicembre 2023).

Il portafoglio titoli ha permesso una gestione ottimale degli impegni di Tesoreria caratterizzati dalla concentrazione di operatività in periodi specifici.

Al 31 marzo 2024 il valore nominale dei titoli in portafoglio HTCS ammonta a €756 milioni (€586 milioni al 31 dicembre 2023) con duration di 9,2 mesi (13,8 mesi al 31 dicembre 2023).

Al 31 marzo 2024 il portafoglio HTC ammonta a €61 milioni con duration pari a 40,6 mesi (€61 milioni al 31 dicembre 2023 con duration 43,6 mesi).

LA RACCOLTA WHOLESALE

Al 31 marzo 2024 la raccolta "wholesale" rappresenta il 24% circa del totale (al 31 dicembre 2023 era pari al 22% circa del totale) ed è costituita prevalentemente dalle operazioni di rifinanziamento presso BCE.

Le cartolarizzazioni con sottostante finanziamenti CQ realizzate con strutture partly paid continuano a consentire a Banca Sistema di rifinanziare efficientemente il proprio portafoglio CQS/CQP e di proseguire nella crescita dell'attività relativa alla cessione del quinto, la cui struttura di funding risulta così ottimizzata dalle cartolarizzazioni. La Banca continua, inoltre, ad aderire alla procedura ABACO promossa da Banca d'Italia ed estesa al credito al consumo nel contesto dell'emergenza Covid-19.

Per quanto riguarda la raccolta da clientela, la Banca ha proseguito con la strategia di riduzione della raccolta da clientela corporate, che notoriamente risulta essere meno stabile e più concentrata, al fine di perseguire una sempre maggiore diversificazione delle fonti e di privilegiare quelle più stabili.

Al contempo, lo stock di raccolta da clientela privata ha raggiunto a fine esercizio l'importo di €3 miliardi, pressoché interamente riveniente da depositi vincolati.

Al 31 marzo 2024 l'LCR si è attestata al 298%, mentre era pari al 537% al 31 dicembre 2023.

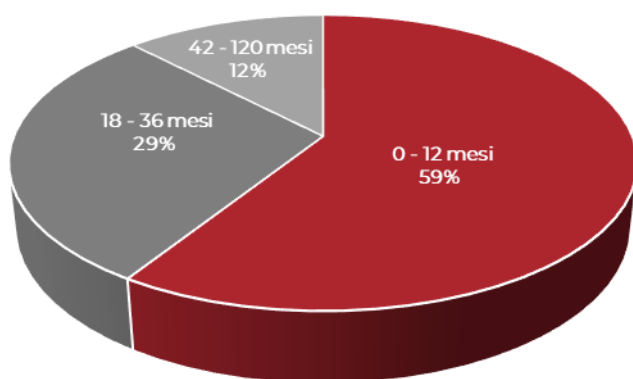
RACCOLTA RETAIL

La raccolta retail rappresenta il 76% del totale ed è composta dal SI Conto! Corrente e dal prodotto SI Conto! Deposito.

Al 31 marzo 2024 il totale dei depositi vincolati ammonta a €2.708 milioni, in aumento del 12,7% rispetto al 31 dicembre 2023. In tale ammontare sono inclusi depositi vincolati con soggetti residenti esteri (collocati attraverso l'ausilio di piattaforme partner) per un totale di €2.135 milioni (pari al 79% della raccolta totale da depositi), aumentati rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+€1.241 milioni).

La ripartizione della raccolta per vincolo temporale è evidenziata di seguito.

Composizione Stock conti deposito al 31 marzo 2024



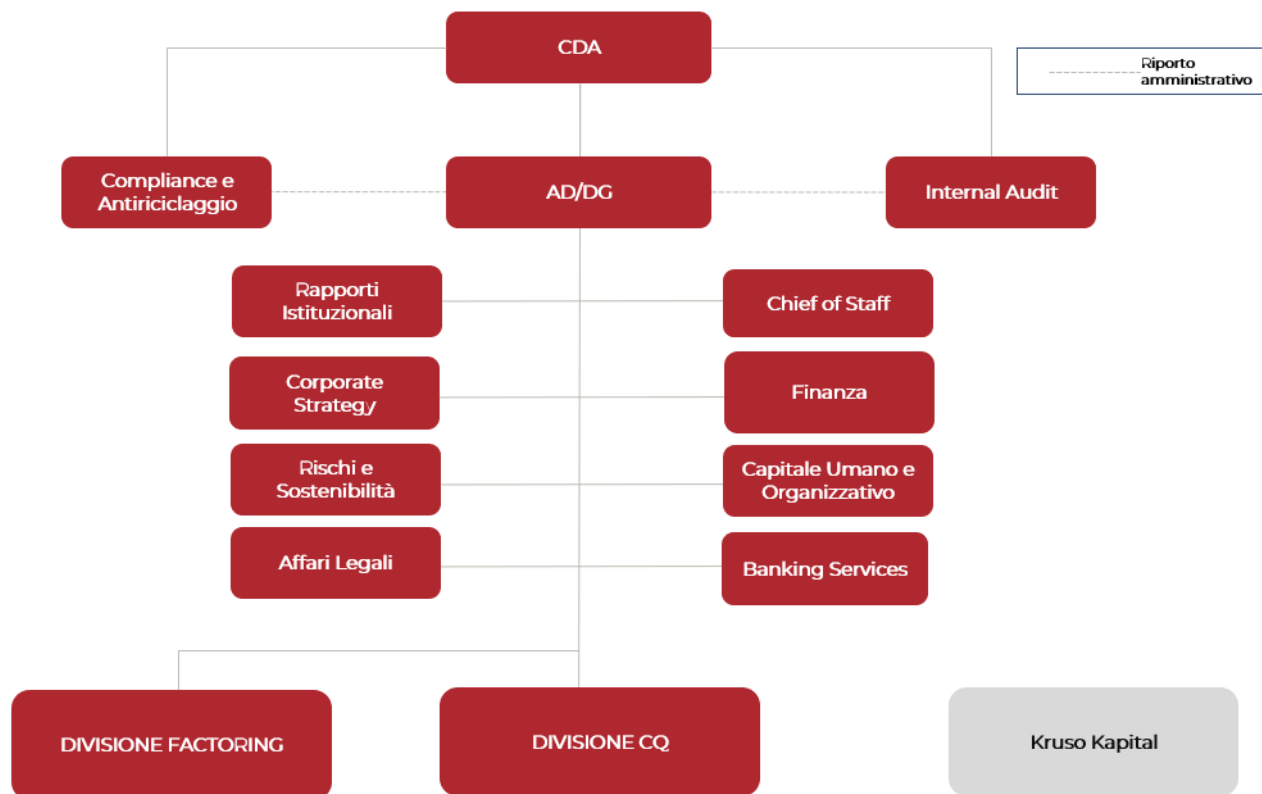
La vita residua media è pari a 15 mesi rispetto ai 12 mesi del medesimo periodo del 2023.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E STRUTTURA

Organigramma

La struttura organizzativa della Banca è dal 2020 incentrata sul modello organizzativo divisionale che attribuisce a ciascuno dei business Factoring e CQ specifiche deleghe ed autonomie in materia creditizia, commerciale ed operativa e in particolare di far evolvere secondo le proprie necessità e obiettivi anche le strutture organizzative divisionali.

L'organigramma in vigore dal 15 settembre 2023 è il seguente:



RISORSE UMANE

Il Gruppo al 31 marzo 2024 è composto da 302 risorse, la cui ripartizione per categoria contrattuale è la seguente:

FTE	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Dirigenti	26	26	24
Quadri (QD3 e QD4)	67	67	65
Altro personale	209	206	202
Totale	302	299	291

Nel corso del primo trimestre 2024 sono state selezionate ed assunte 6 persone per la crescita del business, per la copertura del turn over o per sostituzioni di lungo-assenti, per oltre l'83% con contratto a tempo indeterminato e principalmente per attività della Divisione Factoring e del Corporate Center. Il turn over volontario nel primo trimestre 2024 è stato dell'1,7%, in decrescita rispetto allo stesso trimestre del 2023.

Sul piano dello sviluppo delle competenze, dopo la raccolta dei fabbisogni di formazione professionale e tecnica sui temi normativi e regolamentari della Banca, durante il primo trimestre 2024, la Banca ha erogato interventi formativi a cura di formatori sia interni che esterni, con particolare riferimento alla formazione tecnica e professionale in materia di antiriciclaggio, Mifid II, Cybersecurity, e in ambito linguistico, oltre a organizzare momenti di incontro e confronto con attività di teambuilding in off-site.

Sono state applicate le regole previste dalle Politiche di Remunerazione 2023 circa la determinazione del bonus pool erogabile e dei bonus individuali legati ai risultati conseguiti e verificato il soddisfacimento dei gates economici e patrimoniali. Nel corso del trimestre sono anche state aggiornate ed approvate le Politiche di Remunerazione per il 2024 e, nel loro ambito, sono in corso la predisposizione del sistema di incentivazione variabile per il 2024.

Nel corso del trimestre si è anche data esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione circa il sostegno al welfare dei dipendenti e delle loro famiglie, in particolare quelle con figli, attraverso la revisione e l'incremento del credito welfare attribuito attraverso il sistema dei flexible benefit.

L'età media del personale del Gruppo è pari a 48 anni per gli uomini e 43,8 anni per le donne. La ripartizione per genere è sostanzialmente equilibrata (la componente maschile rappresenta il 54,6% del totale, la componente femminile il 45,4%).

RISULTATI ECONOMICI

Conto Economico (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta	%
Margine di interesse	11.799	20.643	(8.844)	-42,8%
Risultato attività negoziazione Superbonus (1)	4.351	-	4.351	n.a.
Margine di interesse riclassificato	16.150	20.643	(4.493)	-21,8%
Commissioni nette	8.612	4.587	4.025	87,7%
Dividendi e proventi simili	-	-	-	n.a.
Risultato netto dell'attività di negoziazione	459	(250)	709	<100%
Risultato netto dell'attività di copertura	(7)	7	(14)	<100%
Utile da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie	1.605	323	1.282	>100%
Margine di intermediazione	26.819	25.310	1.509	6,0%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(1.379)	(1.046)	(333)	31,8%
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(2)	-	(2)	n.a.
Risultato netto della gestione finanziaria	25.438	24.264	1.174	4,8%
Spese per il personale	(8.119)	(7.492)	(627)	8,4%
Altre spese amministrative	(8.723)	(9.030)	307	-3,4%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.310)	(1.494)	184	-12,3%
Rettifiche di valore su attività materiali/immat.	(777)	(763)	(14)	1,8%
Altri oneri/proventi di gestione	463	399	64	16,0%
Costi operativi	(18.466)	(18.380)	(86)	0,5%
Utile (perdita) delle partecipazioni	25	(10)	35	<100%
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	n.a.
Utili dell'operatività corrente al lordo delle imposte	6.997	5.874	1.123	19,1%
Imposte sul reddito di periodo	(2.615)	(2.041)	(574)	28,1%
Utile di periodo	4.382	3.833	549	14,3%
Risultato di pertinenza di terzi	(238)	(114)	(124)	>100%
Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo	4.144	3.719	425	11,4%

(1) Il risultato netto dell'attività di trading su Superbonus è stato riclassificato dalla voce Risultato attività di negoziazione e riesposto in una voce separata a integrazione del margine di interesse.

Il primo trimestre 2024 si è chiuso con un utile pari a 4,1 milioni in aumento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

L'utile lordo delle imposte mostra una crescita del 19,1% grazie al rafforzamento del margine di intermediazione cresciuto del 6% e al contenimento nella crescita dei costi.

Margine di interesse (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Interessi attivi e proventi assimilati				
Portafogli crediti	42.855	33.290	9.565	28,7%
Factoring	29.375	22.813	6.562	28,8%
CQ	4.578	5.276	(698)	-13,2%
Pegno	3.312	2.401	911	37,9%
Finanziamenti PMI Garantiti dallo Stato	5.590	2.800	2.790	99,6%
Portafoglio titoli	705	5.794	(5.089)	-87,8%
Altri Interessi attivi	4.647	1.019	3.628	>100%
Passività finanziarie	-	-	-	n.a.
Totale interessi attivi	48.207	40.103	8.104	20,2%
Interessi passivi ed oneri assimilati				
Debiti verso banche	(5.997)	(3.750)	(2.247)	59,9%
Debiti verso clientela	(28.407)	(13.996)	(14.411)	>100%
Titoli in circolazione	(2.004)	(1.714)	(290)	16,9%
Attività finanziarie	-	-	-	n.a.
Totale interessi passivi	(36.408)	(19.460)	(16.948)	87,1%
Margine di interesse	11.799	20.643	(8.844)	-42,8%
Risultato attività negoziazione Superbonus	4.351	-	4.351	n.a.
Margine di interesse riclassificato	16.150	20.643	(4.493)	-21,8%

Gli interessi attivi mostrano una solida crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, per l'effetto della buona performance della divisione Factoring (che include i ricavi "factoring" e i "Finanziamenti PMI Garantiti dallo Stato") che ha compensato l'incremento del costo della raccolta allocato alla divisione. Gli interessi passivi sono invece cresciuti a seguito dei ripetuti rialzi dei tassi di mercato avuto nel corso del 2023, seppur il costo medio della raccolta del Gruppo si attesti ancora al di sotto del tasso BCE.

Il contributo totale della divisione Factoring alla voce interessi attivi è stato pari a €29 milioni, pari al 81% sul totale portafoglio crediti, cui vanno aggiunti la componente commissionale legata al business factoring e i ricavi generati da cessioni di alcuni dei crediti del portafoglio factoring. La voce include anche la componente di interessi legata al costo ammortizzato dei crediti superbonus utilizzati in compensazione, pari a €0,5 milioni.

La componente dovuta per i ritardi di pagamento ex D.Lgs 231/02 (composta da interessi di mora e indennizzo risarcitorio) azionati legalmente al 31 marzo 2024 è stata pari a €13,3 milioni (€11,1 milioni nel primo trimestre 2023):

- di cui €9,7 milioni derivante dalle attuali stime di recupero (€5,3 milioni nel primo trimestre 2023);
- di cui €3,3 milioni (€2 milioni nel primo trimestre 2023) quale differenza tra quanto incassato nel periodo pari a €4,4 milioni (€2,7 milioni nel primo

trimestre 2023), rispetto a quanto già registrato per competenza negli esercizi precedenti;

- di cui €0,3 milioni derivante dalle attuali stime di recupero della componente di 40 euro di crediti Risarcitori ex art. 6 D.Lgs 231/02.

L'ammontare dello stock di interessi ex D.Lgs 231/02 maturati al 31 marzo 2024, rilevante ai fini del modello di stanziamento, risulta pari a €156 milioni (€137 milioni alla fine del 2023), che diventa pari a €244 milioni includendo gli interessi di mora relativi a posizioni verso i comuni in dissesto, componente su cui non vengono stanziati in bilancio interessi di mora, mentre il credito iscritto in bilancio è pari a €90,8 milioni; l'ammontare degli interessi ex D.Lgs 231/02 e non transitati a conto economico è quindi pari a €154 milioni.

Il contributo dagli interessi derivanti dai portafogli CQS/CQP ammonta a €4,6 milioni, in calo rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto del prepayment sui portafogli acquistati negli anni precedenti, solo parzialmente compensati dai maggiori rendimenti della nuova produzione originata a tassi più elevati.

Si conferma la crescita sostenuta della divisione pegno, il cui contributo a conto economico si attesta a €3,3 milioni, rispetto ai €2,4 milioni relativi al primo trimestre 2023.

Incide inoltre in modo positivo e significativo la componente di interessi derivanti dai finanziamenti garantiti dallo Stato.

La minor contribuzione del portafoglio titoli rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è legata alla diminuzione delle consistenze del portafoglio titoli inferiore rispetto all'anno precedente a fronte delle vendite dei titoli HTC registrate nel secondo semestre 2023.

La crescita degli interessi passivi è interamente dovuta ai rialzi dei tassi effettuati dalla BCE.

Il risultato dell'attività di negoziazione Superbonus è riveniente dall'attività di trading di tali crediti e dalla valutazione al loro fair value.

Margine commissioni (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Commissioni attive				
Attività di factoring	7.288	2.916	4.372	>100%
Comm. attive - Offerta fuori sede CQ	2.867	1.674	1.193	71,3%
Crediti su Pegno (CA)	3.272	2.569	703	27,4%
Attività di collection	435	331	104	31,4%
Altre commissioni attive	169	185	(16)	-8,6%
Totale Commissioni attive	14.031	7.675	6.356	82,8%
Commissioni passive				
Collocamento portafogli factoring	(528)	(328)	(200)	61,0%
Collocamento altri prodotti finanziari	(1.508)	(593)	(915)	>100%
Provvigioni - offerta fuori sede CQ	(2.678)	(1.656)	(1.022)	61,7%
Altre commissioni passive	(705)	(511)	(194)	38,0%
Totale Commissioni passive	(5.419)	(3.088)	(2.331)	75,5%
Margine commissioni	8.612	4.587	4.025	87,7%

Le commissioni nette, pari a €8,6 milioni, risultano in aumento del 87,7%, per effetto della crescita delle commissioni rivenienti dall'attività del factoring.

Le commissioni derivanti dal factoring debbono essere lette insieme agli interessi attivi in quanto nell'attività factoring pro-soluto è gestionalmente indifferente se la redditività sia registrata nella voce commissioni o interessi.

Le commissioni legate all'attività di finanziamenti garantiti da pegno sono in crescita di €0,7 milioni rispetto all'anno precedente grazie alla continua crescita del business.

Le commissioni relative all'attività di collection, correlate al servizio di attività di riconciliazione degli incassi di fatture di terzi verso la P.A., sono in crescita del 27,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, trainate dal recente sviluppo dell'attività di service per cartolarizzazioni di terze parti.

Le commissioni attive "Altre", includono commissioni legate a servizi di conti corrente e commissioni d'asta inerenti alla controllata Art-Rite per €0,1 milioni.

La voce Comm. Attive – Offerta fuori sede CQ si riferisce alle provvigioni legate al business di origination CQ pari a €2,9 milioni, che devono essere lette con le provvigioni passive di offerta fuori sede CQ, pari a €2,7 milioni, composta invece dalle commissioni pagate agli agenti finanziari per il collocamento fuori sede del prodotto CQ.

Le commissioni di collocamento dei prodotti finanziari riconosciute a terzi sono riconducibili alle retrocessioni a intermediari terzi per il collocamento del prodotto SI Conto! Deposito in regime di passporting, mentre le commissioni passive di collocamento portafogli factoring sono legate ai costi di origination dei crediti factoring.

Tra le altre commissioni passive figurano commissioni su negoziazioni titoli di terzi e commissioni dovute su servizi di incasso e pagamento interbancari.

Risultato attività di negoziazione (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Risultati trading su titoli	435	(250)	685	<100%
Totale	435	(250)	685	<100%

La voce include il risultato di negoziazione dei titoli di Stato italiano.

Utili (perdite) da cessione o riacquisto (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Utili realizzati su titoli di debito portafoglio HTCS	675	123	552	>100%
Utili realizzati su titoli di debito portafoglio HTC	-	-	-	n.a.
Utili realizzati su crediti (ptf Factoring)	930	200	730	>100%
Utili realizzati su crediti (ptf CQ)	-	-	-	n.a.
Totale	1.605	323	1.282	>100%

La voce Utili (perdite) da cessione o riacquisto include gli utili netti realizzati dal portafoglio titoli e dai crediti factoring (i cui ricavi derivano dalla cessione di portafogli crediti factoring verso privati).

Le rettifiche di valore su crediti effettuate al 31 marzo 2024 ammontano a €1,4 milioni (€1,0 milioni al 31 marzo 2023). Il costo del rischio diminuisce allo 0,17% al 31 marzo 2023 dallo 0,29% registrato nel 2023.

Spese per il personale (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Salari e stipendi	(6.460)	(5.845)	(615)	10,5%
Contributi e altre spese	(1.267)	(1.234)	(33)	2,7%
Compensi amministratori e sindaci	(392)	(413)	21	-5,1%
Totale	(8.119)	(7.492)	(627)	8,4%

L'aumento del costo del personale rispetto all'anno precedente è legato alla revisione del contratto bancario applicata a gran parte del personale e all'incremento delle risorse; Il numero medio di risorse è passato da 290 a 298.

Altre spese amministrative (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Consulenze	(2.142)	(1.301)	(841)	64,6%
Spese informatiche	(1.870)	(1.767)	(103)	5,8%
Attività di servicing e collection	(452)	(442)	(10)	2,3%
Imposte indirette e tasse	(1.025)	(667)	(358)	53,7%
Assicurazioni	(408)	(334)	(74)	22,2%
Altre	(281)	(262)	(19)	7,3%
Spese inerenti gestione veicoli SPV	(156)	(109)	(47)	43,1%
Spese outsourcing e consulenza	(207)	(122)	(85)	69,7%
Noleggi e spese inerenti auto	(188)	(173)	(15)	8,7%
Pubblicità e comunicazione	(494)	(545)	51	-9,4%
Spese inerenti gestione immobili e logistica	(696)	(663)	(33)	5,0%
Spese inerenti il personale	(14)	(37)	23	-62,2%
Rimborsi spese e rappresentanza	(164)	(162)	(2)	1,2%
Spese infoprovider	(249)	(149)	(100)	67,1%
Contributi associativi	(142)	(122)	(20)	16,4%
Spese di revisione contabile	(100)	(96)	(4)	4,2%
Spese telefoniche e postali	(101)	(120)	19	-15,8%
Cancelleria e stampati	(34)	(39)	5	-12,8%
Totale costi funzionamento	(8.723)	(7.110)	(1.613)	22,7%
Fondo di risoluzione	-	(1.920)	1.920	-100,0%
Oneri Straordinari	-	-	-	n.a.
Totale	(8.723)	(9.030)	307	-3,4%

Le spese amministrative hanno registrato una diminuzione complessiva in seguito alla cessazione della contribuzione al fondo di risoluzione, grazie al raggiungimento dei target di sistema prestabiliti.

Le spese informatiche sono composte dai costi per servizi offerti dall'outsourcer informatico fornitore dei servizi di legacy e dai costi legati all'infrastruttura IT, che sono in leggera crescita per maggiori investimenti.

Le spese per consulenze sono prevalentemente composte dai costi sostenuti per spese di evolutive e sviluppi.

Le spese per imposte indirette e tasse sono in crescita a seguito di maggiori contributi versati per i decreti ingiuntivi aperti verso i debitori della pubblica amministrazione.

Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Ammortamento fabbricati strumentali	(206)	(204)	(2)	1,0%
Ammortamento mobili e attrezzature	(95)	(93)	(2)	2,2%
Ammortamento valore d'uso	(324)	(373)	49	-13,1%
Ammortamento software	(141)	(83)	(58)	69,9%
Ammortamento altri beni immateriali	(11)	(10)	(1)	10,0%
Totale	(777)	(763)	(14)	1,8%

Le rettifiche di valore su attività materiali/immateriali sono legate agli ammortamenti su immobili ad uso strumentale oltre che l'ammortamento del "diritto d'uso" dell'attività oggetto di leasing, a seguito dell'applicazione dell'IFRS16.

Altri oneri e proventi di gestione (€ .000)	31.03.2024	31.03.2023	Delta €	Delta %
Sopravanzi d'asta	124	143	(19)	-13,3%
Recuperi spese e imposte	314	177	137	77,4%
Ammortamenti oneri pluriennali	(166)	(136)	(30)	22,1%
Altri oneri e proventi	14	19	(5)	-26,3%
Sopravvenienze attive e passive	177	196	(19)	-9,7%
Totale	463	399	64	16,0%

Il totale della voce rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente non mostra variazioni significative.

L'aumento del tax rate del Gruppo è guidato dall'eliminazione, a partire dal periodo d'imposta successivo al 31 dicembre 2023, dell'Ace, così come definito dal primo modulo di riforma della tassazione.

I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

Voci dell'attivo (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta	%
Cassa e disponibilità liquide	246.124	250.496	(4.372)	-1,7%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto sulla redditività complessiva	753.574	576.002	177.572	30,8%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.091.206	3.396.281	(305.075)	-9,0%
a) crediti verso banche	1.074	926	148	16,0%
b1) crediti verso clientela - finanziamenti	3.029.031	3.334.250	(305.219)	-9,2%
b2) crediti verso clientela - titoli di debito	61.101	61.105	(4)	0,0%
Derivati di copertura	-	-	-	n.a.
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2.132	3.651	(1.519)	-41,6%
Partecipazioni	1.020	995	25	2,5%
Attività materiali	40.307	40.659	(352)	-0,9%
Attività immateriali	35.729	35.449	280	0,8%
di cui: avviamento	33.526	33.526	-	0,0%
Attività fiscali	34.922	25.211	9.711	38,5%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	69	64	5	7,8%
Altre attività	316.932	243.592	73.340	30,1%
Totale dell'attivo	4.522.015	4.572.400	(50.385)	-1,1%

Il 31 marzo 2024 si è chiuso con un totale attivo in diminuzione del 1,1% rispetto al fine esercizio 2023 e pari a €4,5 miliardi di euro.

Il portafoglio titoli, corrispondente alla voce Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (di seguito “HTCS”) del Gruppo resta prevalentemente composto da titoli di Stato italiani con una duration media pari a circa 9,2 mesi (la duration media residua a fine esercizio 2023 era pari a 13,8 mesi). Il valore nominale dei titoli di Stato compresi nel portafoglio HTCS ammonta al 31 marzo 2024 a €756 milioni (€586 milioni del 31 dicembre 2023), e la relativa riserva di valutazione a fine periodo è negativa e pari a €15,9 milioni al lordo dell’effetto fiscale.

Crediti verso clientela (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta €	Delta %
Crediti Factoring	1.807.782	2.117.279	(309.497)	-14,6%
Finanziamenti CQS/CQP	801.469	798.695	2.774	0,3%
Crediti su pegno	122.559	121.315	1.244	1,0%
Finanziamenti PMI	264.690	285.772	(21.082)	-7,4%
Conti correnti	650	412	238	57,8%
Cassa Compensazione e Garanzia	28.729	7.511	21.218	>100%
Altri crediti	3.152	3.266	(114)	-3,5%
Totale finanziamenti	3.029.031	3.334.250	(305.219)	-9,2%
Titoli	61.101	61.105	(4)	0,0%
Totale voce crediti verso clientela	3.090.132	3.395.355	(305.223)	-9,0%

La voce crediti verso clientela in Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (di seguito HTC, ovvero “Held to Collect”), è composta dai crediti rappresentanti finanziamenti verso la clientela e dal portafoglio titoli detenuti sino alla scadenza.

Gli impieghi in essere sul factoring rispetto alla voce “Totale finanziamenti”, escludendo pertanto le consistenze del portafoglio titoli, risultano pari al 60% (il 64% a fine esercizio 2023). I volumi generati nel periodo si sono attestati a €1.368 milioni (€1.069 milioni al 31 marzo 2023).

I finanziamenti nella forma tecnica di CQS e CQP sono in linea rispetto alla fine del precedente esercizio con volumi erogati direttamente dalla rete di agenti pari a 54 milioni di euro (€37 milioni alla fine del primo trimestre 2023).

Gli impieghi in finanziamenti a piccole medie imprese garantiti dallo Stato sono in riduzione con nuove erogazioni effettuate che si attestano a €265 milioni.

L'attività di credito su pegno, svolta attraverso la società controllata Kruso Kapital, è cresciuta nel periodo arrivando a un impiego al 31 marzo 2024 pari a €122 milioni.

La voce “Titoli” HTC è composta integralmente da titoli di Stato italiani aventi duration media pari a 40,6 mesi e per un importo pari a €61 milioni; la valutazione al mercato dei titoli 31 marzo 2024 mostra una minusvalenza latente al lordo delle imposte di €5,4 milioni.

Di seguito si mostra la tabella della qualità del credito della voce crediti verso clientela escludendo le posizioni verso titoli.

Status	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024
Sofferenze lorde	173.944	173.412	174.216	173.767	177.760
Inadempienze probabili lordi	34.474	63.081	59.246	59.172	51.140
Scaduti lordi	67.432	61.857	53.904	64.176	57.940
Deteriorati lordi	275.850	298.350	287.366	297.115	286.840
Bonis lordi	2.686.758	2.838.474	2.740.646	3.108.776	2.814.181
Stage 2 lordi	109.587	94.497	89.457	90.912	66.143
Stage 1 lordi	2.577.171	2.743.977	2.651.189	3.017.864	2.748.038
Totale crediti verso clientela	2.962.608	3.136.824	3.028.012	3.405.891	3.101.021
Rettifiche di valore specifiche	62.203	63.654	64.167	65.359	65.853
Sofferenze	47.334	48.218	48.331	49.119	49.789
Inadempimenti probabili	13.780	14.186	14.677	15.080	14.907
Scaduti	1.089	1.250	1.159	1.160	1.157
Rettifiche di valore di portafoglio	5.538	5.808	6.345	6.282	6.137
Stage 2	689	607	653	694	456
Stage 1	4.849	5.201	5.692	5.588	5.681
Totale rettifiche di valore	67.741	69.462	70.512	71.641	71.990
Esposizione netta	2.894.867	3.067.362	2.957.500	3.334.250	3.029.031

L'incidenza dei crediti deteriorati lordi sul totale portafoglio è salita al 9,2% rispetto al 8,7% del 31 dicembre 2023 a seguito di una diminuzione in valore assoluto del peso crediti in bonis, seppur vi è stata una riduzione dei crediti deteriorati, che restano elevati per via dell'entrata in vigore della nuova definizione di default dal 1.1.2021 ("New DoD"); lo scaduto è legato al portafoglio factoring pro-soluto verso la P.A. e rappresenta un dato fisiologico del settore, che continua, al di là delle nuove regole tecniche utilizzate per rappresentare il dato di scaduto ai fini regolamentari, a non rappresentare particolari criticità in termini di qualità del credito e probabilità di recupero.

Il coverage ratio dei crediti deteriorati è pari al 23,0%, in aumento rispetto al 22% del 31 dicembre 2023.

La voce Attività materiali include l'immobile sito a Milano, adibito fra le altre cose, anche agli uffici di Banca Sistema e l'immobile sito a Roma. Il valore di bilancio, comprensivo delle componenti capitalizzate, degli immobili è pari a €34,4 milioni al netto dei fondi di ammortamento. Gli altri costi capitalizzati includono mobili, arredi, apparecchi e attrezzature IT, oltre che il diritto d'uso relativo ai canoni affitto delle filiali e auto aziendali.

La voce attività immateriali include avviamenti per un importo pari a €33,5 milioni così suddivisi:

- l'avviamento riveniente dalla fusione per incorporazione della ex-controllata Solvi S.r.l., avvenuta nel corso del 2013 per €1,8 milioni;
- l'avviamento generatosi dall'acquisizione di Atlantide S.p.A. perfezionata il 3 aprile 2019 per €2,1 milioni;
- l'avviamento pari a €28,4 milioni, generatosi dall'acquisizione del ramo azienda Pegno ex IntesaSanpaolo perfezionata il 13 luglio 2020;
- l'avviamento pari a €1,2 milioni, generatosi dall'acquisizione della società Art-Rite perfezionata il 2 novembre 2022.

La partecipazione iscritta in bilancio è relativa alla joint venture paritetica con EBN Banco de Negocios S.A in EBNSISTEMA. Alla fine del primo trimestre 2024 la società EBNSISTEMA ha originato crediti per €28 milioni, rispetto a €30 milioni del primo trimestre 2023.

La voce Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione include gli attivi riferiti alla società SF Trust holding posta in liquidazione nel corso del mese di dicembre 2021.

La voce Altre attività è prevalentemente composta dai crediti d'imposta da "Superbonus 110" acquistati con finalità di trading per un valore di bilancio di €257 milioni. La voce include inoltre partite in corso di lavorazione a cavallo di periodo, da acconti di imposta e crediti da "Superbonus 110" acquistati con finalità di compensazione per €33 milioni.

Di seguito si forniscono i commenti ai principali aggregati del passivo di stato patrimoniale.

Voci del passivo e del patrimonio netto (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta	%
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.978.651	4.042.105	(63.454)	-1,6%
a) debiti verso banche	396.846	644.263	(247.417)	-38,4%
b) debiti verso la clientela	3.460.170	3.232.767	227.403	7,0%
c) titoli in circolazione	121.635	165.075	(43.440)	-26,3%
Derivati di copertura	2.140	3.646	(1.506)	-41,3%
Passività fiscali	27.675	24.816	2.859	11,5%
Passività associate ad attività in via di dismissione	42	37	5	13,5%
Altre passività	184.400	181.902	2.498	1,4%
Trattamento di fine rapporto del personale	4.731	4.709	22	0,5%
Fondi per rischi ed oneri	38.932	37.836	1.096	2,9%
Riserve da valutazione	(11.143)	(12.353)	1.210	-9,8%
Riserve	223.869	207.767	16.102	7,8%
Strumenti di capitale	45.500	45.500	-	0,0%
Patrimonio di pertinenza di terzi	13.778	10.633	3.145	29,6%
Capitale	9.651	9.651	-	0,0%
Azioni proprie (-)	(355)	(355)	-	0,0%
Utile di periodo/esercizio	4.144	16.506	(12.362)	-74,9%
Totale del passivo e del patrimonio netto	4.522.015	4.572.400	(50.385)	-1,1%

La raccolta “wholesale”, che rappresenta il 24% (il 22% al 31 dicembre 2023) circa del totale, è aumentata in termini assoluti rispetto a fine esercizio 2023 a seguito dell’incremento di maggior utilizzo di pronti contro termine di raccolta, restando in linea in termini di mix con la raccolta da clientela, che mostra a sua volta una crescita per maggiore raccolta da depositi vincolati.

Debiti verso banche (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta €	Delta %
Debiti verso banche centrali	361.048	556.012	(194.964)	-35,1%
Debiti verso banche	35.798	88.251	(52.453)	-59,4%
Conti correnti presso altri istituti	19.798	56.251	(36.453)	-64,8%
Finanziamenti vs altri istituti (pct passivi)	-	-	-	n.a.
Finanziamenti vs altri istituti	16.000	32.000	(16.000)	-50,0%
Altri debiti vs banche	-	-	-	n.a.
Totale	396.846	644.263	(247.417)	-38,4%

La voce “Debiti verso banche” cala del 38,4%, rispetto al 31 dicembre 2023, per un rimborso anticipato di una tranche di €193 milioni del TLTRO III.

Debiti verso clientela (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta €	Delta %
Depositi vincolati	2.708.052	2.402.002	306.050	12,7%
Finanziamenti (pct passivi)	362.955	-	362.955	n.a.
Finanziamenti - altri	65.682	65.154	528	0,8%
Conti correnti clientela	267.486	704.579	(437.093)	-62,0%
Debiti verso cedenti	51.261	56.444	(5.183)	-9,2%
Altri debiti	4.734	4.588	146	3,2%
Totale	3.460.170	3.232.767	227.403	7,0%

La voce contabile “Debiti verso clientela” aumenta rispetto a fine del precedente esercizio per un incremento della raccolta da depositi vincolati oltre che da finanziamenti attraverso pronti contro termine, mentre mostra un decremento della raccolta da conti correnti. Lo stock di fine periodo dei depositi vincolati aumenta rispetto a fine esercizio 2023 (+12,7%), registrando una raccolta netta positiva (al netto dei ratei su interessi maturati) di €295 milioni; la raccolta lorda da inizio anno è stata pari a €777 milioni.

La voce Debiti verso cedenti include debiti relativi ai crediti acquistati per la parte non finanziata.

Prestiti Obbligazionari emessi (€ .000)	31.03.2024	31.12.2023	Delta €	Delta %
Prestito obbligazionario - AT1	45.500	45.500	-	0,0%
Prestito obbligazionario - Tier II	-	-	-	n.a.
Prestiti obbligazionari - altri	121.635	165.075	(43.440)	-26,3%

L'ammontare dei prestiti obbligazionari emessi è in linea rispetto al 31 dicembre 2023; la variazione è imputabile all'andamento di rimborsi e/o ulteriori sottoscrizioni delle quote senior ABS finanziate da investitori terzi.

I prestiti obbligazionari emessi al 31 marzo 2024 sono i seguenti:

- prestito subordinato computabile a ATI per €8 milioni, con scadenza perpetua e cedola variabile a partire dal 19/06/2023 emesso in data 18/12/2012 e 18/12/2013 (data riapertura);
- prestito subordinato computabile a ATI per €37,5 milioni, con scadenza perpetua e cedola fissa fino al 25/06/2031 al 9% emesso in data 25/06/2021.

Gli altri prestiti obbligazionari includono le quote senior del titolo ABS delle cartolarizzazioni in essere, sottoscritte da investitori istituzionali terzi.

Tutti gli strumenti ATI, in funzione delle loro caratteristiche prevalenti, sono classificati nella voce 140 “Strumenti di capitale” di patrimonio netto.

Il fondo rischi ed oneri, pari a €38,9 milioni, include un fondo per passività possibili rivenienti da acquisizioni passate pari a €1,1 milioni, la stima di oneri inerenti al personale riferiti principalmente alla quota di bonus di competenza del periodo, alla quota differita di bonus maturata negli esercizi precedenti ed alla stima del patto di non concorrenza e dal 2022 del piano di retention complessivamente pari a €5,9 milioni (la voce include la stima della componenti variabili e differite, accantonate ma non pagate). Il fondo include inoltre una stima di oneri legati a possibili passività verso cedenti non ancora definite e una stima di altri oneri per contenziosi e controversie in essere per €15,9 milioni. Inoltre con riferimenti al portafoglio CQ è incluso il fondo per sinistri, la copertura della stima dell'effetto negativo legato a possibili rimborsi anticipati sui portafogli in essere e sui portafogli ceduti, oltre che rimborsi legati alla sentenza Lexitor per un importo pari a €13,8 milioni.

La voce “Altre passività” include prevalentemente pagamenti ricevuti a cavallo di periodo dai debitori ceduti e che a fine periodo erano in fase di allocazione e da partite in corso di lavorazione ricondotte nei giorni successivi alla chiusura del periodo, oltre che debiti verso fornitori e debiti tributari.

Di seguito viene fornita la riconciliazione tra risultato e patrimonio netto della controllante con i dati di bilancio consolidato.

(€ .000)	RISULTATO ECONOMICO	PATRIMONIO NETTO
Risultato/Patrimonio netto capogruppo	3.486	268.752
Assunzione valore partecipazioni	-	(45.178)
Risultato/PN controllate	879	61.870
Risultato partecipazioni valutate al patrimonio netto	17	-
Rettifica risultato attività operative cessate	-	-
Patrimonio netto consolidato	4.382	285.444
Patrimonio netto di terzi	(238)	(13.778)
Risultato/Patrimonio netto di Gruppo	4.144	271.666

L'ADEGUATEZZA PATRIMONIALE

Di seguito vengono fornite le informazioni provvisorie sul patrimonio di vigilanza e sulla adeguatezza patrimoniale del Gruppo Banca Sistema.

Fondi Propri (€).000) e Coefficienti Patrimoniali	31.03.2024	31.12.2023
Capitale primario di classe 1 (CET1)	186.793	184.308
ADDITIONAL TIER1	45.500	45.500
Capitale di classe 1 (T1)	232.293	229.808
TIER2	305	252
Totale Fondi Propri (TC)	232.598	230.060
Totale Attività ponderate per il rischio	1.475.214	1.427.705
di cui rischio di credito	1.280.286	1.234.050
di cui rischio di mercato	4.464	3.191
di cui rischio operativo	190.464	190.464
Ratio - CET1	12,7%	12,9%
Ratio - T1	15,7%	16,1%
Ratio - TCR	15,8%	16,1%

Il totale dei fondi propri regolamentari al 31 marzo 2024 ammonta a €234 milioni di euro ed include l'utile al netto dell'ammontare della stima dei dividendi, pari al medesimo ammontare dell'anno precedente con un pay out al 37% del risultato della Capogruppo. Il Parlamento europeo ha dato via libera alla reintroduzione del filtro prudenziale previsto dall'articolo 468 CRR, ai fini della neutralizzazione delle variazioni di prezzo dei titoli detenuti nella categoria HTCS registrati nella riserva di valutazione del patrimonio netto. Tale filtro sui genera sui dati al 31 marzo 2024 un beneficio pari a 70 basis points sul CET1 e sul TCR.

Il CET1 ratio è diminuito rispetto al 31 dicembre 2023 a seguito di un maggior impiego di capitale verso privati.

I nuovi requisiti patrimoniali di Gruppo consolidati, in vigore dal 31 marzo 2024 sono i seguenti:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET1 ratio) pari al 9,4%;
- coefficiente di capitale di classe 1 (TIER1 ratio) pari al 10,90%;
- coefficiente di capitale totale (Total capital ratio) pari al 12,90%.

Di seguito la riconciliazione tra il patrimonio netto e il CETI:

VOCI	31.03.2024	31.12.2023
Capitale	9.651	9.651
Strumenti di capitale	45.500	45.500
Riserve di utili e sovrapprezzo (*)	218.642	207.767
Azioni proprie (-)	(355)	(355)
Riserve da valutazione	(11.143)	(12.353)
Utile	4.144	16.506
Patrimonio Netto di pertinenza della Capogruppo	266.439	266.716
Dividendi in distribuzione e altri oneri prevedibili	(1.287)	(5.227)
Patrimonio netto post ipotesi di distribuzione agli azionisti	265.152	261.489
Rettifiche regolamentari	(40.975)	(39.929)
Patrimonio Netto di Terzi computabile	9.896	8.248
Strumenti di capitale non computabili nel CETI	(45.500)	(45.500)
Capitale Primario di Classe 1 (CETI)	188.573	184.308

(*) il dato al 31 marzo 2024 non include i dividendi 2023 già distribuiti a maggio 2024

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del 2024 non sono state svolte attività di ricerca e di sviluppo.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni poste in essere con parti correlate e soggetti connessi, incluso il relativo iter autorizzativo e informativo, sono disciplinate nella "Procedura in materia di operazioni con soggetti collegati" approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato sul sito internet della Capogruppo Banca Sistema S.p.A.

Le operazioni effettuate dalle società del Gruppo con parti correlate e soggetti connessi sono state poste in essere nell'interesse della Società anche nell'ambito dell'ordinaria operatività; tali operazioni sono state attuate a condizioni di mercato e comunque sulla base di reciproca convenienza economica e nel rispetto delle procedure.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Nel corso del 2024 il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali, così come definite nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

L'Assemblea degli Azionisti di Banca Sistema, riunitasi il 24 aprile 2024 ha deliberato con l'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di destinare l'utile d'esercizio a riserva per utili per un importo pari a euro 8.902.003,61 e a dividendo l'importo pari a euro 5.227.368,38 corrispondenti a 0,065 euro per ciascuna azione ordinaria.

L'assemblea ha inoltre provveduto alla nomina, per gli esercizi 2024-2025-2026, del Consiglio di Amministrazione, composto da 9 membri, di cui 6 indipendenti ai sensi delle vigenti disposizioni normative.

Successivamente alla data di riferimento della presente Relazione non si sono verificati ulteriori eventi da menzionare che abbiano comportato effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca e del Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Si conferma l'attesa di un progressivo aumento del costo della raccolta anche per il 2024, rispetto a quanto già emerso nei precedenti trimestri, come conseguenza del rialzo dei tassi di mercato e anche a seguito di un riposizionamento su forme tecniche maggiormente stabili e/o di lungo periodo.

Mentre le nuove erogazioni delle divisioni del Gruppo saranno in grado di riflettere il più elevato costo del funding a loro attribuito in un più elevato rendimento degli impieghi a bilancio, lo stock della passata produzione dei crediti CQ, a causa di una scadenza più elevata, continuerà ad essere negativamente impattato dal rendimento (tasso fisso) dei crediti originati negli anni precedenti, significativamente inferiori rispetto agli attuali tassi di mercato. Nonostante il business della CQ stia beneficiando di un rendimento più elevato legato ai crediti di nuova origination, tuttavia, la dimensione relativa del vecchio portafoglio è tale da far sì che il contributo della divisione al margine d'intermediazione nel 2024 sia atteso ancora negativo.

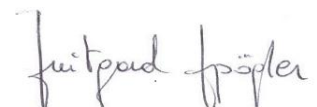
E' in corso la finalizzazione il nuovo Piano Strategico che verrà presentato alla Comunità finanziaria il 20 maggio 2024.

Milano, 10 maggio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

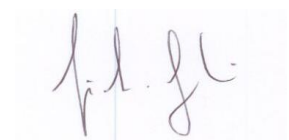
Il Presidente

Luitgard Spögler



L'Amministratore Delegato

Gianluca Garbi



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo		31.03.2024	31.12.2023
10.	Cassa e disponibilità liquide	246.124	250.496
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività compl	753.574	576.002
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.091.206	3.396.281
	a) crediti verso banche	1.074	926
	b) crediti verso clientela	3.090.132	3.395.355
50.	Derivati di copertura	-	-
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura gene	2.132	3.651
70.	Partecipazioni	1.020	995
90.	Attività materiali	40.307	40.659
100.	Attività immateriali	35.729	35.449
	di cui:		
	avviamento	33.526	33.526
110.	Attività fiscali	34.922	25.211
	a) correnti	16.736	7.139
	b) anticipate	18.186	18.072
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	69	64
130.	Altre attività	316.932	243.592
Totale Attivo		4.522.015	4.572.400

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.03.2024	31.12.2023
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.978.651	4.042.105
	a) debiti verso banche	396.846	644.263
	b) debiti verso la clientela	3.460.170	3.232.767
	c) titoli in circolazione	121.635	165.075
40.	Derivati di copertura	2.140	3.646
60.	Passività fiscali	27.675	24.816
	a) correnti	744	456
	b) differite	26.931	24.360
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	42	37
80.	Altre passività	184.400	181.902
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	4.731	4.709
100.	Fondi per rischi e oneri:	38.932	37.836
	a) impegni e garanzie rilasciate	53	59
	c) altri fondi per rischi e oneri	38.879	37.777
120.	Riserve da valutazione	(11.143)	(12.353)
140.	Strumenti di capitale	45.500	45.500
150.	Riserve	184.769	168.667
160.	Sovrapprezzi di emissione	39.100	39.100
170.	Capitale	9.651	9.651
180.	Azioni proprie (-)	(355)	(355)
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	13.778	10.633
200.	Utile di periodo/esercizio	4.144	16.506
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto		4.522.015	4.572.400

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci	31.03.2024	31.03.2023
10. Interessi attivi e proventi assimilati	48.207	40.103
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	48.207	37.704
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(36.408)	(19.460)
30. Margine di interesse	11.799	20.643
40. Commissioni attive	14.031	7.675
50. Commissioni passive	(5.419)	(3.088)
60. Commissioni nette	8.612	4.587
70. Dividendi e proventi simili	-	-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	4.810	(250)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(7)	7
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	1.605	323
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	930	200
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività co	675	123
120. Margine di intermediazione	26.819	25.310
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(1.379)	(1.046)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(1.348)	(1.046)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività co	(31)	-
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(2)	-
150. Risultato netto della gestione finanziaria	25.438	24.264
190. Spese amministrative	(16.842)	(16.522)
a) spese per il personale	(8.119)	(7.492)
b) altre spese amministrative	(8.723)	(9.030)
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.310)	(1.494)
a) impegni e garanzie rilasciate	6	(2)
b) altri accantonamenti netti	(1.316)	(1.492)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(625)	(670)
220. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(152)	(93)
230. Altri oneri/proventi di gestione	463	399
240. Costi operativi	(18.466)	(18.380)
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	25	(10)
290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	6.997	5.874
300. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.615)	(2.041)
310. Utile della operatività corrente al netto delle imposte	4.382	3.833
320. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
330. Utile di periodo	4.382	3.833
340. Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	(238)	(114)
350. Utile di periodo di pertinenza della capogruppo	4.144	3.719

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci		31.03.2024	31.03.2023
10.	Utile (perdita) di periodo	4.144	3.719
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto d'	-	-
70.	Piani a benefici definiti	41	(56)
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	-	-
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.169	3.333
170.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	1.210	3.277
180.	Redditività complessiva (Voce 10+170)	5.354	6.996
190.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-
200.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	5.354	6.996

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2024

Importi espressi in migliaia di Euro

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31.03.2024	Patrimonio netto di Terzi al 31.03.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 31.03.2024		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:														
a) azioni ordinarie	9.651		9.651										9.651	
b) altre azioni														
Sovrapprezzi di emissione	39.100		39.100										39.100	
Riserve	168.667		168.667	16.506		(404)							184.769	
a) di utili	167.361		167.361	16.506		(399)							183.468	
b) altre	1.306		1.306			(5)							1.301	
Riserve da valutazione	(12.353)		(12.353)									1.210	(11.143)	
Strumenti di capitale	45.500		45.500										45.500	
Azioni proprie	(355)		(355)										(355)	
Utile (Perdita) d'esercizio	16.506		16.506	(16.506)								4.144	4.144	
Patrimonio netto del Gruppo	266.716		266.716			(404)						5.354	271.666	
Patrimonio netto di terzi	10.633		10.633								3.145			13.778

Le riserve includono ancora il dividendo relativo all'esercizio 2023, pari a euro 0,065 per ogni azione ordinaria, posto in pagamento dal giorno 2 maggio 2024, contro stacco della cedola in data 29 aprile 2024.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2023

Importi espressi in migliaia di Euro

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31.03.2023	Patrimonio netto di Terzi al 31.03.2023
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 31.03.2023		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			
Capitale:														
a) azioni ordinarie	9.651		9.651										9.651	
b) altre azioni														
Sovrapprezzi di emissione	39.100		39.100										39.100	
Riserve	155.037		155.037	22.034		3							177.074	
a) di utili	153.332		153.332	22.034		(2)							175.364	
b) altre	1.705		1.705			5							1.710	
Riserve da valutazione	(24.891)		(24.891)								3.277		(21.614)	
Strumenti di capitale	45.500		45.500										45.500	
Azioni proprie	(559)		(559)										(559)	
Utile (Perdita) d'esercizio	22.034		22.034	(22.034)							3.719		3.719	
Patrimonio netto del Gruppo	245.872		245.872			3					6.996		252.871	
Patrimonio netto di terzi	10.024		10.024								125			10.149

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

Importi in migliaia di Euro

Voci	Importo	
	31.03.2024	31.03.2023
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	45.771	1.387
Risultato del periodo (+/-)	4.144	3.719
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)		
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	1.348	1.046
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali ed immateriali (+/-)	777	763
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.310	1.494
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(4.577)	(8.713)
Altri aggiustamenti (+/-)	42.769	3.078
2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie	68.053	(36.176)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
Attività finanziarie designate al fair value		
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(176.174)	(3.196)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	309.728	(53.675)
Altre attività	(65.501)	20.695
3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie	(117.728)	(38.627)
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(118.946)	(55.868)
Passività finanziarie di negoziazione		
Passività finanziarie designate al fair value		
Altre passività	1.218	17.241
Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa	(3.904)	(73.416)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	-	-
Vendite di partecipazioni		
Dividendi incassati su partecipazioni		
Vendite di attività materiali		
Vendite di attività immateriali		
Vendite di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da	(468)	(105)
Acquisti di partecipazioni		
Acquisti di attività materiali	(35)	(27)
Acquisti di attività immateriali	(433)	(78)
Acquisti di rami d'azienda		
Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di investimento	(468)	(105)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie		
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
Distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NEL PERIODO	(4.372)	(73.521)
VOCI DI BILANCIO		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	250.496	126.589
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(4.372)	(73.521)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	246.124	53.068

POLITICHE CONTABILI

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

La redazione del presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 è avvenuta secondo le prescrizioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002, relativamente ai quali non sono state effettuate deroghe.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota illustrativa ed è inoltre corredato da una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Banca Sistema.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi dei Prospetti contabili e delle Note illustrative sono espressi, qualora non espressamente specificato, in migliaia di Euro.

Il bilancio è redatto con l'applicazione degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione Europea, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato include Banca Sistema S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate e collegate; rispetto alla situazione al 31 dicembre 2022 l'area di consolidamento non si è modificata.

Il presente Resoconto intermedio al 31 marzo 2024 è corredato dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed i prospetti contabili consolidati sono sottoposti a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A..

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Successivamente alla data di riferimento del presente Resoconto intermedio non si sono verificati ulteriori eventi da menzionare nelle Politiche Contabili che abbiano comportato effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca e del Gruppo.

Parte relativa alle principali voci di bilancio

Principi generali di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato deriva dall'applicazione dei principi contabili internazionali e dei criteri di valutazione adottati nell'ottica della continuità aziendale e in ossequio i principi competenza, rilevanza dell'informazione, nonché di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati nel periodo.

L'impiego di stime è parte essenziale della predisposizione del bilancio. In particolare, l'utilizzo maggiormente significativo di stime e assunzioni nel bilancio è riconducibile:

- alla valutazione dei crediti verso clientela: l'acquisizione di crediti non deteriorati vantati dalle aziende fornitrici di beni e servizi rappresenta la principale attività della Banca. La valutazione dei suddetti crediti è un'attività di stima complessa caratterizzata da un alto grado di incertezza e soggettività. Per tale valutazione si utilizzano modelli che includono numerosi elementi quantitativi e qualitativi quali, tra gli altri, i dati storici relativi agli incassi, i flussi di cassa attesi e i relativi tempi attesi di recupero, l'esistenza di indicatori di possibili perdite di valore, la valutazione delle eventuali garanzie e l'impatto dei rischi connessi ai settori nei quali operano i clienti della Banca;
- alla valutazione degli interessi di mora e indennizzi risarcitori ex DLgs 9 ottobre 2002, n. 231 su crediti non deteriorati acquistati a titolo definitivo: la stima delle percentuali attese di recupero degli interessi di mora è un'attività complessa, caratterizzata da un altro grado di incertezza e di soggettività. Per determinare tali percentuali vengono utilizzati modelli di valutazione sviluppati internamente che tengono in considerazione numerosi elementi quantitativi e qualitativi;
- alla stima dell'eventuale impairment dell'avviamento e delle partecipazioni iscritti;
- alla quantificazione e stima effettuata per l'iscrizione nei fondi rischi e oneri delle passività il cui ammontare o scadenza sono incerti;
- alla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

Si evidenzia come la rettifica di una stima possa avvenire a seguito dei mutamenti alle quali la stessa si era basata o in seguito a nuove informazioni o alla maggiore esperienza. L'eventuale mutamento delle stime è applicato prospetticamente e genera quindi di impatto nel conto economico dell'esercizio in cui avviene il cambiamento.

Le politiche contabili adottate per la predisposizione del Resoconto intermedio di gestione consolidato, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per i principi di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati nei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2023, ai quali si fa pertanto rinvio.

Altri aspetti

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2024, che ne ha autorizzato la diffusione pubblica, anche ai sensi dello IAS 10.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto, Alexander Muz, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Sistema S.p.A. attesta, in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'art. 154-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 maggio 2024

Alexander Muz

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



BANCA SISTEMA

INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT

31 MARCH 2024

CONTENTS

CONTENTS.....	2
DIRECTORS' REPORT.....	3
COMPOSITION OF THE PARENT'S MANAGEMENT BODIES	4
COMPOSITION OF THE INTERNAL COMMITTEES	5
FINANCIAL HIGHLIGHTS AT 31 MARCH 2024	6
SIGNIFICANT EVENTS FROM 1 JANUARY TO 31 MARCH 2024	8
FACTORING	9
SALARY- AND PENSION -BACKED LOANS AND QUINTOPUOI	11
COLLATERALISED LENDING AND KRUSO KAPITAL	13
FUNDING AND TREASURY ACTIVITIES	17
RETAIL FUNDING	18
COMPOSITION AND STRUCTURE OF THE GROUP	19
INCOME STATEMENT RESULTS	21
THE MAIN STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AGGREGATES	28
CAPITAL ADEQUACY	36
OTHER INFORMATION	38
BUSINESS OUTLOOK AND MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES	39
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	40
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	41
INCOME STATEMENT	43
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	44
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31/03/2024	45
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31/03/2023	46
STATEMENT OF CASH FLOWS (INDIRECT METHOD)	47
ACCOUNTING POLICIES.....	48
GENERAL BASIS OF PREPARATION	49
STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING	52

DIRECTORS' REPORT

COMPOSITION OF THE PARENT'S MANAGEMENT BODIES

BOARD OF DIRECTORS¹

Chairperson	Ms. Luitgard Spögler *
Deputy Chairperson	Mr. Giovanni Puglisi
CEO and General Manager	Mr. Gianluca Garbi
Directors	Mr. Daniele Pittatore
	Ms. Alessandra Grendele*
	Mr. Daniele Bonvicini*
	Ms. Maria Leddi*
	Ms. Francesca Granata*
	Mr. Marco Cuniberti*

BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Chairperson	Ms. Lucia Abati
Standing Auditors	Ms. Daniela Toscano
	Mr. Luigi Ruggiero
Alternate Auditors	Mr. Marco Armarolli
	Ms. Daniela D'Ignazio

INDEPENDENT AUDITORS

BDO Italia S.p.A.

MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING

Mr. Alexander Muz

¹Directors who have declared their independence are marked with an "*".

COMPOSITION OF THE INTERNAL COMMITTEES

APPOINTMENTS COMMITTEE

Chairperson	Ms. Francesca Granata
Members	Ms. Maria Leddi Mr. Daniele Bonvicini

SUPERVISORY BODY

Chairperson	Ms. Lucia Abati
Members	Mr. Daniele Pittatore Mr. Franco Pozzi

The composition of the Internal Control and Risk Management Committee, the Remuneration Committee and the Ethics Committee will be established following the Board of Directors' meeting of 10 May 2024 that approved this Interim consolidated financial report.

FINANCIAL HIGHLIGHTS AT 31 MARCH 2024

The Banca Sistema Group comprises the Parent, Banca Sistema S.p.A., with registered office in Milan, the subsidiaries Kruso Kapital S.p.A., Largo Augusto Servizi e Sviluppo S.r.l., the Greek company Ready Pawn Single Member S.A. (hereinafter also referred to as ProntoPegno Greece), a wholly owned subsidiary of Kruso Kapital S.p.A., and Specialty Finance Trust Holdings Limited (a company incorporated under UK Law placed in liquidation in December 2021).

The scope of consolidation also includes the auction house Art-Rite S.r.l. (wholly owned by Kruso Kapital and outside the Banking Group), the Spanish Joint Venture EBNSistema Finance S.L. and the following special purpose securitisation vehicles whose receivables are not subject to derecognition: Quinto Sistema Sec. 2019 S.r.l., Quinto Sistema Sec. 2017 S.r.l. and BS IVA SPV S.r.l. The parent, Banca Sistema S.p.A., is a company registered in Italy, at Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13 - 20122 Milan.

The Parent directly carries out factoring activities (mainly with the Italian public administration) and operates in the salary- and pension-backed loans segment through direct origination and through the purchase of receivables generated by other specialist operators, distributing its product through a network of single-company agents and specialised brokers located throughout Italy. Through its subsidiary Kruso Kapital S.p.A., the Group carries out collateralised lending activities in Italy through a network of branches, and in Greece through the ProntoPegno Greece subsidiary, as well as auction house activities. The Group also provides factoring services in Spain and Portugal through the joint venture EBNSistema Finance.

The Parent, Banca Sistema S.p.A., is listed on the Euronext STAR Milan segment of the Euronext Growth Milan market of Borsa Italiana and since 24 January 2024, the subsidiary Kruso Kapital is listed in the Professional Segment of Euronext Growth Milan.

KEY INDICATORS



Statement of financial position data (€,'000)

Total Assets		4,522,015	-1.1%
		4,572,400	
Securities Portfolio		814,675	27.9%
		637,107	
Loans - Factoring		1,807,782	-14.6%
		2,117,279	
Loans - Salary-backed loans		801,469	0.3%
		798,695	
Funding - Banks and REPOs		759,801	17.9%
		644,263	
Funding - Term Deposits		2,708,052	12.7%
		2,402,002	
Funding - Current Accounts		267,486	-62.0%
		704,579	

Income statement data (€,'000)

Net interest income		11,799	-42.8%
		20,643	
Net fee and commission income (expense)		8,612	87.7%
		4,587	
Total income		26,819	6.0%
		25,310	
Personnel expense		(8,119)	8.4%
		(7,492)	
Other administrative expenses		(8,723)	-3.4%
		(9,030)	
Profit for the period attributable to the owners of the Parent		4,144	11.4%
		3,719	

SIGNIFICANT EVENTS FROM 1 JANUARY TO 31 MARCH 2024

On 24 January 2024, the ordinary shares of the subsidiary Kruso Kapital started trading on the Professional Segment of Euronext Growth Milan, a multilateral trading system organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. Based on the offer price of € 1.86 per share, the capitalisation of Kruso Kapital at the start of trading is approximately € 45.7 million. The “free float” as defined in the Euronext Growth Issuers' Regulation is approximately 15.29% of the share capital. As a result of the transaction, Kruso Kapital's share capital increased from the original € 23,162,393 to the current € 24,609,593. The nominal value (€ 1.00) of the shares remains unchanged. On 7 February 2024, the Board of Directors of Kruso Kapital resolved to apply to Borsa Italiana for the transfer of the ordinary shares issued by Kruso Kapital from trading on the professional segment to the ordinary segment of the Euronext Growth Milan market, if the conditions are met.

Following the notification received from the Bank of Italy in relation to the completion of the 2023 Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), Banca Sistema starting on 31 March 2024, will be required to comply with the following total capital requirements on a consolidated basis:

- CET1 ratio: 9.40%
- Tier1 ratio: 10.90%
- Total Capital ratio (TC ratio) 12.90%.

These capital ratios correspond to the Overall Capital Requirement (OCR) ratios as defined in the Guidelines and represent the sum of the binding provisions (Total SREP Capital Requirement ratio - TSCR) and the combined buffer requirement.

FACTORING

BANCA SISTEMA AND FACTORING ACTIVITIES

Banca Sistema was one of the pioneers in the factoring of receivables from the Public Administration, initially by purchasing receivables from suppliers to the public health sector, subsequently gradually expanding the business to other sectors of this niche, to include tax receivables and receivables from the entertainment sector. Since the project started, the Bank has been able to grow in the original factoring business with a prudent risk management, and to support businesses (from large multinationals to small and medium-sized enterprises) through the provision of financial and collection services, thus contributing to the businesses' growth and consolidation. Since December 2020, Banca Sistema has also been operating in Spain - through the company EBNSISTEMA Finance, which it owns together with the Spanish banking partner EBN Banco - mainly in the factoring segment for receivables from the Spanish Public Administration, specialising in the purchase of receivables mainly from entities in the public health sector. At the end of the first quarter of 2024, EBNSISTEMA's factoring turnover in the market reached € 28 million (€ 30 million 31 March 2023).

The bank offers SACE- and MCC-guaranteed loans exclusively to its factoring customers and has purchased "110% Eco-Sisma bonus" tax credits for compensation purposes within the limits of its tax capacity and, in the last quarter of 2023, for trading purposes.

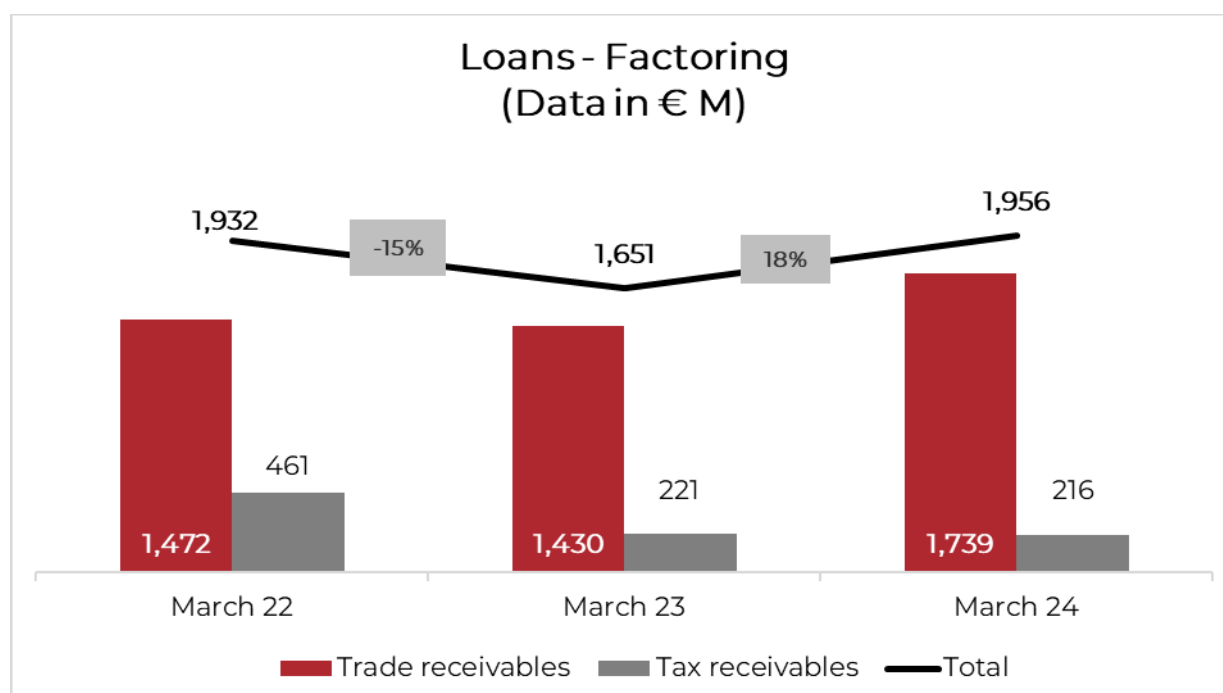
The following table shows the factoring volumes by product type:

Product (millions of Euro)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Trade receivables	1,131	931	200	21.5%
<i>of which, without recourse</i>	828	746	82	11.0%
<i>of which, with recourse</i>	303	185	118	63.7%
Tax receivables	237	138	99	71.5%
<i>of which, without recourse</i>	237	138	99	71.5%
<i>of which, with recourse</i>	-	-	-	n.a.
Total	1,368	1,069	298	27.9%

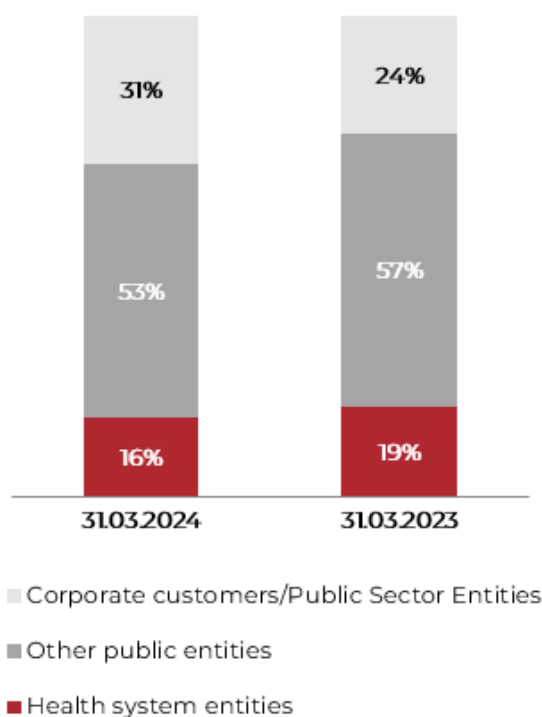
Volumes were generated through both its own internal commercial network and through other intermediaries with which the Group has entered into distribution agreements.

Factoring has proven to be the ideal tool both for small and medium-sized enterprises to finance their working capital and thus trade receivables, and for large companies, such as multinationals, to improve their net financial position, mitigate country risk and receive solid support in servicing and collection activities.

Loans at 31 March 2024 (management figures) amounted to €1,956 million compared to €1,651 million at 31 March 2023.



The following chart shows the ratio of debtors to the total exposure in the loans and receivables portfolio at 31 March 2024 and 2023. The Group's core factoring business remains the Public Administration entities segment.



Volumes related to the management of third-party portfolios amounted to €125 million (an increase compared to the €121 million recognised in the same period of last year).

SALARY- AND PENSION-BACKED LOANS AND QUINTOPUOI

The negative performance of the salary- and pension-backed loan market continued in the first quarter of 2024. The aggregate value of disbursements reported by Assofin for the quarter showed a decrease of 6.4% compared to the first quarter. This trend reflects that seen at the end of 2023 and the cautious approach to this market by many operators who recognise its weaknesses, particularly the slow adjustment of yields to changing interest rates and the high exposure to regulatory events such as the "Lexitor Judgment" and over-indebtedness.

Despite this challenging environment, the Retail Division achieved a positive performance, partly due to the strong positioning achieved at the end of 2023 with the entry of some new intermediaries into the distribution network. Total volumes disbursed in the quarter amounted to € 56 million, an increase of 52% compared to the same period last year, albeit affected by a change in pricing strategies.

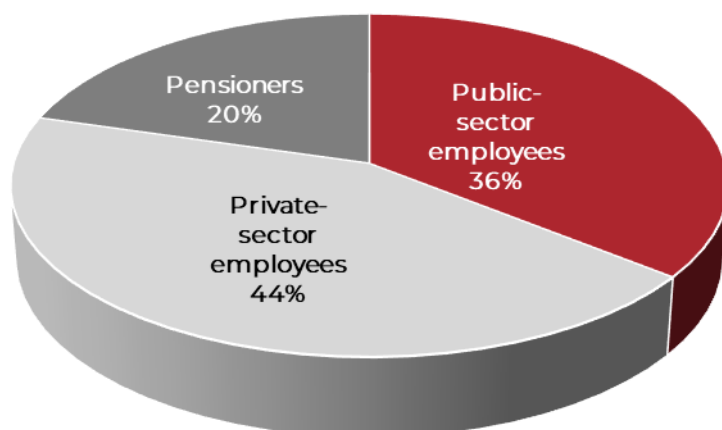
The outstanding capital of the QC is slightly higher than at the end of the year and stands at € 801 million at 31 March 2024. This figure is impacted by a slight slowdown in the pace of repayments in the portfolio and strong volume growth, which offset the natural attrition of the portfolio.

On a commercial level, significant efforts were also made to further expand the product range through agreements with other financial institutions for the placement of their products through the Division's distribution network. Among the new products is the personal loan under the Prestitopuoi brand, which extends the family of the Division's branded products. These agreements create opportunities for the network to work with a complete range of products, including personal loans, mortgages and pensions, encouraging a more generalist approach by the operators, and also generate commission income for the Bank, improving the Division's overall profitability.

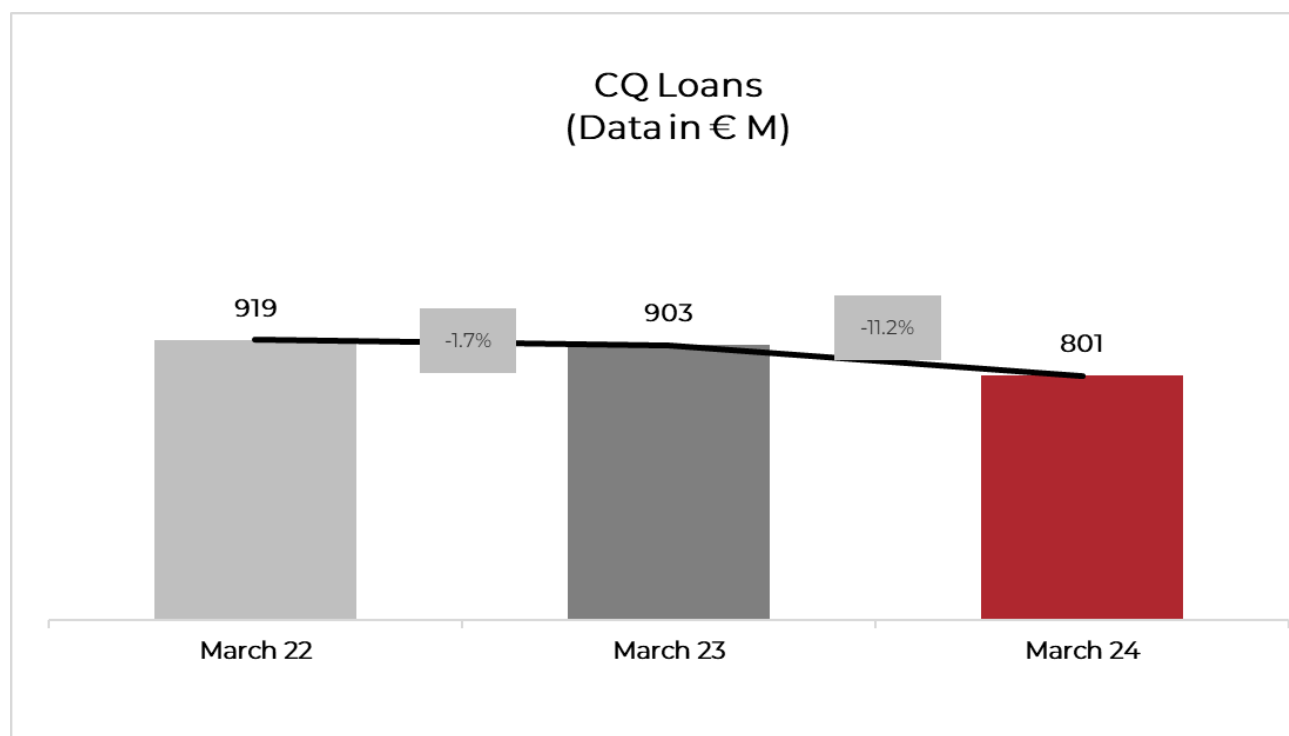
	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
No. of applications (#)	2,810	1,740	1,070	61.5%
<i>of which originated</i>	2,723	1,740	983	56.5%
Volumes disbursed (millions of Euro)	56	37	19	51.4%
<i>of which originated</i>	56	104	(48)	-46.2%

CQ Loans are split between private-sector employees (20%), pensioners (44%) and public-sector employees (36%). Therefore, over 79% of the volumes refer to pensioners and employees of Public Administration, which remains the Bank's main debtor.

CQ Loans - Breakdown



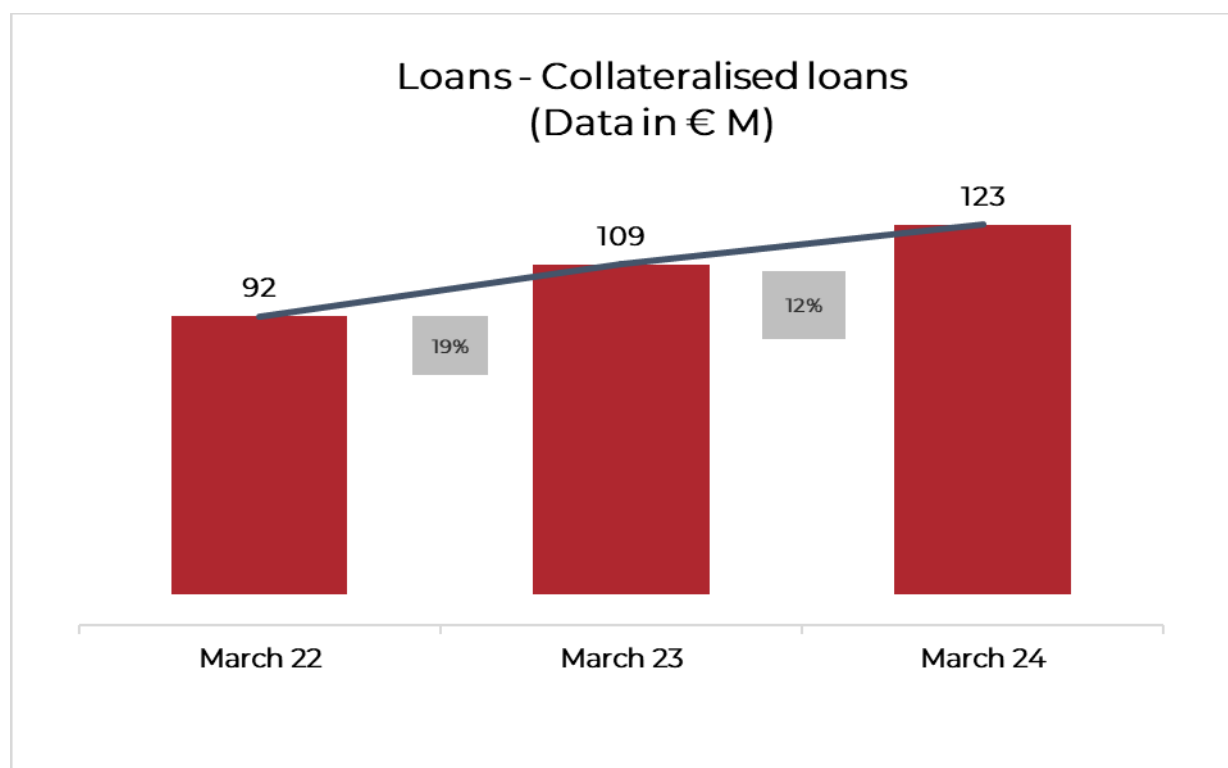
The following chart shows the performance of outstanding loans in the salary-/pension-backed loans (CQS/CQP) portfolio:



COLLATERALISED LENDING AND KRUSO KAPITAL

At 31 March 2024, Kruso Kapital held approximately 71.1 thousand policies (collateralised loans) in Italy, amounting to total loans of € 122 million. This figure reflects a 1% increase from the previous year's total of € 121.4 million at 31 December 2023.

The following chart shows the performance of outstanding loans:



The main consolidated statement of financial position and income statement aggregates of Kruso Kapital are shown below.

The assets, which increased by 2.8%, consist mainly of loans and receivables with customers (71% of total assets) related to the collateralised lending business (up 1% from the previous year due to the increase in collateralised loans in Italy) and goodwill of € 29.6 million.

Assets (€,000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Cash and cash equivalents	9,869	6,710	3,159	47.1%
Financial assets measured at amortised cost	122,632	121,444	1,188	1.0%
a) loans and receivables with banks	73	35	38	>100%
b) loans and receivables with customers - loans	122,559	121,409	1,150	0.9%
Property and equipment	4,199	4,334	(135)	-3.1%
Intangible assets	31,740	31,451	289	0.9%
of which: goodwill	29,606	29,606	-	0.0%
Tax assets	399	563	(164)	-29.1%
Other assets	3,613	3,189	424	13.3%
Total assets	172,452	167,691	4,761	2.8%

Liabilities and equity (€,000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Financial liabilities measured at amortised cost	115,538	113,815	1,723	1.5%
Tax liabilities	2,691	2,273	418	18.4%
Other liabilities	6,746	7,544	(798)	-10.6%
Post-employment benefits	923	900	23	2.6%
Provisions for risks and charges	774	705	69	9.8%
Valuation reserves	(28)	(27)	(1)	3.7%
Reserves	20,389	16,434	3,955	24.1%
Share capital	24,610	23,162	1,448	6.3%
Profit (loss) for the period	809	2,885	(2,076)	-72.0%
Total liabilities and equity	172,452	167,691	4,761	2.8%

The “financial liabilities measured at amortised cost” include the auction buyer’s premium of € 4.7 million. For 5 years, this amount is reported in the financial statements as due to customers which become a contingent asset if not collected. Based on historical information, approximately 90% of the auction buyer’s premium will become a contingent asset over the next 5 years. Amounts due to banks include loans from Banca Sistema and other banks (the latter amounting to around 15% of the total).

Equity at 31.03.2024 amounted to € 45.8 million, up from the amount at 31.12.2023 due to the capital increase in January 2024 (IPO).

The consolidated income statement of Kruso Kapital at 31 March 2024 is provided below.

Income statement (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Total income	5,543	4,334	1,209	27.9%
Net impairment losses on loans and receivables	(70)	(51)	(19)	37.3%
Net financial income (expense)	5,473	4,283	1,190	27.8%
Personnel expense	(1,877)	(1,708)	(169)	9.9%
Other administrative expenses	(1,819)	(1,508)	(311)	20.6%
Net impairment losses on property and equipment/intangible assets	(396)	(369)	(27)	7.3%
Other operating income (expense)	10	68	(58)	-85.3%
Operating costs	(4,082)	(3,517)	(565)	16.1%
Pre-tax profit from continuing operations	1,391	766	625	81.6%
Income taxes for the period	(582)	(310)	(272)	87.7%
Profit (loss) for the period of Kruso Kapital Group	809	456	353	77.4%

Total income, amounting to 5.5 million, increased due to:

- Net interest income (+30%), from higher interest income, higher lending and higher margins, which more than offset higher interest expenses (driven by a cost of funding as a function of the trend in the 3M Euribor);
- Higher net fee and commission income (expense) (+27%) driven by higher lending/volumes of collateralised lending.

Art-Rite's revenue (whose funding amounted to € 3.8 million in the first quarter) accounted for less than 2% of Total income and came mainly from the four auctions held in the first quarter of 2024.

Credit impairments, which remain extremely minimal, were nevertheless slightly higher than expected and were driven by write-downs (<70k) on a concentrated portfolio of policies, the underlying assets of which were seized.

Operating costs of € 4.1 million were 16% higher than the previous year due to:

- Higher personnel expenses linked to the increase in the number of employees (91 at 31.3.2024 vs 88 at 31.3.2023) in addition to salary increases due to the new national collective bargaining agreement (CCNL) initiated in 4Q23;
- Lower ASA due to lower costs, although, affected by the non-recurring component described above arising from the IPO and the announced transaction to

acquire the second collateralised loan operator in Portugal, are respectively 0.18 million pre-tax and 0.12 million post-tax.

Net profit increased by 77% year-on-year and includes the losses of the ProntoPegno Greece and Art-Rite subsidiaries of € 133 thousand and € 162 thousand, respectively.

FUNDING AND TREASURY ACTIVITIES

TREASURY PORTFOLIO

A treasury portfolio has been established to support the Bank's liquidity commitments almost exclusively through investment in Italian government bonds.

The balance at 31 March 2024 was equal to a nominal € 817 million compared to € 647 million at 31 December 2023.

The treasury portfolio allowed for optimal management of the Treasury commitments, which are characterised by a concentration of transactions in specific periods.

At 31 March 2024, the nominal amount of securities in the HTCS portfolio amounted to € 756 million (€ 586 million reported at 31 December 2023) with a duration of 9.2 months (13.8 months at 31 December 2023).

At 31 March 2024, the HTC portfolio amounted to € 61 million with a duration of 40.6 months (compared to € 61 million at 31 December 2023 with a duration of 43.6 months).

WHOLESALE FUNDING

At 31 March 2024, wholesale funding was about 24% of the total (22% at 31 December 2023), mainly comprising refinancing transactions with the ECB.

Securitisations with salary- and pension-backed loans as collateral completed with a partly-paid securities structure continue to allow Banca Sistema to efficiently refinance its CQS/CQP portfolio and to continue to grow its salary- and pension-backed loan business, whose funding structure is optimised by the securitisations. The Bank also continues to adhere to the ABACO procedure introduced by the Bank of Italy which was expanded to include consumer credit during the Covid-19 emergency.

In terms of customer deposits, the Bank continued its strategy of reducing deposits from corporate customers, which are known to be less stable and more concentrated, in order to achieve greater diversification and focus on the more stable sources.

At the same time, the stock of deposits from private customers reached € 3 billion at the end of the financial year, almost entirely from term deposits.

At 31 March 2024, the LCR stood at 298%, compared to 537% at 31 December 2023.

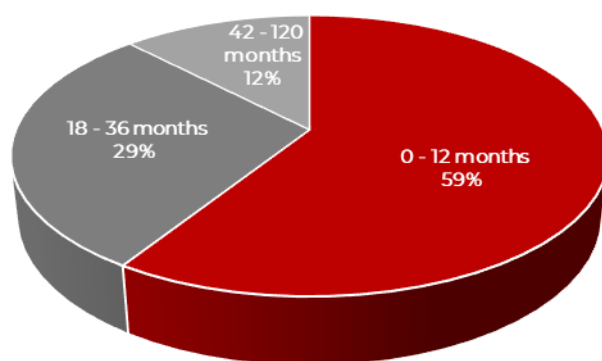
RETAIL FUNDING

Retail funding accounts for 76% of the total and is composed of the account SI Conto! Corrente and the product SI Conto! Deposito.

Total term deposits as at 31 March 2024 amounted to € 2,708 million, an increase of 12.7% compared to 31 December 2023. The above-mentioned amount also includes total term deposits of € 2,135 million (obtained with the help of partner platforms) held with foreign entities (accounting for 79% of total deposit funding), an increase of € 1,241 million over the same period of the previous year.

The breakdown of funding by term is shown below.

Breakdown of deposit accounts as at 31 March 2024



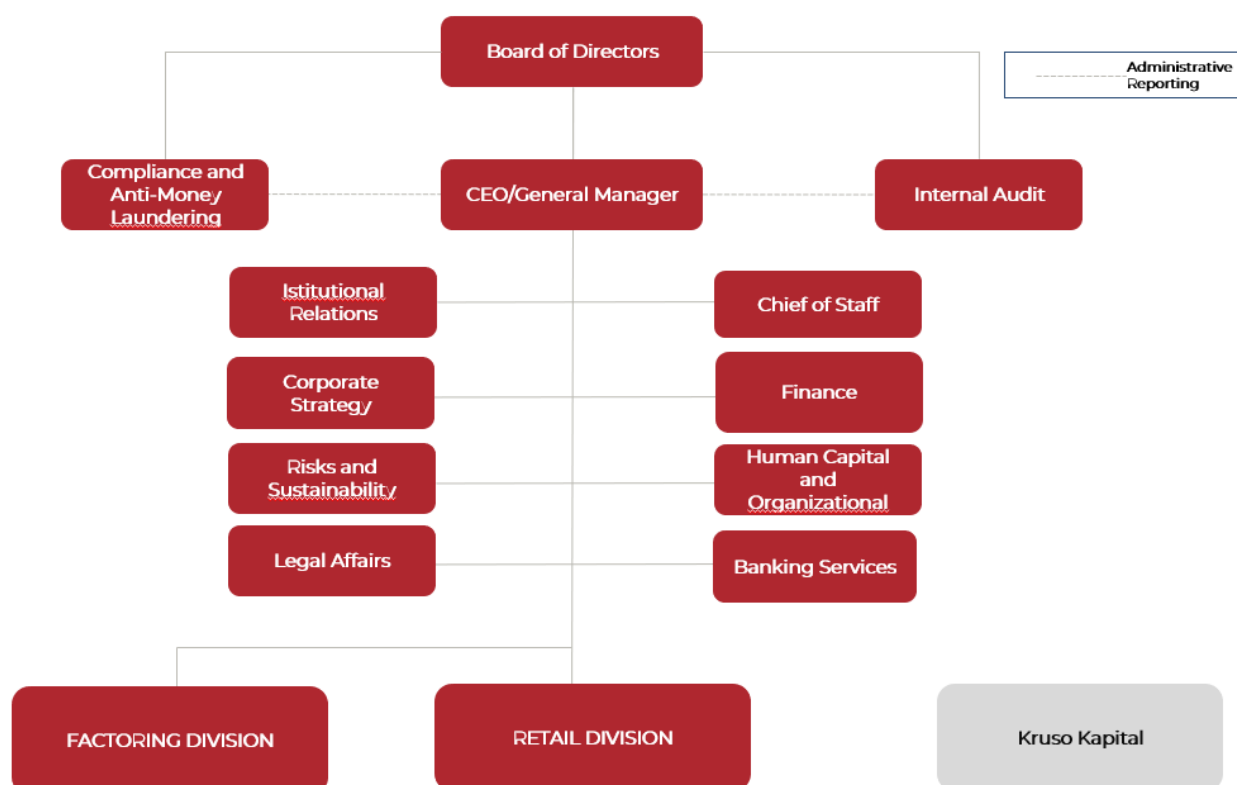
The average residual life is 15 months compared to 12 months in the same period of 2023.

COMPOSITION AND STRUCTURE OF THE GROUP

Organisational chart

Since 2020, the Bank's organisational structure has been based on the divisional organisational model which assigns specific powers and autonomy in terms of lending, sales and operations to each of the Factoring and CQ businesses, and more specifically, also allows the divisional organisational structures to evolve according to their respective needs and objectives.

The organisational chart in force since 15 September 2023 is as follows:



HUMAN RESOURCES

As at 31 March 2024, the Group had a staff of 302, broken down by contract category as follows:

FTES	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Senior managers	26	26	24
Middle managers (QD3 and QD4)	67	67	65
Other personnel	209	206	202
Total	302	299	291

During the first quarter of 2024, 6 people were recruited and hired to support business expansion, fill staff vacancies or to replace long-term absentee workers. More than 83% of these were on permanent contracts and mainly for activities in the Factoring Division and the Corporate Centre. Voluntary staff turnover in the first quarter of 2024 was 1.7%, down from the same quarter in 2023.

Regarding skills development, the Bank identified professional and technical training requirements related to legal and regulatory issues. During the first quarter of 2024, the Bank organized training sessions conducted by both internal and external trainers. These sessions focused on technical and professional training in areas such as anti-money laundering, Mifid II, cybersecurity, and language training, as well as organising meetings and discussions with off-site teambuilding activities.

The rules set out in the 2023 Remuneration Policies concerning the determination of the bonus pool payable and individual performance-related bonuses were applied and the fulfilment of the economic and financial gates was verified. The 2024 Remuneration Policies were also updated and approved during the quarter, and the variable incentive scheme for 2024 is currently being prepared.

The resolutions of the Board of Directors on supporting the welfare of employees and their families, particularly those with children, through the review and increase of the welfare credit allocated through the flexible benefits system, were also implemented during the quarter.

The average age of Group employees is 48 for men and 43.8 for women. The breakdown by gender is essentially balanced, with men accounting for 54.6% and women for 45.4% of the total.

INCOME STATEMENT RESULTS

Income statement (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Net interest income	11,799	20,643	(8,844)	-42.8%
Net income from tradind in Superbonus (1)	4,351	-	4,351	n.a.
Net interest income adjusted	16,150	20,643	(4,493)	-21.8%
Net fee and commission income (expense)	8,612	4,587	4,025	87.7%
Dividends and similar income	-	-	-	n.a.
Net trading income (expense)	459	(250)	709	<100%
Net hedging result	(7)	7	(14)	<100%
Gain from sales or repurchases of financial assets/liabilities	1,605	323	1,282	>100%
Total income	26,819	25,310	1,509	6.0%
Net impairment losses on loans and receivables	(1,379)	(1,046)	(333)	31.8%
Gains/losses from contract amendments without derecogniti	(2)	-	(2)	n.a.
Net financial income (expense)	25,438	24,264	1,174	4.8%
Personnel expense	(8,119)	(7,492)	(627)	8.4%
Other administrative expenses	(8,723)	(9,030)	307	-3.4%
Net accruals to provisions for risks and charges	(1,310)	(1,494)	184	-12.3%
Net impairment losses on property and equipment/intangibl	(777)	(763)	(14)	1.8%
Other operating income (expense)	463	399	64	16.0%
Operating costs	(18,466)	(18,380)	(86)	0.5%
Gains (losses) on equity investments	25	(10)	35	<100%
Pre-tax profit from continuing operations	6,997	5,874	1,123	19.1%
Income taxes for the period	(2,615)	(2,041)	(574)	28.1%
Post-tax profit for the period	4,382	3,833	549	14.3%
Post-tax profit (loss) from discontinued operations	-	-	-	n.a.
Profit for the period	4,382	3,833	549	14.3%
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	(238)	(114)	(124)	>100%
Profit for the period attributable to the owners of the parent	4,144	3,719	425	11.4%

(1) The net trading income from Superbonus was reclassified from the item Trading income and restated in a separate item to supplement Net interest income.

The first quarter of 2024 ended with a profit of € 4.1 million, up on the same period of the previous year.

Pre-tax profit rose by 19.1% as a result of the 6% increase in Total income and the containment of cost growth.

Net interest income (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Interest and similar income				
Loans and receivables portfolios	42,855	33,290	9,565	28.7%
Factoring	29,375	22,813	6,562	28.8%
CQ	4,578	5,276	(698)	-13.2%
Collateralised lending	3,312	2,401	911	37.9%
Government-backed loans to SMEs	5,590	2,800	2,790	99.6%
Securities portfolio	705	5,794	(5,089)	-87.8%
Other	4,647	1,019	3,628	>100%
Financial liabilities	-	-	-	n.a.
Total interest income	48,207	40,103	8,104	20.2%
Interest and similar expense				
Due to banks	(5,997)	(3,750)	(2,247)	59.9%
Due to customers	(28,407)	(13,996)	(14,411)	>100%
Securities issued	(2,004)	(1,714)	(290)	16.9%
Financial assets	-	-	-	n.a.
Total interest expense	(36,408)	(19,460)	(16,948)	87.1%
Net interest income	11,799	20,643	(8,844)	-42.8%
Net income from tradind in Superbonus (1)	4,351	-	4,351	n.a.
Net interest income adjusted	16,150	20,643	(4,493)	-21.8%

Interest income showed solid growth compared with the same period of the previous year, reflecting the good performance of the Factoring Division (which includes revenue from “factoring” and “Government-backed loans to SMEs”), which offset the increase in the cost of funding allocated to the Division. Interest expense, however, increased as a result of the continued rise in market interest rates in 2023, although the Group's average cost of funding is still below the ECB rate.

The total contribution of the Factoring Division to interest income was € 29 million, equal to 81% of the entire loans and receivables portfolio, to which the commission component associated with the factoring business and the revenue generated by the assignment of some receivables from the factoring portfolio need to be added. The item also includes the interest component tied to the amortised cost of superbonus loans used in compensation amounting to € 0.5 million.

The component owed for late payments pursuant to Legislative Decree 231/02 (consisting of default interest and compensation) legally enforced at 31 March 2024 amounted to € 13.3 million (€ 11.1 million in the first quarter of 2023):

- of which € 9.7 million resulting from the current recovery estimates (€ 5.3 million in the first quarter of 2023);

- of which €3.3 million (€2 million in the first quarter of 2023) coming from the difference between the amount collected during the period, equal to €4.4 million (€2.7 million in the first quarter of 2023) and that recognised on an accruals basis in previous years;
- of which € 0.3 million resulting from the current estimates for the recovery of the € 40 component of the compensation claims pursuant to Article 6 of Legislative Decree No. 231/02.

The amount of the stock of default interest pursuant to legislative decree 231/02 accrued at 31 March 2024, relevant for the allocation model, was € 156 million (€ 137 million at the end of 2023), which becomes € 244 million when including default interest related to positions with troubled local authorities, a component for which default interest is not allocated in the financial statements, whereas the loans and receivables recognised in the financial statements amount to € 90.8 million. Therefore, the amount of default interest pursuant to legislative decree 231/02 not recognised in the income statement is € 154 million.

The contribution from interest from the salary- and pension-backed portfolios amounted to € 4.6 million, down from the same period of the previous year from the impact of prepayments on portfolios purchases in previous years, only partially offset by higher yields on new loans originated at higher rates.

The sustained growth of the Collateralised Lending Division was confirmed, whose contribution to the income statement amounted to € 3.3 million, compared to € 2.4 million in the first quarter of 2023.

The interest component from government-backed loans also had a positive and significant impact.

The lower contribution from the Securities portfolio compared to the same period last year is related to the lower holdings in the securities portfolios compared to last year as a result of the sale of HTC securities in the second half of 2023.

The growth in interest expenses is entirely due to the interest rate hikes by the ECB.

The Superbonus trading income is generated from the trading of these loans and the valuation of these loans at fair value.

Net fee and commission income (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Fee and commission income				
Factoring activities	7,288	2,916	4,372	>100%
Fee and commission income - off-premises CQ	2,867	1,674	1,193	71.3%
Collateralised loans (fee and commission income)	3,272	2,569	703	27.4%
Collection activities	435	331	104	31.4%
Other fee and commission income	169	185	(16)	-8.6%
Total fee and commission income	14,031	7,675	6,356	82.8%
Fee and commission expense				
Factoring portfolio placement	(528)	(328)	(200)	61.0%
Placement of other financial products	(1,508)	(593)	(915)	>100%
Fees - off-premises CQ	(2,678)	(1,656)	(1,022)	61.7%
Other fee and commission expense	(705)	(511)	(194)	38.0%
Total fee and commission expense	(5,419)	(3,088)	(2,331)	75.5%
Net fee and commission income	8,612	4,587	4,025	87.7%

Net fee and commission income (expense), amounting to € 8.6 million, increased by 87.7%, due to growth in commissions from the factoring business.

Fee and commission income from factoring should be considered together with interest income, since it makes no difference from a management point of view whether profit is recognised in the commissions and fees item or in interest in the without recourse factoring business.

Fee and commission income from the collateral-backed loans business grew by € 0.7 million compared to the previous year thanks to the continuing growth of the business.

Commissions on collection activities, related to the service of reconciliation of third-party invoices collected from the Public Administration are up 27.4% compared to the same period last year, driven by the recent development of the servicer business for third-party securitisations.

Other Fee and commission income, includes commissions and fees related to current account services and auction fees related to the Art-Rite subsidiary amounting to € 0.1 million.

Fee and commission income - off-premises CQ refers to the commissions on the salary- and pension-backed loan (CQ) origination business of € 2.9 million, which should be considered together with the item Fees - off-premises CQ, amounting to € 2.7 million, which are composed of the commissions paid to financial advisers for the off-premises placement of the salary- and pension-backed loan product.

Fees and commissions for the placement of financial products paid to third parties are attributable to returns to third party intermediaries for the placement of the SI Conto! Deposito product under the passporting regime, whereas the fee and commission expense of placing the factoring portfolios is linked to the origination costs of factoring receivables.

Other fee and commission expense includes commissions for trading third-party securities and for interbank collections and payment services.

Net trading results (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Trading results from financial instruments	435	(250)	685	<100%
Total	435	(250)	685	<100%

The item includes the income from trading Italian government bonds.

Gain (loss) from sales or repurchases (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Gains from HTCS portfolio debt instruments	675	123	552	>100%
Gains from HTC portfolio debt instruments	-	-	-	n.a.
Gains from receivables (Factoring portfolio)	930	200	730	>100%
Gains from receivables (CQ portfolio)	-	-	-	n.a.
Total	1,605	323	1,282	>100%

The item Gain (loss) from sales or repurchases includes net realised gains from the securities portfolio and factoring receivables, the revenue from which derives from the sale of factoring portfolios to private-sector assignors.

Impairment losses on loans and receivables at 31 March 2024 amounted to € 1.4 million (€ 1.0 million at 31 March 2023). The loss rate decreased to 0.17% at 31 March 2023 from 0.29% in 2023.

Personnel expense (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Wages and salaries	(6,460)	(5,845)	(615)	10.5%
Social security contributions and other costs	(1,267)	(1,234)	(33)	2.7%
Directors' and statutory auditors' remuneration	(392)	(413)	21	-5.1%
Total	(8,119)	(7,492)	(627)	8.4%

The increase in Personnel expense compared with the previous year is due to the revised banking contract, which applies to a large part of the staff, and to the increase in the number of employees; the average number of employees rose from 290 to 298.

Other administrative expenses (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Consultancy	(2,142)	(1,301)	(841)	64.6%
IT expenses	(1,870)	(1,767)	(103)	5.8%
Servicing and collection activities	(452)	(442)	(10)	2.3%
Indirect taxes and duties	(1,025)	(667)	(358)	53.7%
Insurance	(408)	(334)	(74)	22.2%
Other	(281)	(262)	(19)	7.3%
Expenses related to management of the SPVs	(156)	(109)	(47)	43.1%
Outsourcing and consultancy expenses	(207)	(122)	(85)	69.7%
Car hire and related fees	(188)	(173)	(15)	8.7%
Advertising and communications	(494)	(545)	51	-9.4%
Expenses related to property management and logistics	(696)	(663)	(33)	5.0%
Personnel-related expenses	(14)	(37)	23	-62.2%
Entertainment and expense reimbursement	(164)	(162)	(2)	1.2%
Infoprovder expenses	(249)	(149)	(100)	67.1%
Membership fees	(142)	(122)	(20)	16.4%
Audit fees	(100)	(96)	(4)	4.2%
Telephone and postage expenses	(101)	(120)	19	-15.8%
Stationery and printing	(34)	(39)	5	-12.8%
Total operating expenses	(8,723)	(7,110)	(1,613)	22.7%
Resolution Fund	-	(1,920)	1,920	-100.0%
Total	(8,723)	(9,030)	307	-3.4%

Administrative expenses decreased overall as a result of ending the contribution to the Resolution fund, thanks to the achievement of system targets.

IT expenses consist of costs for services rendered by the IT outsourcer providing the legacy services and costs related to the IT infrastructure which are increasing slightly due to higher investments.

Consulting expenses are mainly composed of costs incurred for upgrades and development.

Expenses for indirect taxes and duties increased as a result of higher contributions paid for enforceable injunctions against public administration debtors.

Net impairment losses on property and equipment/intangible assets (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Depreciation of buildings used for operations	(206)	(204)	(2)	1.0%
Depreciation of furniture and equipment	(95)	(93)	(2)	2.2%
Amortisation of value in use	(324)	(373)	49	-13.1%
Amortisation of software	(141)	(83)	(58)	69.9%
Amortisation of other intangible assets	(11)	(10)	(1)	10.0%
Total	(777)	(763)	(14)	1.8%

The impairment losses on property and equipment/intangible assets are the result of higher depreciation and amortisation for property used for business purposes, as well as the depreciation of the “right-of-use” asset following the application of IFRS 16.

Other operating income (expense) (€,'000)	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023	€ Change	% Change
Auction buyer's premiums	124	143	(19)	-13.3%
Recovery of expenses and taxes	314	177	137	77.4%
Amortisation of multiple-year improvement costs	(166)	(136)	(30)	22.1%
Other income (expense)	14	19	(5)	-26.3%
Contingent assets and liabilities	177	196	(19)	-9.7%
Total	463	399	64	16.0%

The total of this item shows no significant changes compared to the same period last year.

The increase in the Group's tax rate is due to the elimination, starting from the tax period after 31 December 2023, of the Ace, as defined by the first form of the tax reform.

THE MAIN STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AGGREGATES

Assets (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Cash and cash equivalents	246,124	250,496	(4,372)	-1.7%
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	753,574	576,002	177,572	30.8%
Financial assets measured at amortised cost	3,091,206	3,396,281	(305,075)	-9.0%
a) loans and receivables with banks	1,074	926	148	16.0%
b1) loans and receivables with customers - loans	3,029,031	3,334,250	(305,219)	-9.2%
b2) loans and receivables with customers - debt instruments	61,101	61,105	(4)	0.0%
Hedging derivatives	-	-	-	n.a.
Changes in fair value of portfolio hedged items (+/-)	2,132	3,651	(1,519)	-41.6%
Equity investments	1,020	995	25	2.5%
Property and equipment	40,307	40,659	(352)	-0.9%
Intangible assets	35,729	35,449	280	0.8%
<i>of which: goodwill</i>	33,526	33,526	-	0.0%
Tax assets	34,922	25,211	9,711	38.5%
Non-current assets held for sale and disposal groups	69	64	5	7.8%
Other assets	316,932	243,592	73,340	30.1%
Total assets	4,522,015	4,572,400	(50,385)	-1.1%

At 31 March 2024 total assets were down by 1.1% over the end of 2023 and equal to € 4.5 billion.

The securities portfolio relating to Financial assets measured at fair value through other comprehensive income ("HTCS") of the Group continues to be mainly comprised of Italian government bonds with an average duration of about 9.2 months (the average remaining duration at the end of 2023 was 13.8 months). The nominal amount of the government bonds held in the HTCS portfolio amounted to € 756 million at 31 March 2024 (€ 586 million at 31 December 2023). The associated valuation reserve was negative at the end of the period, amounting to € 15.9 million before the tax effect.

Loans and receivables with customers (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Factoring receivables	1,807,782	2,117,279	(309,497)	-14.6%
Salary-/pension-backed loans (CQS/CQP)	801,469	798,695	2,774	0.3%
Collateralised loans	122,559	121,315	1,244	1.0%
Loans to SMEs	264,690	285,772	(21,082)	-7.4%
Current accounts	650	412	238	57.8%
Compensation and Guarantee Fund	28,729	7,511	21,218	>100%
Other loans and receivables	3,152	3,266	(114)	-3.5%
Total loans	3,029,031	3,334,250	(305,219)	-9.2%
Securities	61,101	61,105	(4)	0.0%
Total loans and receivables with customers	3,090,132	3,395,355	(305,223)	-9.0%

The item loans and receivables with customers under Financial assets measured at amortised cost (hereinafter HTC, or "Held to Collect"), is composed of loan receivables with customers and the "held-to-maturity securities" portfolio.

Outstanding loans for factoring receivables compared to Total loans, therefore excluding the amounts of the securities portfolio, were 60% (64% at the end of 2023). The volumes generated during the quarter amounted to € 1,368 million (€ 1,069 million at 31 March 2023).

Salary- and pension-backed loans were largely unchanged from the end of the previous year, with volumes disbursed directly by the agent network amounting to € 54 million (€ 37 million at the end of the first quarter of 2023).

Government-backed loans to small and medium-sized enterprises decreased with new disbursements amounting to € 265 million.

The collateralised lending business, which is conducted through the Kruso Kapital subsidiary, grew during the period, with loans granted at 31 March 2024 amounting to € 122 million.

HTC Securities are composed entirely of Italian government securities with an average duration of 40.6 months for an amount of € 61 million. The mark-to-market valuation of the securities at 31 March 2024 shows a pre-tax unrealised loss of € 5.4 million.

The following table shows the quality of receivables in the loans and receivables with customers item, excluding the securities positions.

Status	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024
Bad exposures - gross	173,944	173,412	174,216	173,767	177,760
Unlikely to pay - gross	34,474	63,081	59,246	59,172	51,140
Past due - gross	67,432	61,857	53,904	64,176	57,940
Non-performing - gross	275,850	298,350	287,366	297,115	286,840
Performing - gross	2,686,758	2,838,474	2,740,646	3,108,776	2,814,181
Stage 2 - gross	109,587	94,497	89,457	90,912	66,143
Stage 1 - gross	2,577,171	2,743,977	2,651,189	3,017,864	2,748,038
Total loans and receivables with customers	2,962,608	3,136,824	3,028,012	3,405,891	3,101,021
Individual impairment losses	62,203	63,654	64,167	65,359	65,853
Bad exposures	47,334	48,218	48,331	49,119	49,789
Unlikely to pay	13,780	14,186	14,677	15,080	14,907
Past due	1,089	1,250	1,159	1,160	1,157
Collective impairment losses	5,538	5,808	6,345	6,282	6,137
Stage 2	689	607	653	694	456
Stage 1	4,849	5,201	5,692	5,588	5,681
Total impairment losses	67,741	69,462	70,512	71,641	71,990
Net exposure	2,894,867	3,067,362	2,957,500	3,334,250	3,029,031

The ratio of gross non-performing loans to the total portfolio decreased to 9.2% compared to 8.7% at 31 December 2023, due to a decrease in the absolute value of performing loans, despite a reduction in non-performing loans, which remain high because of the entry into force of the new definition of default on 1 January 2021 ("New DoD"). Past due loans are associated with factoring receivables without recourse from Public Administration and are considered normal for the sector. Despite the new technical rules used to report past due loans for regulatory purposes, this continues not to pose particular problems in terms of credit quality and probability of collection.

The coverage ratio for non-performing loans is 23.0%, up from 22% on 31 December 2023.

Property and equipment includes the property located in Milan, which is also being used as Banca Sistema's offices, and the building in Rome. The carrying amount of the properties, including capitalised items, is € 34.4 million after accumulated depreciation. The other capitalised costs include furniture, fittings and IT devices and equipment, as well as the right of use relating to the lease payments of the branches and company cars.

Intangible assets refer to goodwill of € 33.5 million, broken down as follows:

- the goodwill originating from the merger of the former subsidiary Solvi S.r.l. which took place in 2013 amounting to € 1.8 million;
- the goodwill generated by the acquisition of Atlantide S.p.A. on 3 April 2019 amounting to € 2.1 million;
- the goodwill amounting to € 28.4 million arising from the acquisition of the former Intesa Sanpaolo collateralised lending business unit completed on 13 July 2020;
- provisional goodwill of € 1.2 million, resulting from the acquisition of Art-Rite which was completed on 2 November 2022.

The investment recognised in the financial statements relates to the 50/50 joint venture with EBN Banco de Negocios S.A. in EBNSISTEMA. At the end of first quarter of 2024, EBNSISTEMA originated € 28 million in loans and receivables, compared to € 30 million in the first quarter of 2023.

Non-current assets held for sale and disposal groups include the assets of SF Trust Holding, which was put into liquidation in December 2021.

Other assets is mainly composed of "Superbonus 110" tax credits purchased for trading purposes with a carrying amount of € 257 million. This item also includes work in progress at the end of the period, advance tax payments and "Superbonus 110" tax credits of € 33 million acquired as compensation.

Comments on the main aggregates on the liability side of the statement of financial position are shown below.

Liabilities and equity (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Financial liabilities measured at amortised cost	3,978,651	4,042,105	(63,454)	-1.6%
a) due to banks	396,846	644,263	(247,417)	-38.4%
b) due to customers	3,460,170	3,232,767	227,403	7.0%
c) securities issued	121,635	165,075	(43,440)	-26.3%
Tax liabilities	27,675	24,816	2,859	11.5%
Liabilities associated with disposal groups	42	37	5	13.5%
Other liabilities	184,400	181,902	2,498	1.4%
Post-employment benefits	4,731	4,709	22	0.5%
Provisions for risks and charges	38,932	37,836	1,096	2.9%
Valuation reserves	(11,143)	(12,353)	1,210	-9.8%
Reserves	223,869	207,767	16,102	7.8%
Equity instruments	45,500	45,500	-	0.0%
Equity attributable to non-controlling interests	13,778	10,633	3,145	29.6%
Share capital	9,651	9,651	-	0.0%
Treasury shares (-)	(355)	(355)	-	0.0%
Profit for the period	4,144	16,506	(12,362)	-74.9%
Total liabilities and equity	4,522,015	4,572,400	(50,385)	-1.1%

Wholesale funding, which represents about 24% of the total (22% at 31 December 2023), increased in absolute terms from the end of 2023 mainly following an increase in funding through repurchase agreements while remaining in line in terms of mix with customer deposits, which themselves increased due to higher funding from term deposits.

Due to banks (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Due to Central banks	361,048	556,012	(194,964)	-35.1%
Due to banks	35,798	88,251	(52,453)	-59.4%
Current accounts with other banks	19,798	56,251	(36,453)	-64.8%
Deposits with banks (repurchase agreements)	-	-	-	n.a.
Financing from other banks	16,000	32,000	(16,000)	-50.0%
Total	396,846	644,263	(247,417)	-38.4%

The item "Due to banks" decreased by 38.4% compared to 31 December 2023 due to an early repayment of a € 193 million tranche of TLTRO III.

Due to customers (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Term deposits	2,708,052	2,402,002	306,050	12.7%
Financing (repurchase agreements)	362,955	-	362,955	n.a.
Financing - other	65,682	65,154	528	0.8%
Customer current accounts	267,486	704,579	(437,093)	-62.0%
Due to assignors	51,261	56,444	(5,183)	-9.2%
Other payables	4,734	4,588	146	3.2%
Total	3,460,170	3,232,767	227,403	7.0%

The item "Due to customers" increased compared to the end of the previous year, reflecting an increase in funding from term deposits and also from repurchase agreement financing, while funding from current accounts decreased. The period-end amount of term deposits increased from the end of 2023 (+12.7%), reflecting net positive funding (net of interest accrued) of € 295 million; gross deposits from the beginning of the year were € 777 million.

"Due to assignors" includes payables related to the unfunded portion of acquired receivables.

Bonds issued (€,'000)	31.03.2024	31.12.2023	€ Change	% Change
Bond - AT1	45,500	45,500	-	0.0%
Bond - Tier II	-	-	-	n.a.
Bonds - other	121,635	165,075	(43,440)	-26.3%

The amount of bonds funding is in line with 31 December 2023; the change is attributable to the trend of redemptions and/or further subscriptions of senior shares in ABS financed by third-party investors.

Bonds issued at 31 March 2024 are as follows:

- ATl subordinated loan of € 8 million, with no maturity (perpetual basis) and a variable coupon starting from 19 June 2023, issued on 18 December 2012 and 18 December 2013 (reopening date);
- ATl subordinated loan of € 37.5 million, with no maturity (perpetual basis) and a fixed coupon until 25 June 2031 at 9% issued on 25 June 2021.

Other bonds include the senior shares of the ABS in the securitisations subscribed by third-party institutional investors.

All ATl instruments, based on their main characteristics, are classified under equity item 140 "Equity instruments".

The provision for risks and charges of € 38.9 million includes the provision for possible liabilities attributable to past acquisitions of € 1.1 million, the estimated amount of personnel-related charges mainly for the portion of the bonus for the period, the deferred portion of the bonus accrued in previous years, and the estimates related to the non-compete agreement and the 2022 retention plan, totalling € 5.9 million (the item includes the estimated variable and deferred components, accrued but not paid). The provision also includes an estimate of charges related to possible liabilities to assignors that have yet to be settled and other estimated charges for ongoing lawsuits and legal disputes amounting to € 15.9 million. With reference to the CQ portfolio (Salary- and Pension-Backed Loans), there is also a provision for claims, a provision for the estimated negative effect of possible early repayments on existing portfolios and portfolios sold, as well as repayments related to the Lexitor ruling amounting to € 13.8 million.

"Other liabilities" mainly include payments received after the end of the year from the assigned debtors and which were still being allocated and items being processed during the days following year-end, as well as trade payables and tax liabilities.

The reconciliation between the profit for the period and equity of the parent and the figures from the consolidated financial statements is shown below.

(€ .000)	PROFIT (LOSS)	EQUITY
Profit (loss)/equity of the parent	3,486	268,752
Assumption of value of investments	-	(45,178)
Consolidated profit (loss)/equity	879	61,870
Gain (loss) on equity investments	17	-
Adjustment to profit (loss) from discontinued operations	-	-
Equity attributable to the owners of the parent	4,382	285,444
Equity attributable to non-controlling interests	(238)	(13,778)
Profit (loss)/equity of the Group	4,144	271,666

CAPITAL ADEQUACY

Provisional information concerning the regulatory capital and capital adequacy of the Banca Sistema Group is shown below.

Own funds (€0,000) and capital ratios	31.03.2024	31.12.2023
Common Equity Tier 1 (CET1)	186,793	184,308
ADDITIONAL TIER 1	45,500	45,500
Tier 1 capital (T1)	232,293	229,808
TIER2	305	252
Total Own Funds (TC)	232,598	230,060
Total risk-weighted assets	1,475,214	1,427,705
of which, credit risk	1,280,286	1,234,050
of which, market risk	4,464	3,191
of which, operational risk	190,464	190,464
Ratio - CET1	12.7%	12.9%
Ratio - T1	15.7%	16.1%
Ratio - TCR	15.8%	16.1%

Total regulatory own funds were € 234 million at 31 March 2024 and included the profit, net of dividends estimated on the profit for the period which were equal to the amount in the previous year with the pay-out of 37% of the Parent's profit. The European Parliament gave the green light to the reintroduction of the prudential filter provided for in Article 468 CRR to neutralise price changes of securities held in the HTCS category recorded in the equity valuation reserve. This filter on the figures at 31 March 2024 will generate a benefit of 70 basis points on CET1 and TCR.

The CET1 ratio decreased compared to the ratio at 31 December 2023 due to more capital being allocated to private entities.

The Group's new consolidated capital requirements, which came into effect on 31 March 2024, are as follows:

- CET1 ratio of 9.4%;
- TIER1 ratio of 10.90%;
- Total Capital Ratio of 12.90%.

The reconciliation of equity and CET1 is provided below:

	31.03.2024	31.12.2023
Share capital	9,651	9,651
Equity instruments	45,500	45,500
Income-related and share premium reserve (*)	218,642	207,767
Treasury shares (-)	(355)	(355)
Valuation reserves	(11,143)	(12,353)
Profit	4,144	16,506
Equity attributable to the owners of the parent	266,439	266,716
Dividends distributed and other foreseeable expenses	(1,287)	(5,227)
Equity assuming dividends are distributed to shareholders	265,152	261,489
Regulatory adjustments	(40,975)	(39,929)
Eligible equity attributable to non-controlling interests	9,896	8,248
Equity instruments not eligible for inclusion in CET1	(45,500)	(45,500)
Common Equity Tier 1 (CET1)	188,573	184,308

(*) The figure as at 31 March 2024 does not include the dividend for 2023 already paid in May 2024.

OTHER INFORMATION

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

No research and development activities were carried out in 2024.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions, including the relevant authorisation and disclosure procedures, are governed by the "Procedure governing related party transactions" approved by the Board of Directors and published on the internet site of the Parent, Banca Sistema S.p.A.

Transactions between Group companies and related parties were carried out in the interests of the Bank, including within the scope of ordinary operations; these transactions were carried out in accordance with market conditions and, in any event, based on mutual financial advantage and in compliance with all procedures.

ATYPICAL OR UNUSUAL TRANSACTIONS

During 2024, the Group did not carry out any atypical or unusual transactions, as defined in Consob Communication no. 6064293 of 28 July 2006.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE

The Shareholders' Meeting of Banca Sistema, held on 24 April 2024, approved the financial statements for the year ended 31 December 2023 and decided to allocate the profit for the year of € 8,902,003.61 to retained earnings and € 5,227,368.38, representing € 0.065 per ordinary share, to be paid out as dividends.

The Shareholders' Meeting also appointed the Board of Directors for the financial years 2024-2025-2026, consisting of 9 members, 6 of whom are independent pursuant to the applicable regulations.

After the reporting date of this Report, there were no events worthy of mention which would have had an impact on the financial position, results of operations and cash flows of the Bank and Group.

BUSINESS OUTLOOK AND MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES

The expectation of a gradual increase in the cost of funding, also for 2024, is confirmed, compared with previous quarters, as a result of the rise in market rates and also from repositioning to more stable and/or long-term forms of funding.

While the new disbursements of the Group's Divisions will be able to reflect the higher cost of funding attributed to them in a higher yield on loans in the financial statements, the stock of past production of CQ loans, due to a longer maturity, will continue to be negatively impacted by the (fixed rate) yield of loans originated in previous years, which are significantly lower than current market rates. Although the salary- and pension-backed loan (CQ) business is benefitting from a higher yield on newly originated loans, the relative size of the old portfolio is such that total income from CQ in 2024 is still expected to be negative.

The new Strategic Plan is currently being finalised and will be presented to the financial community on 20 May 2024.

Milan, 10 May 2024

On behalf of the Board of Directors

The Chairperson
Luitgard Spögler

The CEO
Gianluca Garbi

CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(Amounts in thousands of Euro)

Assets		31.03.2024	31.12.2023
10.	Cash and cash equivalents	246,124	250,496
30.	Financial assets measured at fair value through other comprehensive incor	753,574	576,002
40.	Financial assets measured at amortised cost	3,091,206	3,396,281
verso l	a) loans and receivables with banks	1,074	926
	b) loans and receivables with customers	3,090,132	3,395,355
50.	Hedging derivatives	-	-
60.	Changes in fair value of portfolio hedged items (+/-)	2,132	3,651
70.	Equity investments	1,020	995
90.	Property and equipment	40,307	40,659
100.	Intangible assets	35,729	35,449
	of which:	-	-
o	goodwill	33,526	33,526
110.	Tax assets	34,922	25,211
ti	a) current	16,736	7,139
	b) deferred	18,186	18,072
120.	Non-current assets held for sale and disposal groups	69	64
130.	Other assets	316,932	243,592
vo	Total Assets	4,522,015	4,572,400

Liabilities and equity		31.03.2024	31.12.2023
10.	Financial liabilities measured at amortised cost	3,978,651	4,042,105
verso banche	a) due to banks	396,846	644,263
	b) due to customers	3,460,170	3,232,767
in circolazione	c) securities issued	121,635	165,075
40.	Hedging derivatives	2,140	3,646
60.	Tax liabilities	27,675	24,816
	a) current	744	456
	b) deferred	26,931	24,360
70.	Liabilities associated with disposal groups	42	37
80.	Other liabilities	184,400	181,902
90.	Post-employment benefits	4,731	4,709
100.	Provisions for risks and charges:	38,932	37,836
di cui a garanzia	a) commitments and guarantees issued	53	59
	c) other provisions for risks and charges	38,879	37,777
120.	Valuation reserves	(11,143)	(12,353)
140.	Equity instruments	45,500	45,500
150.	Reserves	184,769	168,667
160.	Share premium	39,100	39,100
170.	Share capital	9,651	9,651
180.	Treasury shares (-)	(355)	(355)
190.	Equity attributable to non-controlling interests (+/-)	13,778	10,633
200.	Profit for the period/year	4,144	16,506
passivo e patrimonio netto	Total liabilities and equity	4,522,015	4,572,400

INCOME STATEMENT

(Amounts in thousands of Euro)

		First Quarter of 2024	First Quarter of 2023
10.	Interest and similar income	48,207	40,103
	of which: interest income calculated with the effective interest method	48,207	37,704
20.	Interest and similar expense	(36,408)	(19,460)
30.	Net interest income	11,799	20,643
40.	Fee and commission income	14,031	7,675
50.	Fee and commission expense	(5,419)	(3,088)
60.	Net fee and commission income (expense)	8,612	4,587
70.	Dividends and similar income	-	-
80.	Net trading income (expense)	4,810	(250)
90.	Net gains (losses) on hedge accounting	(7)	7
100.	Gain (loss) from sales or repurchases of:	1,605	323
	a) financial assets measured at amortised cost	930	200
	b) financial assets measured at fair value through other comprehensive ir	675	123
120.	Total income	26,819	25,310
130.	Net impairment losses/gains on:	(1,379)	(1,046)
	a) financial assets measured at amortised cost	(1,348)	(1,046)
	b) financial assets measured at fair value through other comprehensive ir	(31)	-
140.	Gains/losses from contract amendments without derecognition	(2)	-
150.	Net financial income (expense)	25,438	24,264
190.	Administrative expenses	(16,842)	(16,522)
	a) personnel expense	(8,119)	(7,492)
	b) other administrative expenses	(8,723)	(9,030)
200.	Net accruals to provisions for risks and charges	(1,310)	(1,494)
	a) commitments and guarantees issued	6	(2)
	b) other net accruals	(1,316)	(1,492)
210.	Net impairment losses on property and equipment	(625)	(670)
220.	Net impairment losses on intangible assets	(152)	(93)
230.	Other operating income (expense)	463	399
240.	Operating costs	(18,466)	(18,380)
250.	Gains (losses) on equity investments	25	(10)
290.	Pre-tax profit (loss) from continuing operations	6,997	5,874
300.	Income taxes	(2,615)	(2,041)
310.	Post-tax profit from continuing operations	4,382	3,833
320.	Post-tax profit (loss) from discontinued operations	-	-
330.	Profit for the period	4,382	3,833
340.	Profit (Loss) for the period attributable to non-controlling interests	(238)	(114)
350.	Profit for the period attributable to the owners of the parent	4,144	3,719

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Amounts in thousands of Euro)

		First Quarter of 2024	First Quarter of 2023
10.	Profit (loss) for the period	4,144	3,719
	Items, net of tax, that will not be reclassified subsequently to profit or loss	-	-
70.	Defined benefit plans	41	(56)
	Items, net of tax, that will be reclassified subsequently to profit or loss	-	-
140.	Financial assets (other than equity instruments) measured at fair value through other comprehensive income	1,169	3,333
170.	Total other comprehensive income (expense), net of income tax	1,210	3,277
180.	Comprehensive income (Items 10+170)	5,354	6,996
190.	Comprehensive income attributable to non-controlling interests	-	-
200.	Comprehensive income attributable to the owners of the parent	5,354	6,996

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31/03/2024

Amounts in thousands of Euro

	Balance at 31.12.2023	Change in opening balances	Balance at 1.1.2024	Allocation of prior year profit		Changes during the year							Equity attributable to the owners of the parent at 31.03.2024	Equity attributable to non-controlling interests at 31.03.2024
				Reserves	Dividends and other allocations	Changes in reserves	Transactions on equity					Comprehensive income for First Quarter of 2024		
							Issue of new shares	Repurchase of treasury shares	Extraordinary dividend distribution	Change in equity instruments	Derivatives on treasury shares			
Share capital:														
a) ordinary shares	9,651		9,651											9,651
b) other shares														
Share premium	39,100		39,100											39,100
Reserves	168,667		168,667	16,506	(404)									184,769
a) income-related	167,361		167,361	16,506	(399)									183,468
b) other	1,306		1,306		(5)									1,301
Valuation reserves	(12,353)		(12,353)									1,210		(11,143)
Equity instruments	45,500		45,500											45,500
Treasury shares	(355)		(355)											(355)
Profit (loss) for the year	16,506		16,506	(16,506)								4,144		4,144
Equity attributable to the owners of the parent	266,716		266,716		(404)							5,354		271,666
Equity attributable to non-controlling interests	10,633		10,633									3,145		13,778

The reserves also include the dividend for the 2023 financial year of € 0.065 per ordinary share, payable from 2 May 2024, with an ex-dividend date of 29 April 2024.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 31/03/2023

Amounts in thousands of Euro

	Balance at 31.12.2022	Change in opening balances	Balance at 1.1.2023	Allocation of prior year profit		Changes during the year							Comprehensive income for First Quarter of 2023	Equity attributable to the owners of the parent at 31.03.2023	Equity attributable to non-controlling interests at 31.03.2023
				Reserves	Dividends and other allocations	Changes in reserves	Issue of new shares	Repurchase of treasury shares	Extraordinary dividend distribution	Change in equity instruments	Derivatives on treasury shares	Stock options	Changes in equity investments		
Share capital:															
a) ordinary shares	9,651		9,651											9,651	
b) other shares															
Share premium	39,100		39,100											39,100	
Reserves	155,037		155,037	22,034		3								177,074	
a) income-related	153,332		153,332	22,034		(2)								175,364	
b) other	1,705		1,705			5								1,710	
Valuation reserves	(24,891)		(24,891)										3,277	(21,614)	
Equity instruments	45,500		45,500											45,500	
Treasury shares	(559)		(559)											(559)	
Profit (loss) for the year	22,034		22,034	(22,034)									3,719	3,719	
Equity attributable to the owners of the parent	245,872		245,872			3							6,996	252,871	
Equity attributable to non-controlling interests	10,024		10,024										125		10,149

STATEMENT OF CASH FLOWS (INDIRECT METHOD)

Amounts in thousands of Euro

	Amount	
	First Quarter of 2024	First Quarter of 2023
A. OPERATING ACTIVITIES		
1. Operations	45,771	1,387
Profit (loss) for the year (+/-)	4,144	3,719
Gains/losses on financial assets held for trading and other financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss (-/+)		
Gains/losses on hedging activities (-/+)		
Net impairment losses/gains due to credit risk (+/-)	1,348	1,046
Net impairment losses/gains on property and equipment and intangible assets (+/-)	777	763
Net accruals to provisions for risks and charges and other costs/income (+/-)	1,310	1,494
Taxes, duties and tax assets not yet paid (+/-)	(4,577)	(8,713)
Other adjustments (+/-)	42,769	3,078
2. Cash flows generated by (used for) financial assets	68,053	(36,176)
Financial assets held for trading		
Financial assets designated at fair value through profit or loss		
Other assets mandatorily measured at fair value through profit or loss		
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	(176,174)	(3,196)
Financial assets measured at amortised cost	309,728	(53,675)
Other assets	(65,501)	20,695
3. Cash flows generated by (used for) financial liabilities	(117,728)	(38,627)
Financial liabilities measured at amortised cost	(118,946)	(55,868)
Financial liabilities held for trading		
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss		
Other liabilities	1,218	17,241
Net cash flows generated by (used for) operating activities	(3,904)	(73,416)
B. INVESTING ACTIVITIES		
1. Cash flows generated by	-	-
Sales of equity investments		
Dividends from equity investments		
Sales of property and equipment		
Sales of intangible assets		
Sales of business units		
2. Cash flows used in	(468)	(105)
Purchases of equity investments		
Purchases of property and equipment	(35)	(27)
Purchases of intangible assets	(433)	(78)
Purchases of business units		
Net cash flows generated by (used in) investing activities	(468)	(105)
C. FINANCING ACTIVITIES		
Issues/repurchases of treasury shares		
Issues/repurchases of equity instruments		
Dividend and other distributions		
Net cash flows generated by (used in) financing activities	-	-
NET CASH FLOWS FOR THE PERIOD	(4,372)	(73,521)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	250,496	126,589
Total net cash flows for the year	(4,372)	(73,521)
Cash and cash equivalents: effect of change in exchange rates		
Cash and cash equivalents at the end of the period	246,124	53,068

ACCOUNTING POLICIES

GENERAL BASIS OF PREPARATION

This interim consolidated financial report at 31 March 2024 was drawn up in accordance with art. 154-ter of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 and Legislative Decree no. 38 of 28 February 2005, pursuant to the IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and endorsed by the European Commission, as established by Regulation (EC) no. 1606 of 19 July 2002, from which there were no derogations.

The interim consolidated financial report at 31 March 2024 comprises the statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows and the notes to the interim consolidated financial report and is accompanied by a Directors' Report on the performance, the financial results achieved and the financial position of the Banca Sistema Group.

Pursuant to the provisions of art. 5 of Legislative Decree no. 38/2005, the financial statements use the Euro as the currency for accounting purposes. The amounts in the financial statements and the notes thereto are expressed (unless expressly specified) in thousands of Euro.

The financial statements were drawn up in accordance with the specific financial reporting standards endorsed by the European Commission, as well as pursuant to the general assumptions laid down by the Framework for the preparation and presentation of financial statements issued by the IASB.

This interim consolidated financial report includes Banca Sistema S.p.A. and the companies directly or indirectly controlled by or connected with it. No changes to the scope of consolidation have been made compared to 31 December 2022.

This interim consolidated financial report at 31 March 2024 is accompanied by a statement by the Manager in charge of financial reporting, pursuant to art. 154-bis of the Consolidated Law on Finance. The consolidated financial statements have been subject to review by BDO Italia S.p.A.

Events after the reporting date

After the reporting date of this interim financial report, there were no events worthy of mention in the Accounting Policies which would have had an impact on the financial position, operating results and cash flows of the Bank and Group.

Information on the main items of the consolidated financial statements

General basis of preparation

The interim consolidated financial report was prepared by applying IFRS and valuation criteria on a going concern basis, and in accordance with the principles of accruals and materiality of information, as well as the general principle of the precedence of economic substance over legal form.

Within the scope of drawing up the financial statements in accordance with the IFRS, bank management must make assessments, estimates and assumptions that influence the amounts of the assets, liabilities, costs and income recognised during the period.

The use of estimates is essential to preparing the financial statements. In particular, the most significant use of estimates and assumptions in the financial statements can be attributed to:

- the valuation of loans and receivables with customers: the acquisition of performing receivables from companies that supply goods and services represents the Bank's main activity. Estimating the value of these receivables is a complex activity with a high degree of uncertainty and subjectivity. Their value is estimated by using models that include numerous quantitative and qualitative elements. These include the historical data for collections, expected cash flows and the related expected recovery times, the existence of indicators of possible impairment, the valuation of any guarantees, and the impact of risks associated with the sectors in which the Bank's customers operate;
- the valuation of default interest and compensatory indemnities pursuant to Legislative Decree no. 231 of 9 October 2002 on performing receivables acquired without recourse: estimating the expected recovery percentages of default interest is complex, with a high degree of uncertainty and subjectivity. Internally developed valuation models are used to determine these percentages, which take numerous qualitative and quantitative elements into consideration;
- the estimate related to the possible impairment losses on goodwill and equity investments recognised in the financial statements;
- the quantification and estimate made for recognising liabilities in the provisions for risks and charges, the amount or timing of which are uncertain;
- the recoverability of deferred tax assets.

It should be noted that an estimate may be adjusted following a change in the circumstances upon which it was formed, or if there is new information or more experience. Any changes in estimates are applied prospectively and therefore will have an impact on the income statement for the year in which the change takes place.

The accounting policies adopted for the drafting of this interim consolidated financial report, with reference to the classification, recognition, valuation and derecognition criteria for the various assets and liabilities, like the guidelines for recognising costs and revenue, have remained unchanged compared with those adopted in the separate and consolidated financial statements at 31 December 2023, to which reference is made.

Other aspects

The interim consolidated financial report was approved on 10 May 2024 by the Board of Directors, which authorised its disclosure to the public in accordance with IAS 10.

STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING

The undersigned, Alexander Muz, in his capacity as Manager in charge of financial reporting of Banca Sistema S.p.A., hereby states, having taken into account the provisions of art. 154-bis, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, that the accounting information in this interim consolidated financial report at 31 March 2024 is consistent with the company documents, books and accounting records.

Milan, 10 May 2024

Alexander Muz

Manager in charge of financial reporting