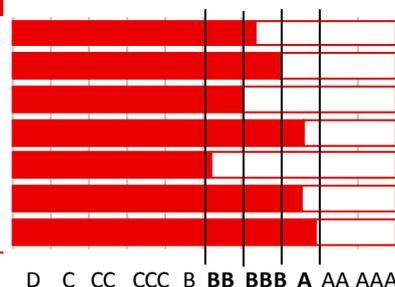


Banca Popolare Etica - Italia

RATING FINALE
BBB+
PROSPETTIVA
STABILE
RATING PER AREA

Settore bancario e rischi normativi
 Governo e management
 Redditività e sostenibilità
 Solvibilità e ALM
 Qualità del portafoglio crediti
 Sistemi e controlli
 Protezione del cliente



Data della visita: Luglio 2016
 Data del comitato di rating: Settembre 2016
 Validità: 1 anno dalla visita, a meno che non si verifichino cambiamenti rilevanti nelle operazioni e/o nel contesto di riferimento.
 Rating precedente : Primo rating

FONDAMENTO DEL RATING
**ANALISI
FINANZIARIA E
ADEGUATEZZA
PATRIMONIALE**

Banca Etica evidenzia una capacità consolidata nel tempo di produrre risultati positivi di redditività come dimostra il ROE medio degli ultimi quattro anni (2,9%). Nel 2015 però, i risultati sono limitati ed inferiori a quelli registrati negli anni precedenti, principalmente a causa del graduale deterioramento della qualità del portafoglio crediti e per minusvalenze su strumenti di copertura. Il NIM è molto basso e con tendenza negativa in tutti e quattro gli anni analizzati, incluso il 2015 caratterizzato da un'ulteriore discesa dei tassi di mercato. Gli indicatori di efficienza evidenziano risultati accettabili, ma con margini di miglioramento. A dicembre 2015 la solvibilità è adeguata al profilo di rischio attuale della banca, con indicatori che presentano una tendenza positiva nel 2015.

**GOVERNANCE,
GESTIONE DEI
RISCHI E
PROTEZIONE DEL
CLIENTE**

La capacità del CdA in termini di indirizzo strategico a supporto del management è buona con visione e proiezioni sul lungo periodo. Il controllo del CdA sull'operatività e sui rischi principali della banca è nel suo complesso, adeguato. Il management ha qualità, competenze ed esperienza allineate alle esigenze di una banca delle dimensioni, complessità e specificità di Banca Etica. Gli organi decisionali della banca hanno dimostrato adeguate capacità di gestione dei rischi all'interno di un quadro di riferimento ben definito e normato. L'esposizione al rischio di liquidità e al rischio di tasso di interesse è sotto controllo. Il rischio di cambio è assolutamente marginale. Le politiche e gli strumenti di ALM sono adeguati al profilo di rischio della banca. La performance del sistema di controllo interno è buona, così come la gestione delle risorse umane. I risultati in termini di protezione del cliente sono ottimi, soprattutto per quanto riguarda la trasparenza sui costi e condizioni dei prodotti, la prevenzione del rischio di sovra-indebitamento degli affidati e la tutela della privacy. La formalizzazione dei processi di recupero crediti e di analisi della soddisfazione e drop-out dei clienti presenta, invece, alcuni margini di miglioramento. Il contesto in cui opera la banca presenta criticità elevate, soprattutto per quanto concerne il rischio di credito.

Dati istituzionali		Indicatori	dic-13	dic-14	dic-15		
Forma giuridica	Banca Popolare con strutt. cooper.	ROE	2.3%	4.6%	1.0%		
Proprietà	38.209 soci (dic-15)	ROA	0.1%	0.3%	0.1%		
Anno di inizio attività	1999	Oper. Self-sufficiency (OSS)	107.8%	113.0%	102.1%		
Servizi finanziari	Credito, risparmio, assicur., ecc.	Net Interest Margin (NIM)	2.2%	2.1%	2.0%		
Metodologia di credito	Individuale	Tasso dei costi operativi (su attivo)	2.5%	2.5%	2.4%		
Regolatore	Banca D'Italia	Costo medio del funding	0.8%	0.8%	0.7%		
Dati istituzionali	dic-13	dic-14	dic-15				
Clienti risparmiatori (#)	36,958	40,226	45,374	Costi svalutazione crediti	0.6%	0.9%	1.3%
Soci (#)	36,888	36,815	38,209	Rendimento Crediti Clientela	3.5%	3.5%	3.3%
Clienti affidati (#)	7,142	7,655	8,074	Financial Income Ratio	1.2%	1.8%	1.2%
Affidamenti in essere (#)	13,167	14,565	15,879	Rendimento altri prodotti e servizi	1.0%	1.1%	1.2%
Filiali (#)	17	18	18	Patrimonio netto su attivo	5.6%	6.4%	6.4%
Personale totale (#)	210	225	239	Tier 1 capital ratio	10.8%	10.6%	11.3%
Crediti clientela lordo (Euro)*	593,680	626,499	682,034	Total capital ratio	14.1%	12.7%	13.5%
Affidamento medio erogato, Euro	71,407	78,040	81,725	Deteriorato su portafoglio	8.4%	8.5%	8.7%
Affidam. medio erogato su PIL p.c.	268%	300%	262%	Sofferenze lorde	2.0%	2.4%	2.8%
Attivo totale (Euro)*	1,096,235	1,194,094	1,245,270	Inadempienze probabili lorde	5.8%	5.0%	5.7%
Raccolta diretta clientela (Euro)*	888,204	982,452	1,070,299	Rettifiche su portafoglio lordo	2.1%	2.8%	3.5%
Patrimonio netto (Euro)*	61,321	75,907	79,909	Tasso Annuale Effettivo Globale Medio	-	-	-
				Indice medio di trasparenza	-	-	93%

* Migliaia

Area	Fattore di rating	Valutazione*	Descrizione
Contesto	Contesto macroeconomico e politico	Adeguato	<ul style="list-style-type: none"> + Rischio Paese a livelli moderati con un rating sovrano nella categoria di BBB per le 4 agenzie internazionali di rating. + Stabilità macroeconomica e timido inizio della ripresa post-recessione. - Livelli alti di disoccupazione e malcontento sociale.
	Contesto competitivo e normativo	Adeguato	<ul style="list-style-type: none"> + Crisi di reputazione per il sistema bancario tradizionale favorisce posizionamento di Banca Etica. - Elevato rischio di credito nel mercato italiano. Forbici di tassi troppo ristrette. + Buoni livelli di compliance di Banca Etica, a fronte di una normativa italiana sempre più esigente e vincolante. - Potenziali rischi minori di compliance per la filiale che opera in Spagna.
Governo e Management	Proprietà e Governance	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Numero di soci e capitale sociale in costante aumento, con poche eccezioni, fin dalla fondazione della banca. - Ridotta capacità finanziaria della struttura proprietaria in termini di supporto alla banca in eventuali situazioni di stress. + Buona capacità del CdA in termini di indirizzo strategico e presidio dei rischi, soprattutto di reputazione e compliance.
	Allineamento della governance alla missione	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Buon bilanciamento fra obiettivi sociali ed economici nel decision making del CdA. + Il CdA definisce indirizzi e linee strategiche coerenti con il perseguimento della missione sociale. + La missione, gli obiettivi e i risultati sociali vengono chiaramente misurati e illustrati nel bilancio sociale. - Sistema di performance sociale (politiche, procedure e strumenti) per il monitoraggio degli obiettivi sociali e della <i>mission</i> in fase di consolidamento.
	Gestione dei rischi e processi decisionali	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Qualità, competenze ed esperienza del top management adeguate alle dimensioni, complessità e specificità della Banca. - Recente uscita del Direttore di Bilancio e Finanza. + La funzione di risk management è adeguatamente normata (RAF), con un Comitato Rischi e un ufficio dedicato. Indicatori, soglie e limiti misurati e monitorati.
	Strategia e posizionamento di mercato	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Piano Industriale e Piano Operativo annuale sono documenti completi e ben fatti, evidenziando adeguate capacità interne di pianificazione e controllo. + Proiezioni finanziarie con sufficiente livello di dettaglio, comprensive di indicatori e ipotesi di base. - Proiezioni ottimistiche su aumento atteso di impieghi e capitale sociale nel 2016. + Buon riconoscimento e posizionamento di mercato nella nicchia del non profit. - Dimensioni medio-piccole della banca. Assenza di un monitoraggio sistematico della concorrenza.
	Reddittività e sostenibilità	Moderato	<ul style="list-style-type: none"> + Risultati positivi di reddittività negli ultimi 4 anni con un ROE medio del 2,9%. - Indicatori di reddittività e sostenibilità economica contenuti nel 2015 (ROE al 1,0%, ROA al 0,1% e OSS al 102%) in flessione rispetto agli anni precedenti.
Performance e Profilo Finanziario	Efficienza e produttività	Adeguato	<ul style="list-style-type: none"> + Efficienza operativa a livelli adeguati: OER del 2,4% su attivo. - Indicatori di efficienza (cost income) al di sotto dei benchmark locali. + Tendenza positiva degli indicatori di produttività del personale.
	Performance finanziaria responsabile	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Allineamento elevato della struttura proprietaria (almeno dei soci attivi) con la missione sociale. Statuto e Codice Etico con forti vincoli a presidio del rischio di deviazione dalla missione. + Buona performance in termini di crescita responsabile: aumento dei volumi accompagnato, nel tempo, da un adeguato rafforzamento dei sistemi e dei controlli interni. + Politica di non distribuzione dei dividendi con meccanismi di trasferimento di vantaggi economici nei prodotti e servizi per i soci.
	Solvibilità	Adeguato	<ul style="list-style-type: none"> + Gli indicatori evidenziano una copertura del rischio di insolvenza adeguata rispetto al profilo di rischio di Banca Etica. + Tendenza positiva degli indicatori nel 2015. - Indicatori di Banca Etica (total capital ratio: 13,5% e Tier 1 al 11,3%) inferiori al benchmark del sistema bancario italiano (15,1% e 12,8% rispettivamente).
	Funding	Eccellente	<ul style="list-style-type: none"> + Raccolta diretta da clientela (92% del passivo totale) con tassi di crescita importanti negli ultimi anni. + Bassa concentrazione nei primi 20 clienti risparmiatori (5,5% su raccolta diretta totale). + Elevate probabilità di conseguire i finanziamenti (raccolta e interbancario) necessari per coprire il fabbisogno finanziario del 2016.
	Gestione dell'attivo e del passivo	Buono	<ul style="list-style-type: none"> + Basso rischio di liquidità con un Liquidity Coverage Ratio pari a 4,4 (dic-15) + Esposizione marginale al rischio di cambio con una posizione aggregata netta pari ad appena lo 0,2% dei Fondi Propri della Banca. + Politiche, procedure e strumenti di ALM adeguati al profilo di rischio istituzionale. + Esposizione controllata al rischio di tasso di interesse, con assorbimento patrimoniale nullo a dic-15.

*Ranking : Eccellente - Buono - Adeguato - Moderato - Debole - Molto Debole

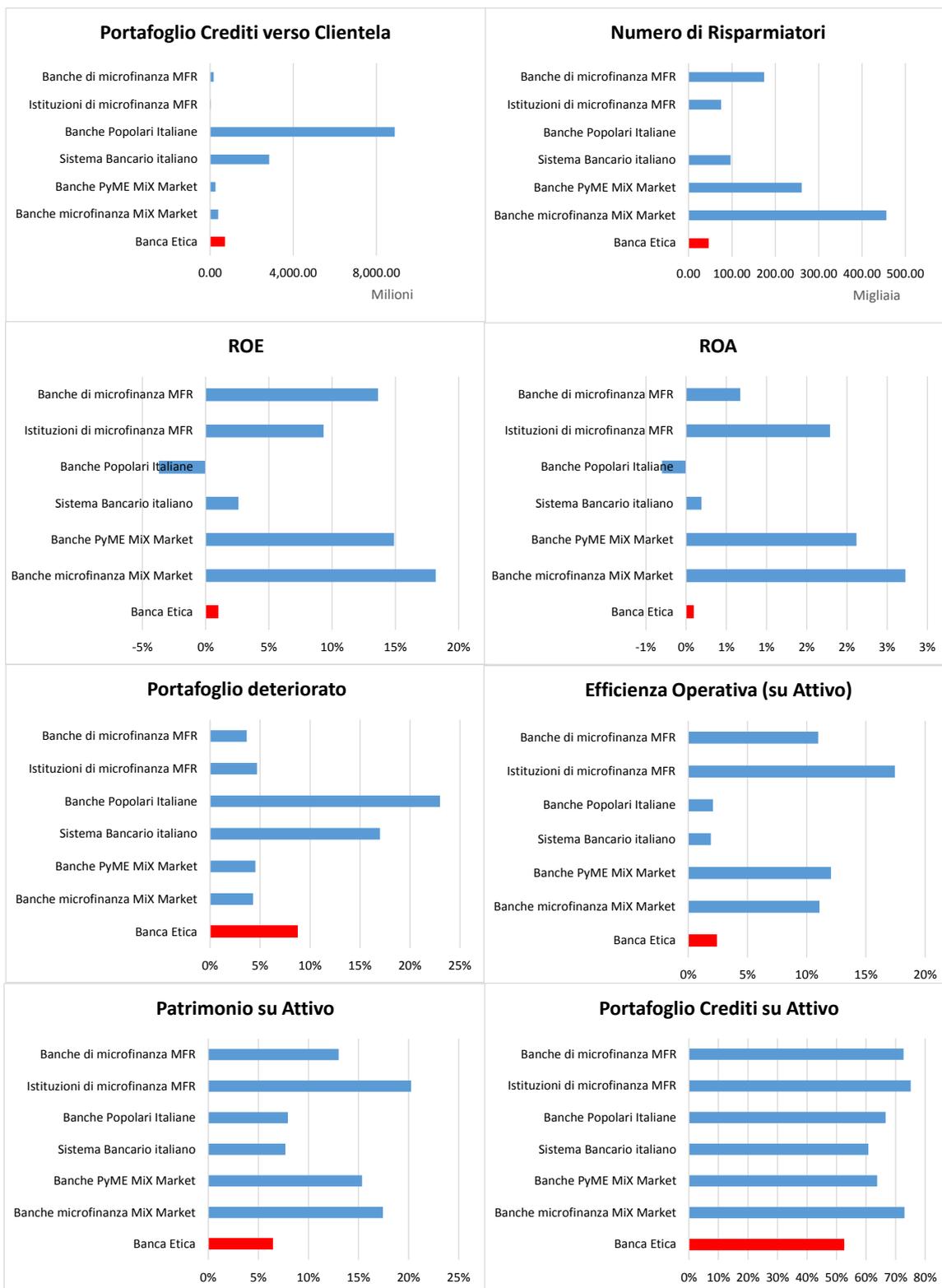
La valutazione e la descrizione contribuiscono a determinare il rating dell'istituzione.

Area	Fattore di rating	Valutazione*	Descrizione
Qualità Portafoglio Crediti Clientela	Concentrazione del portafoglio	Moderato	- Elevata concentrazione del portafoglio crediti nei primi 10 clienti e nel primo (60% e 11% dei fondi propri a dic-15 rispettivamente). + Ottima diversificazione del portafoglio fra filiali, buona in termini geografici e adeguata per settore economico.
	Qualità del portafoglio crediti clientela	Adeguato	+ Risultati migliori rispetto ai benchmark italiani: sistema bancario e sole banche popolari. - Tendenza negativa degli indicatori di qualità del credito negli ultimi 3 anni.
	Gestione del rischio di credito	Adeguato	+ Politiche e procedure complete e frequentemente aggiornate. Presidio del rischio di credito nel suo complesso adeguato con un'attenta valutazione del merito creditizio. - Spazi di miglioramento in termini di strumenti di analisi (PEF) e di criteri standardizzati e omogenei di valutazione. + I vari indici di copertura del rischio di credito sono migliori dei benchmark locali di riferimento. - Copertura del rischio di credito inferiore ai benchmark internazionali della microfinanza.
Sistemi e Controlli	Risorse umane	Buono	+ Turnover del personale molto basso (2% nel 2015). + Elevata attenzione riposta alle esigenze del personale (formative, conciliazione vita-lavoro, clima lavorativo, ecc.) e buona formalizzazione di politiche e processi di sviluppo delle RU. - Sistemi di valutazione del personale e percorsi professionali ancora in fase di sviluppo e consolidamento.
	Sistemi informativi gestionali	Buono	+ Sistema informativo gestionale integrato, sicuro e con buona copertura di tutti i servizi bancari principali. - Ritardi nell'implementazione di prodotti e servizi innovativi web-based. + La qualità e affidabilità dell'informazione è medio-alta con un buon grado di automatizzazione della reportistica.
	Sistemi di controllo interni e internal audit	Buono	+ Adeguata struttura organizzativa con efficienti controlli preventivi e gerarchici, segregazioni delle funzioni. + Buon livello di formalizzazione (politiche e procedure) e adeguata disseminazione. - Potenziali criticità nella filiale spagnola per distanza fisica, lingua, differenze normative, ecc. + Internal Audit strutturato, con piano di audit, reporting e follow-up adeguati. - Staff di IA insufficiente a coprire adeguatamente la rete e i banchieri ambulanti. - Selezione delle aree da revisionare è solo parzialmente influenzato da un approccio basato sui rischi.
Protezione del Cliente	Disegno e distribuzione adeguati dei prodotti	Adeguato	+ Disegno e distribuzione dei prodotti adeguati alla clientela target principale, grazie ad una profonda conoscenza del settore non profit e ad un flusso costante di feedback informali generati da un forte radicamento della banca nella base sociale. + Non si sono rilevati prodotti e servizi che possano produrre danni economici e non economici alla clientela, anche grazie ad un sistema di incentivazione che non premia la vendita aggressiva o di prodotti rischiosi ad alto rendimento. - Meccanismi di monitoraggio della soddisfazione dei clienti e del drop-out di soci e clienti ancora poco strutturati e formalizzati.
	Prevenzione del sovraindebitamento	Buono	+ Valutazione del merito creditizio bilancia aspetti qualitativi e quantitativi in maniera adeguata. Gestione storicamente prudente e avversa al rischio. + Utilizzo completo e sistematico di centrali di rischio e database con informazioni aggiornate. - Livelli elevati di sovra-indebitamento di persone fisiche e imprese in Italia.
	Trasparenza e prezzi responsabili	Eccellente	+ Comunicazione scritta e orale al cliente è trasparente, completa ed esaustiva. Il documento di sintesi allegato al contratto riporta tutti i costi, incluso il TAEG, in maniera chiara, bilanciando adeguatamente la complessità e lunghezza dei contratti. + Elevato tasso di trasparenza calcolato sui prodotti creditizi principali: 93%. + Pricing competitivo in un contesto di tassi molto bassi.
	Trattamento rispettoso dei clienti. Privacy dei dati. Gestione dei reclami	Buono	+ Buona formalizzazione di valori e principi fondanti l'attività di Banca Etica. Recupero crediti svolto esclusivamente con personale proprio. - La formalizzazione dei processi di recupero crediti potrebbe essere maggiore. Non è stata realizzata formazione specifica per il recupero crediti. + Politiche e procedure per la confidenzialità dei dati dei clienti conformi alla normativa. Standard elevati di sicurezza dei dati informatici. + Gestione dei reclami strutturata e adeguatamente normata. Monitoraggio attento e dettagliato della lamentele ricevute. Numerose occasioni di ascolto e raccolta informazioni dei clienti soci.

*Ranking : Eccellente - Buono - Adeguato - Moderato - Debole - Molto Debole

La valutazione e la descrizione contribuiscono a determinare il rating dell'istituzione.

Benchmarking¹



¹ Il benchmark è stato costruito utilizzando 3 database: MiX Market, Banca D'Italia e MicroFinanza Rating (MFR).

Numero di istituzioni incluse nei peer groups	
Banche di microfinanza e PyME nel mondo - Fonte: MiX Market	92
Banche PyME nel mondo - Fonte: MiX Market	26
Sistema Bancario italiano - Fonte: Banca D'Italia	643
Sistema Banche Popolari Italiane - Fonte: Banca D'Italia	33
Banche e Istituzioni non bancarie di microfinanza - Fonte: MicroFinanza Rating	217
Banche di microfinanza - Fonte: MicroFinanza Rating	28

Il rating non comprende il rischio Paese (rating sovrano), ma si limita a considerare l'impatto del contesto operativo (politico ed economico) sui risultati dell'Istituto.

Microfinance Rating PLUS

Scala comune per le agenzie di rating specializzate nella microfinanza

Voto	Definizione	Classificazione	Definizione
AAA	<i>Eccellente capacità di gestire i rischi. Si ritiene che questa capacità si mantiene anche in presenza di eventuale deterioramento delle operazioni o delle condizioni economiche. Fondamenti estremamente forti e stabili. Eccellenti sistemi di protezione del cliente.</i>	ECCELLENTE	Rischio di breve-medio periodo basso o ben gestito. Performance forte.
AA+, AA, AA-	<i>Capacità molto elevata di gestire i rischi. Questa capacità potrebbe vedersi lievemente ridotta in presenza di eventuale deterioramento delle operazioni o delle condizioni economiche. Fondamenti molto forti e stabili. Eccellenti sistemi di protezione del cliente.</i>		
A+, A, A-	<i>Forte capacità di gestire i rischi. Questa capacità potrebbe essere intaccata da un eventuale deterioramento delle operazioni o delle condizioni economiche. Fondamenti forti e stabili. Buoni sistemi di protezione del cliente.</i>		
BBB+, BBB, BBB-	<i>Buone capacità di gestire i rischi. Questa capacità potrebbe vedersi ridotta in presenza di eventuale deterioramento delle operazioni o delle condizioni economiche. Buoni fondamenti. Adeguati sistemi di protezione del cliente.</i>	BUONO	Rischio di breve-medio periodo modesto o ben gestito. Performance buona/moderata.
BB+, BB, BB-	<i>Adeguata capacità di gestire i rischi. Questa capacità potrebbe ridursi in modo significativo nel caso le operazioni o le condizioni economiche si deteriorassero. Fondamenti adeguati. Adeguati sistemi di protezione del cliente.</i>		
B+, B, B-	<i>Moderata capacità di gestire i rischi. Questa capacità potrebbe vedersi ulteriormente compromessa nel caso in cui le operazioni o le condizioni economiche si deteriorassero. Fondamenti moderati. Moderati sistemi di protezione del cliente.</i>	MODERATO	Rischio da moderato a moderato-alto. Performance moderata.
CCC+, CCC, CCC-	<i>Modesta capacità di gestire i rischi. Questa capacità può essere ulteriormente compromessa in maniera rilevante nel caso di deterioramento delle operazioni o delle condizioni economiche. Fondamenti modesti. Modesti sistemi di protezione del cliente.</i>		
CC+, CC, CC-	<i>Debole capacità di gestire i rischi. Fondamenti modesti. Fragili sistemi di protezione del cliente.</i>		
C	<i>Capacità molto debole di gestire i rischi. Fondamenti deboli. Fragili sistemi di protezione del cliente.</i>	DEBOLE	Rischio elevato. Performance fragile.
D	<i>Capacità estremamente debole di gestire i rischi. Fondamenti estremamente deboli. Fragili sistemi di protezione del cliente.</i>		

VARIAZIONI

Le variazioni "+" o "-" possono essere assegnate ad un rating per indicare una specifica posizione all'interno della categoria di rating. Le variazioni non possono essere assegnate alla categoria "AAA" e al di sotto di "CC".

PROSPETTIVA

Indica la direzione verso cui un voto è probabile che tenda oltre il periodo di un anno.

POSITIVO Probabile miglioramento del voto nella categoria superiore

STABILE La categoria di voto non è destinata a cambiare

NEGATIVO Probabile peggioramento della categoria di voto

SOTTO OSSERVAZIONE

Il voto e/o prospettiva non possono essere assegnati, a causa di eventi interni/esterni inaspettati o a causa dell'insufficienza delle informazioni fornite. Il voto e/o prospettiva potrebbero essere assegnati solamente dopo un monitoraggio da realizzare nel breve termine.

Le informazioni utilizzate nel presente rating sono state parzialmente fornite dall'istituzione soggetta alla valutazione e parzialmente raccolte durante le riunioni con i dirigenti. L'analisi è basata sul bilancio revisionato e altre fonti ufficiali. MicroFinanza Rating non può garantire l'affidabilità e l'integrità delle informazioni, dal momento in cui non realizza revisioni di bilancio e quindi non è responsabile per qualsiasi errore o omissione derivante dall'uso di tali informazioni. Il rating deve essere considerato come un'opinione esterna ed indipendente e non deve essere considerato come una raccomandazione a realizzare investimenti in una specifica istituzione.