

RELAZIONE ANNUALE 2014

Milano, 25 marzo 2014

CONTO ECONOMICO

COSTI

	BUDGET	2013	2012
COSTI DEL PERSONALE	1.044,7	1.015,1	988,5
SEDE	153,0	150,6	199,2
AMMORTAMENTI	38,0	34,6	137,9
FONDO NUOVI PROGETTI		40,0	0,0
ALTRI COSTI	429,0	445,6	515,1
- di cui: SERVIZI MiFID	68,8	64,4	81,5
- di cui: FORMAZIONE	36,4	37,4	39,4
TOTALE COSTI	1.664,7	1.685,9	1.840,7
IMPOSTE	26,2	26,2	24,5
AVANZO DI GESTIONE	22,3	9,8	0,4

RICAVI

	BUDGET	2013	2012
QUOTE ASSOCIATIVE	1.251,4	1.207,5	1.321,0
- di cui: NUOVE ASSOCIATE	71,4	56,0	76,0
QUOTE ADERENTI	214,3	204,0	237,1
- di cui: NUOVI ADERENTI	37,3	14,0	21,0
ATTIVITA' COMMERCIALI	227,6	246,3	244,0
- di cui: SERVIZI MiFID	117,2	105,8	127,5
- di cui: FORMAZIONE	80,0	109,1	73,6
PROVENTI FINANZIARI	19,9	40,2	29,6
ALTRI RICAVI		23,9	33,9
TOTALE RICAVI	1.713,2	1.721,9	1.865,6

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

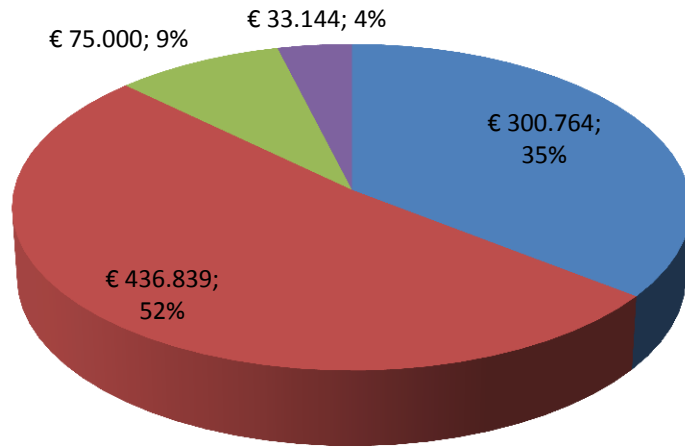
	2013	2012
BANCHE e CASSA	227,8	33,1
DEPOSITI VINCOLATI	177,2	75,0
TITOLI	485,4	737,6
IMMOBILIZZAZIONI	70,8	70,8
ALTRE VOCI	302,5	395,6
TOTALE	1.263,7	1.312,2

PASSIVO

	2013	2012
DEBITI	301,9	431,1
- di cui: ERARIO	36,5	50,3
- di cui: PREVIDENZIALI	44,7	43,0
FONDO TFR	272,3	241,5
FONDO PROGETTI	40,0	0,0
AVANZO ESERCIZI PRECEDENTI	639,6	639,3
AVANZO DI GESTIONE	9,8	0,4
TOTALE	1.263,7	1.312,3

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

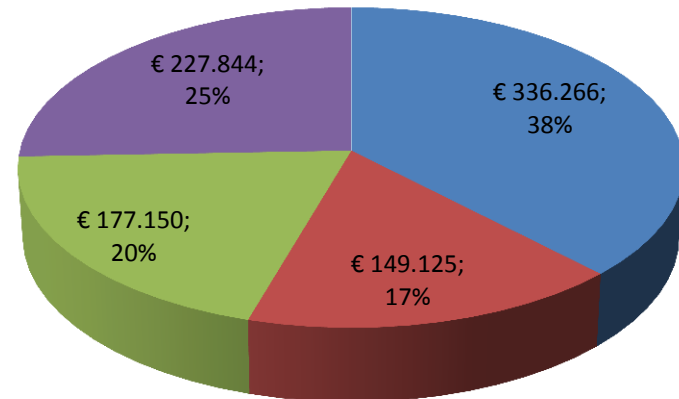
Anno 2012



Totale €845,747

■ Obbligazioni ■ Titoli Stato ■ Depositi Vincolati ■ C/C

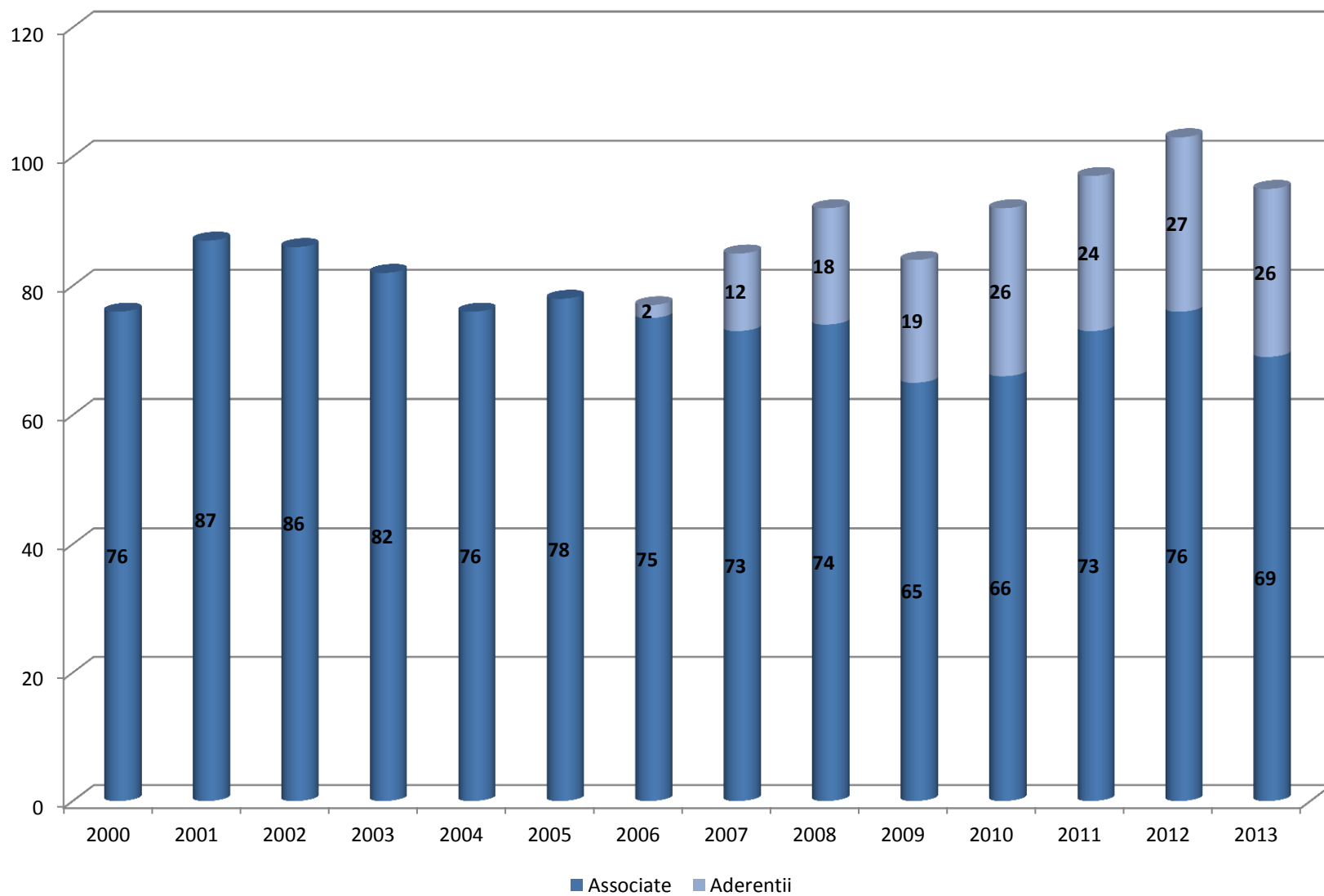
Anno 2013



Totale €890,385

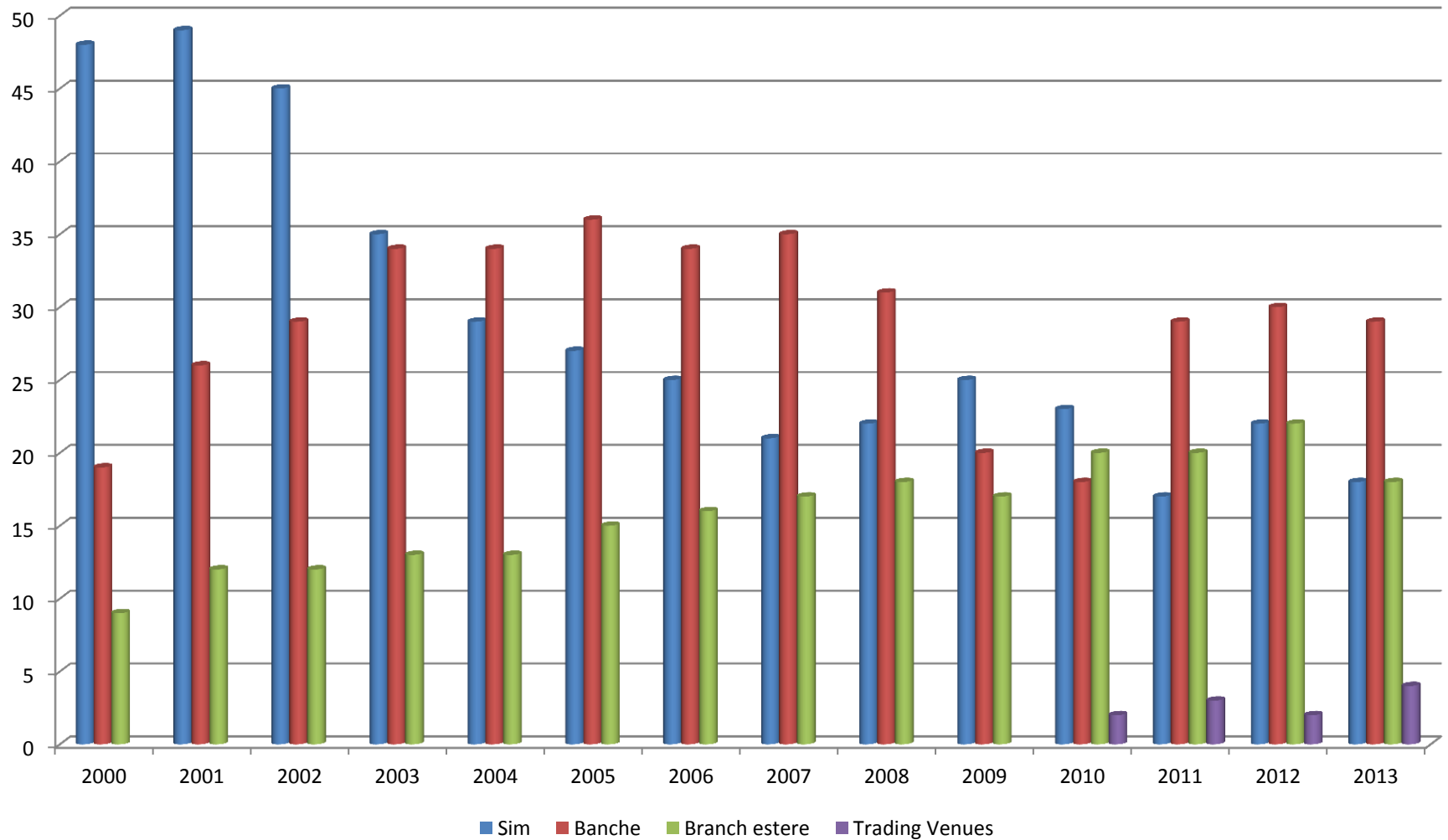
■ Obbligazioni ■ Titoli Stato ■ Depositi Vincolati ■ C/C

EVOLUZIONE ASSOCIATE/ADERENTI

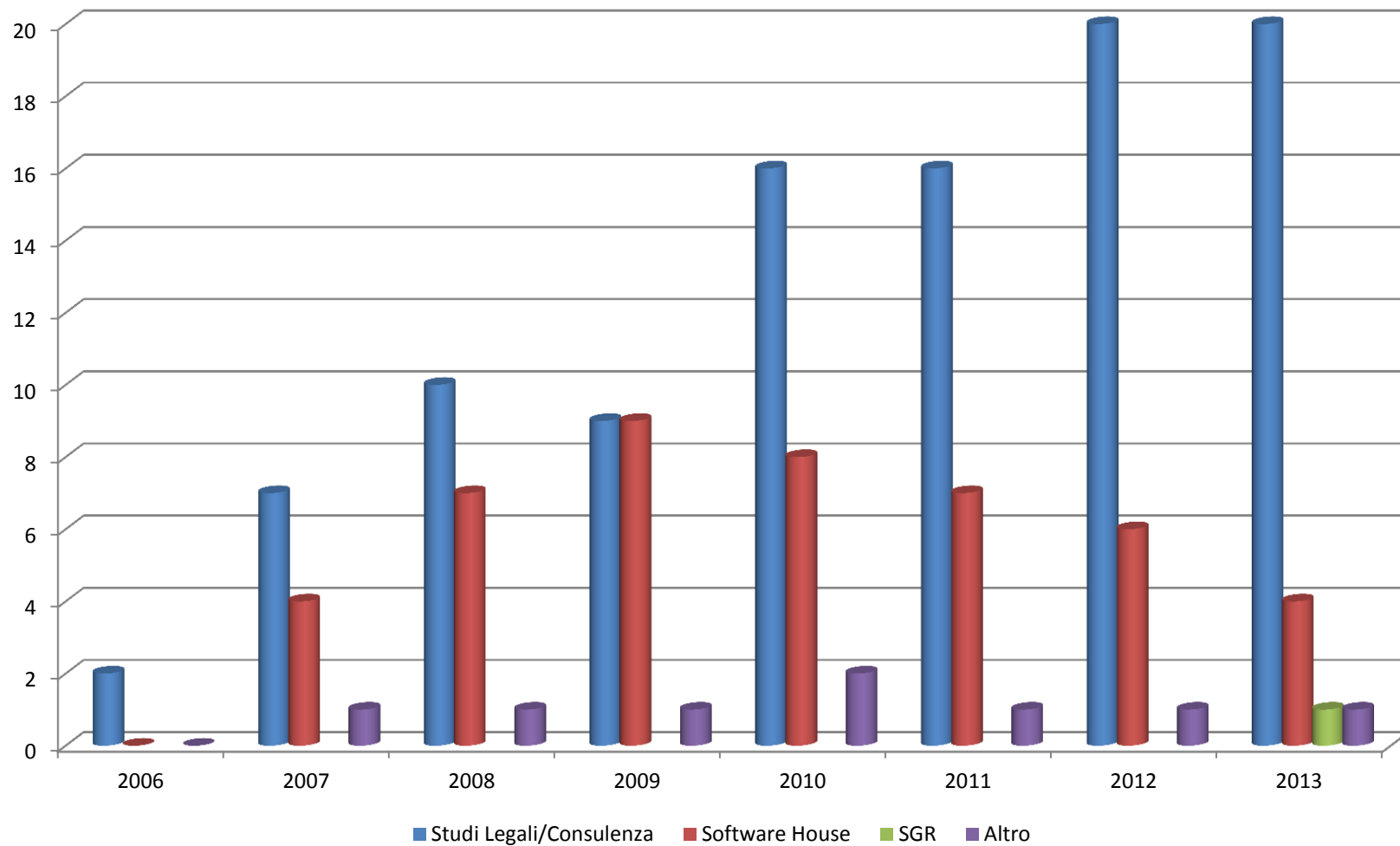


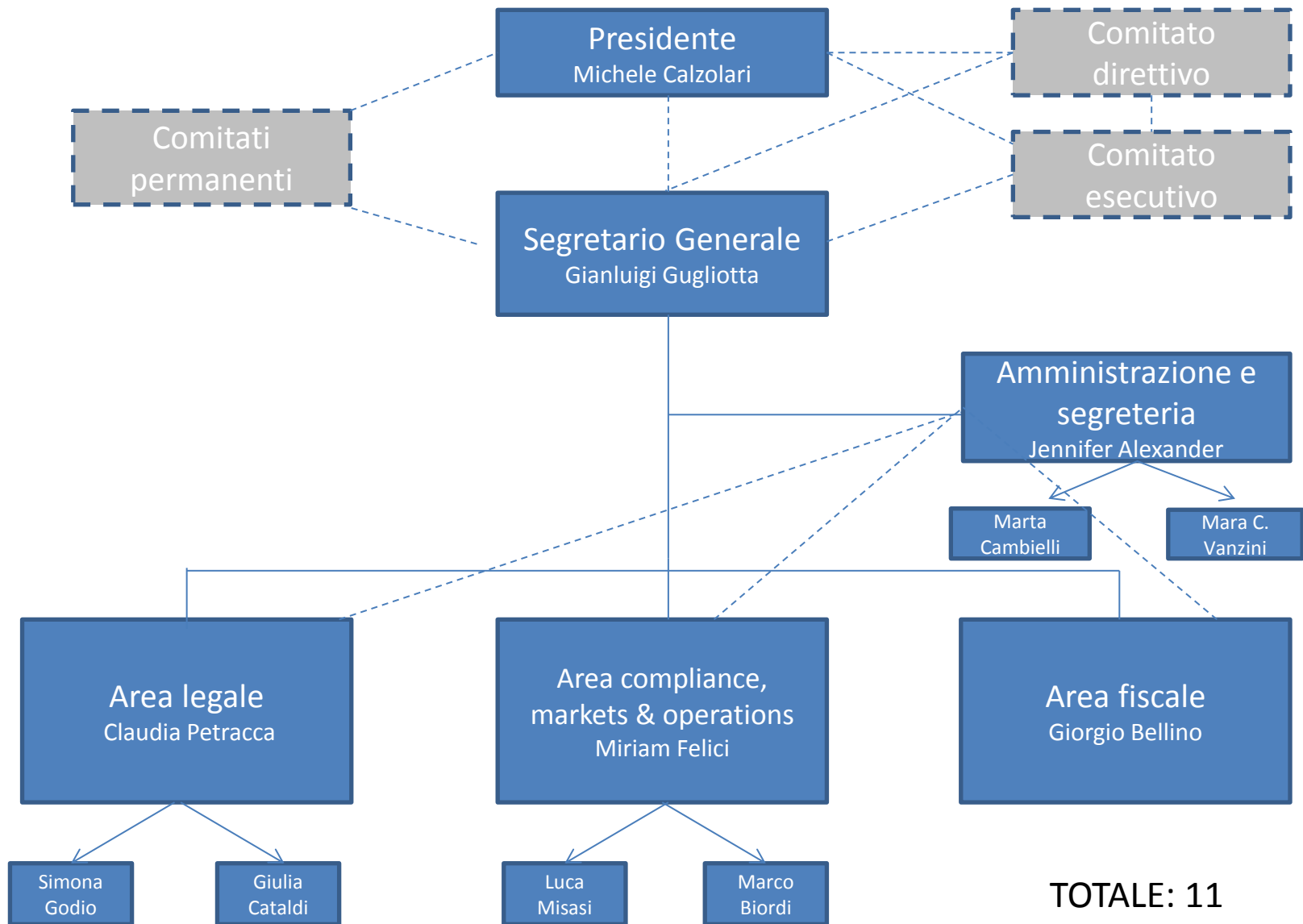
COMPOSIZIONE ASSOCIATE

(numero)

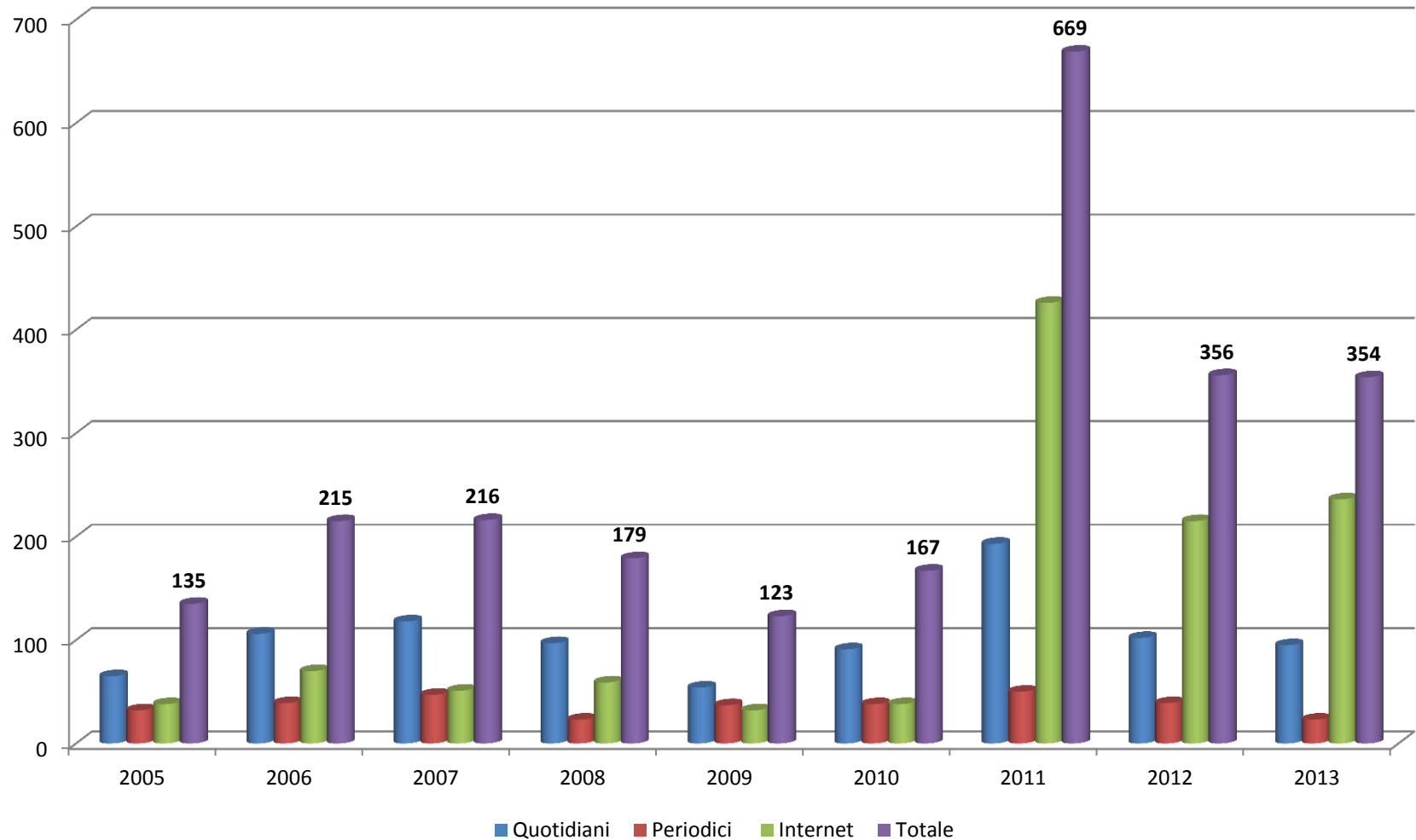


COMPOSIZIONE ADERENTI

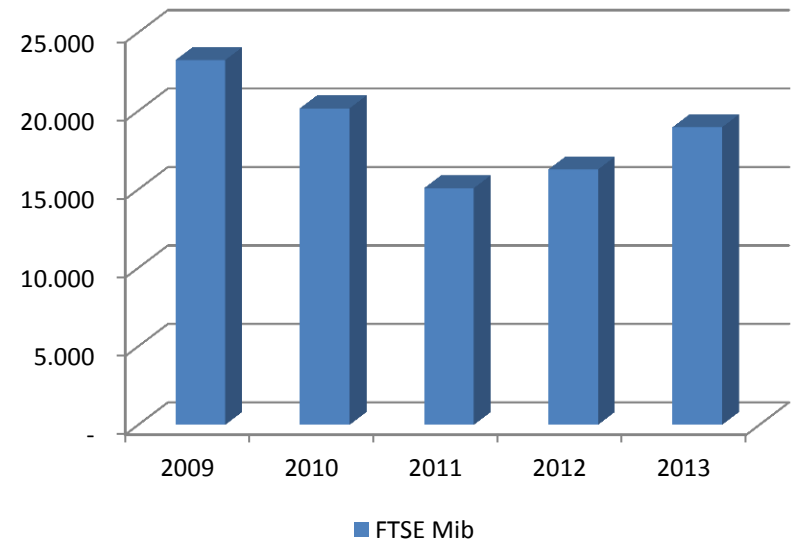
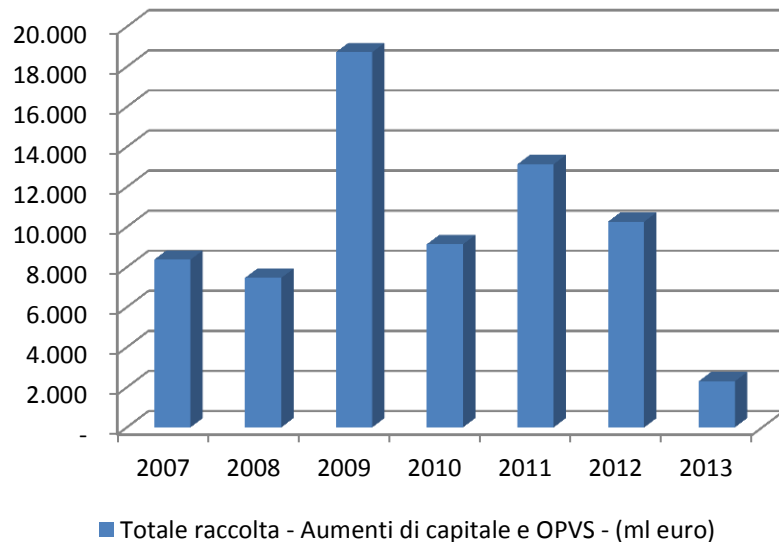
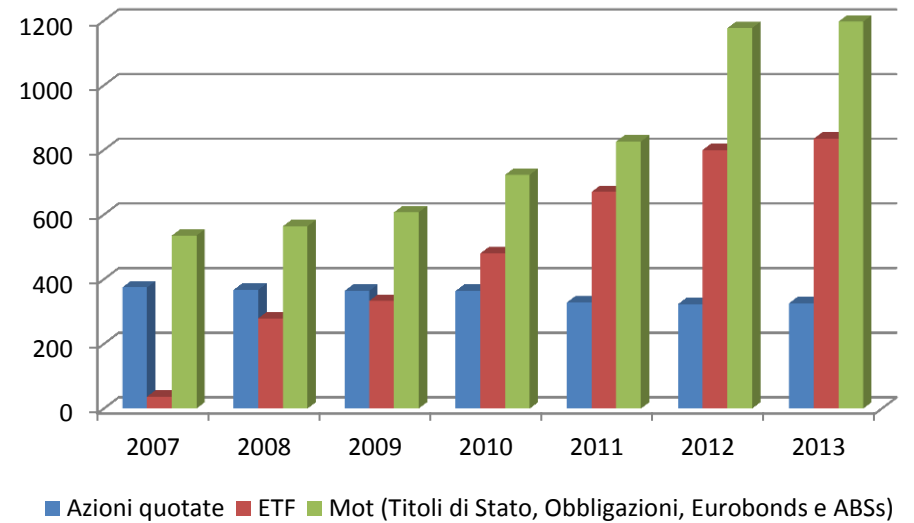




PRESENZA SULLA STAMPA

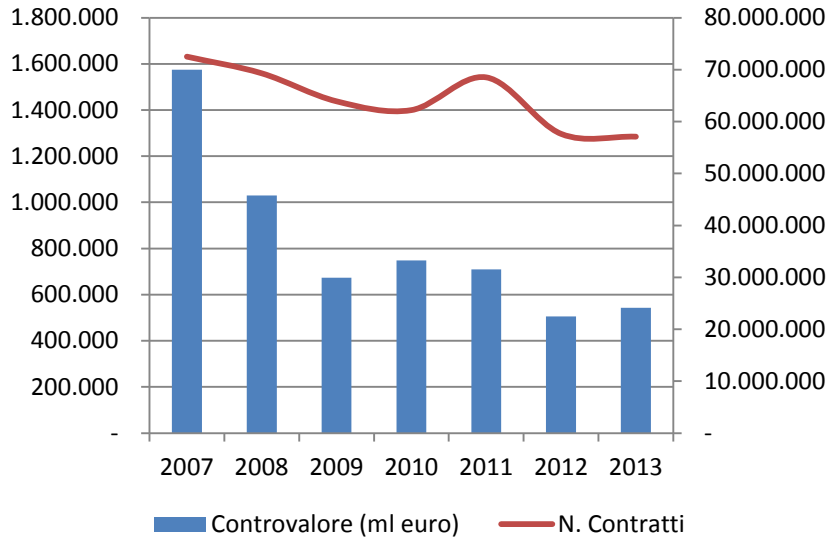


ANDAMENTO MERCATI

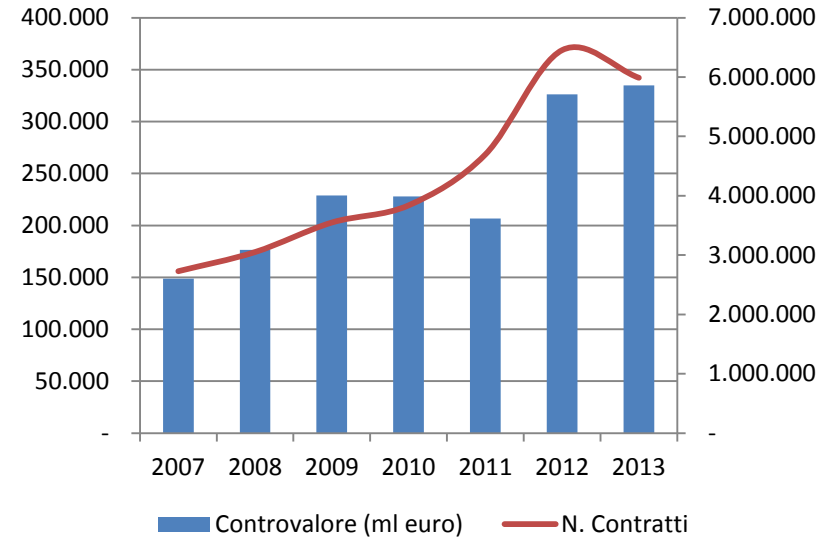


ANDAMENTO MERCATI

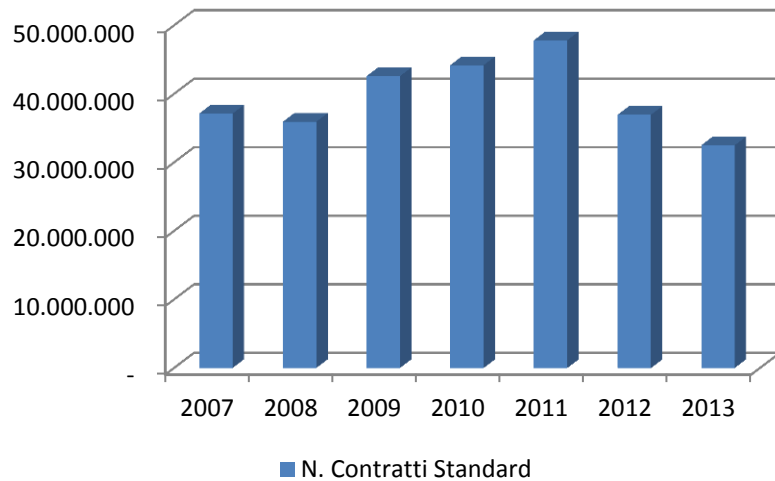
EQUITY



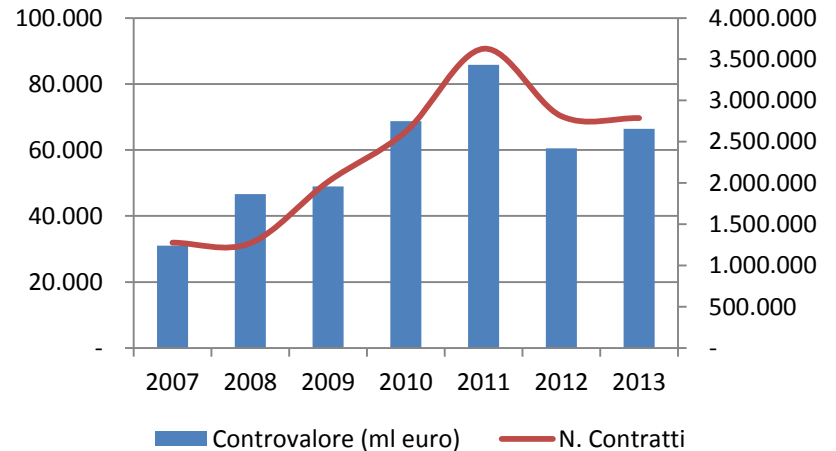
FIXED INCOME



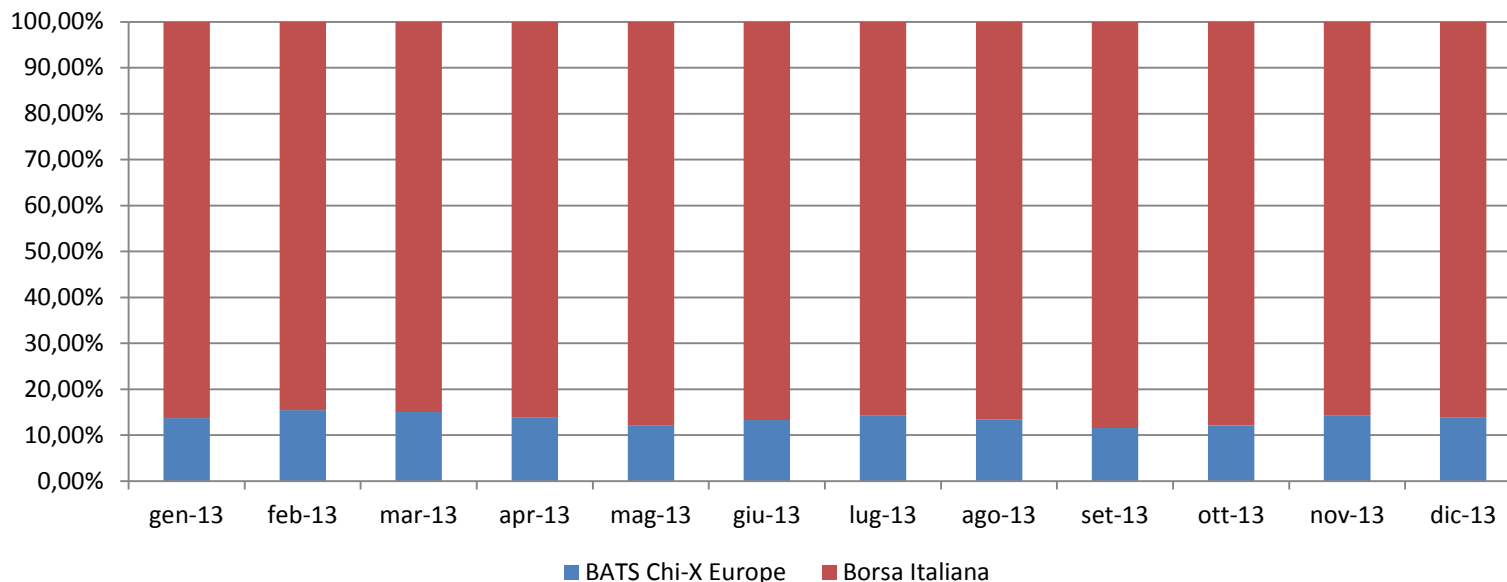
IDEM



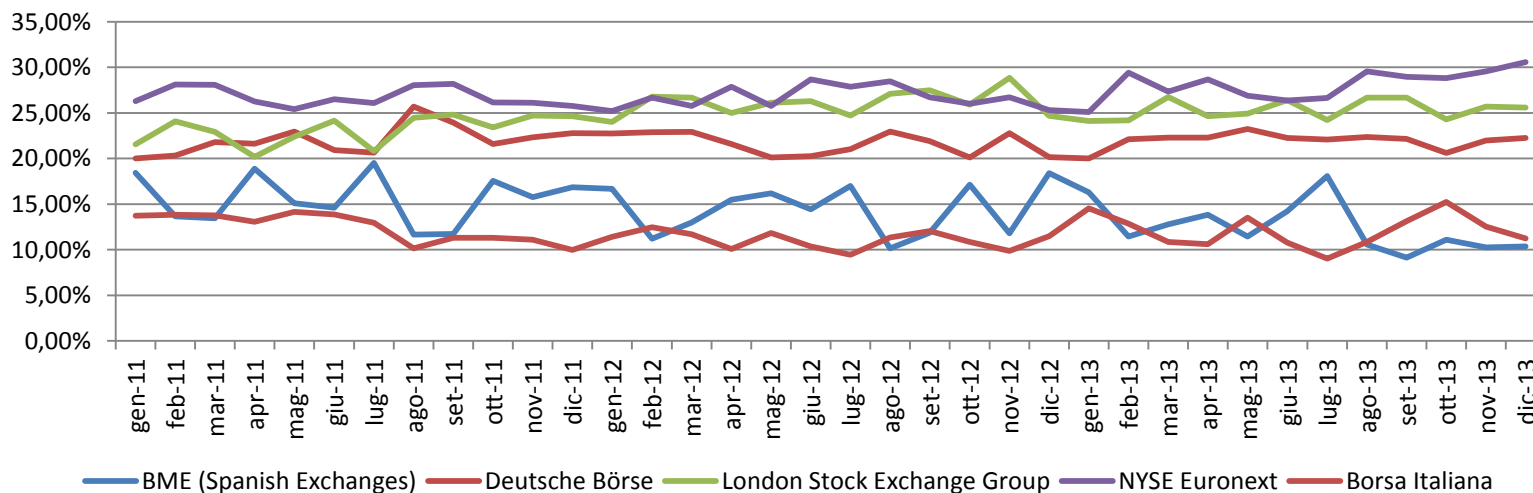
ETF



Quota dei volumi su titoli italiani: Borsa Italiana vs BATS Chi-X Europe



Quota dei volumi dei principali mercati europei



Assosim Classifica Equity Anno 2013

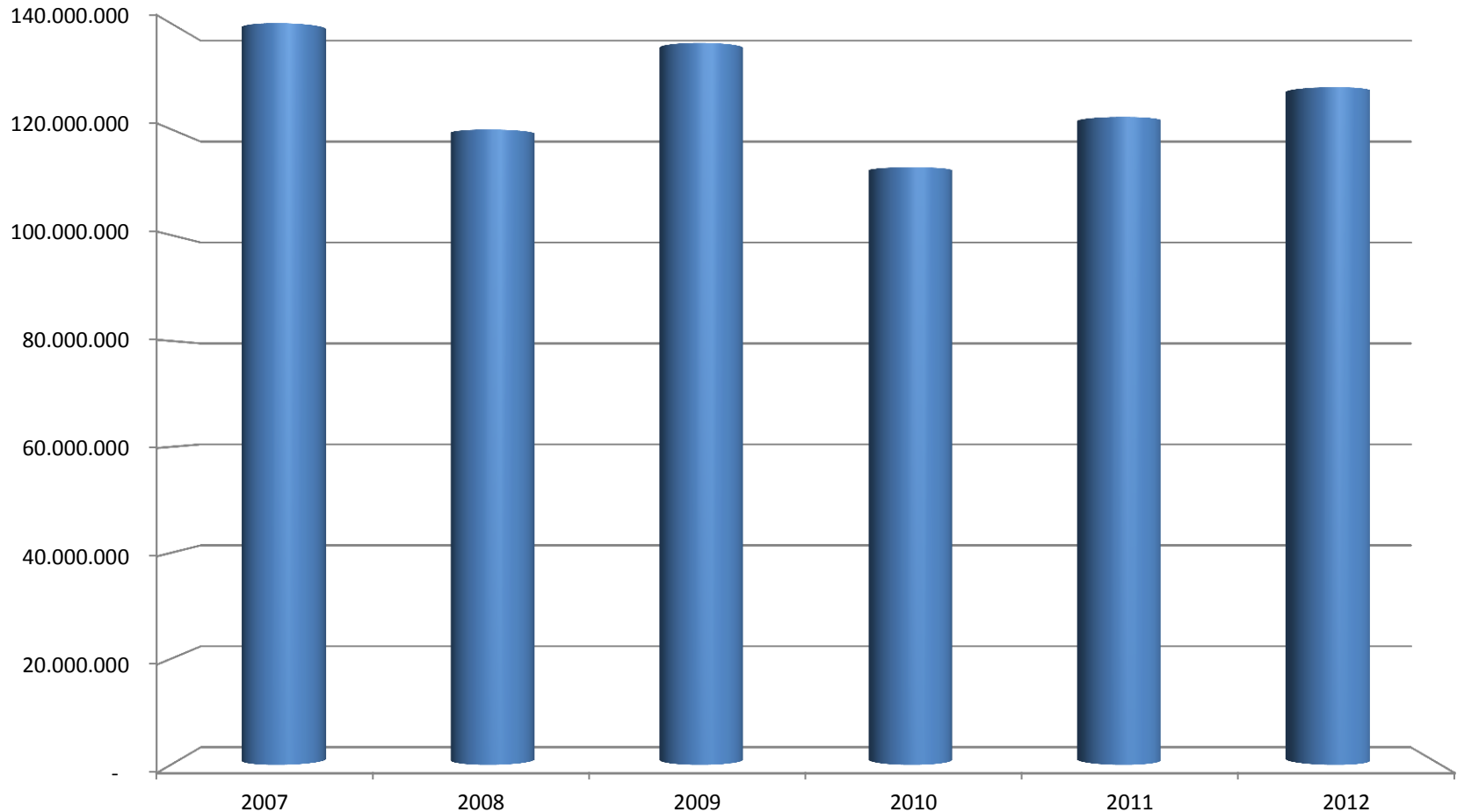
Società	TOTALE	di cui		
	EQUITY	MTA	BATS CHI-X	IS
FINECOBANK	22,98%	15,88%	N.O.	7,10%
IWBANK	14,25%	14,25%	N.O.	N.O.
BANCA IMI	10,33%	9,87%	0,47%	N.O.
BANCA AKROS	8,80%	8,80%	N.O.	N.O.
INTERMONTE SIM	7,24%	7,23%	0,01%	N.O.
UBS LIMITED	4,42%	3,28%	1,14%	N.O.
UNICREDIT BANK AG	4,04%	4,04%	N.O.	N.O.
ICBPI	3,83%	3,82%	0,01%	N.O.
EQUITA SIM	3,75%	3,75%	N.O.	N.O.
BANCA SELLA HOLDING	3,65%	3,65%	N.O.	N.O.

Assosim Classifica Bonds Anno 2013

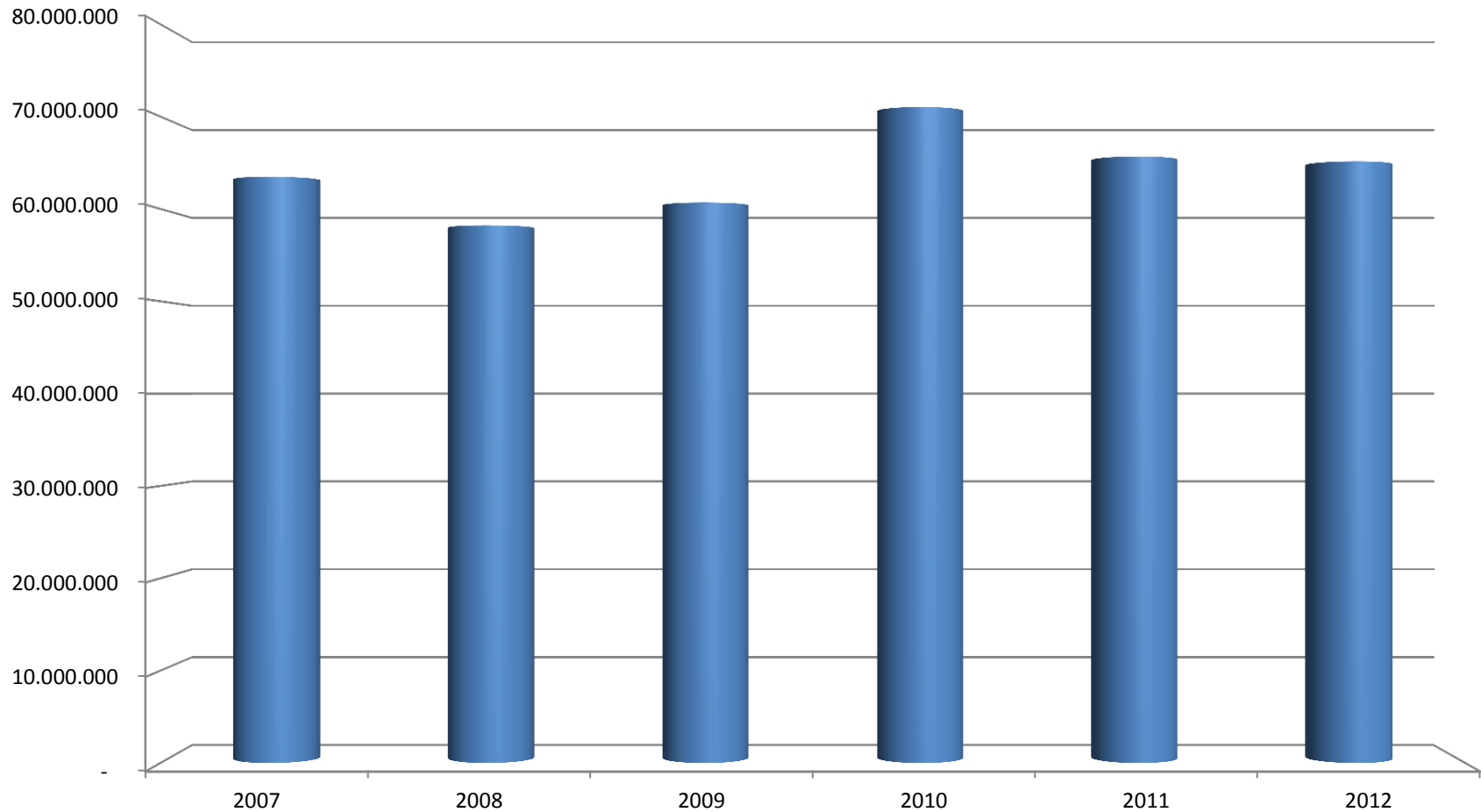
Società	TOTALE	di cui			
	BONDS	DomesticMOT	EuroTLX	HI MTF	IS
BANCA IMI	21,52%	13,56%	7,57%	N.O.	0,39%
BANCA AKROS	17,19%	9,88%	5,37%	1,78%	0,16%
ICCREA BANCA	9,24%	7,27%	0,46%	1,50%	N.O.
IWBANK	6,70%	4,44%	2,20%	0,06%	N.O.
BANCA ALETTI & C	5,14%	3,47%	N.O.	1,67%	N.O.
FINECOBANK	4,70%	3,26%	1,40%	0,03%	N.O.
UNICREDIT BANK	4,52%	0,00%	4,52%	N.O.	N.O.
ICBPI	4,32%	2,70%	0,70%	0,92%	N.O.
BANCA SELLA HOLDING	4,07%	2,86%	0,91%	0,30%	N.O.
UNICREDIT BANK AG	3,76%	3,71%	0,04%	N.O.	N.O.

ANALISI DEI DATI DI BILANCIO DELLE SIM

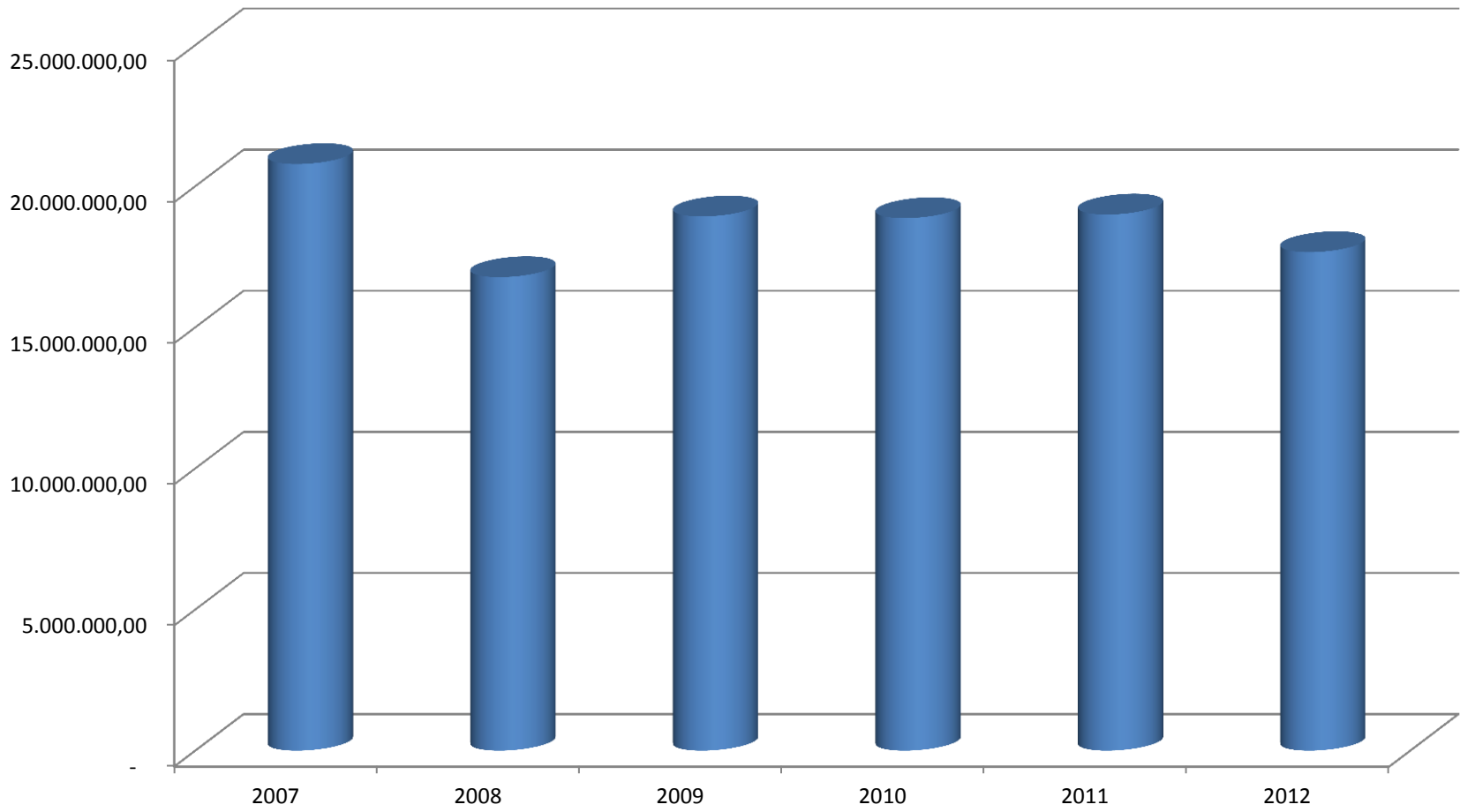
Totale Attivo (dati medi campione)



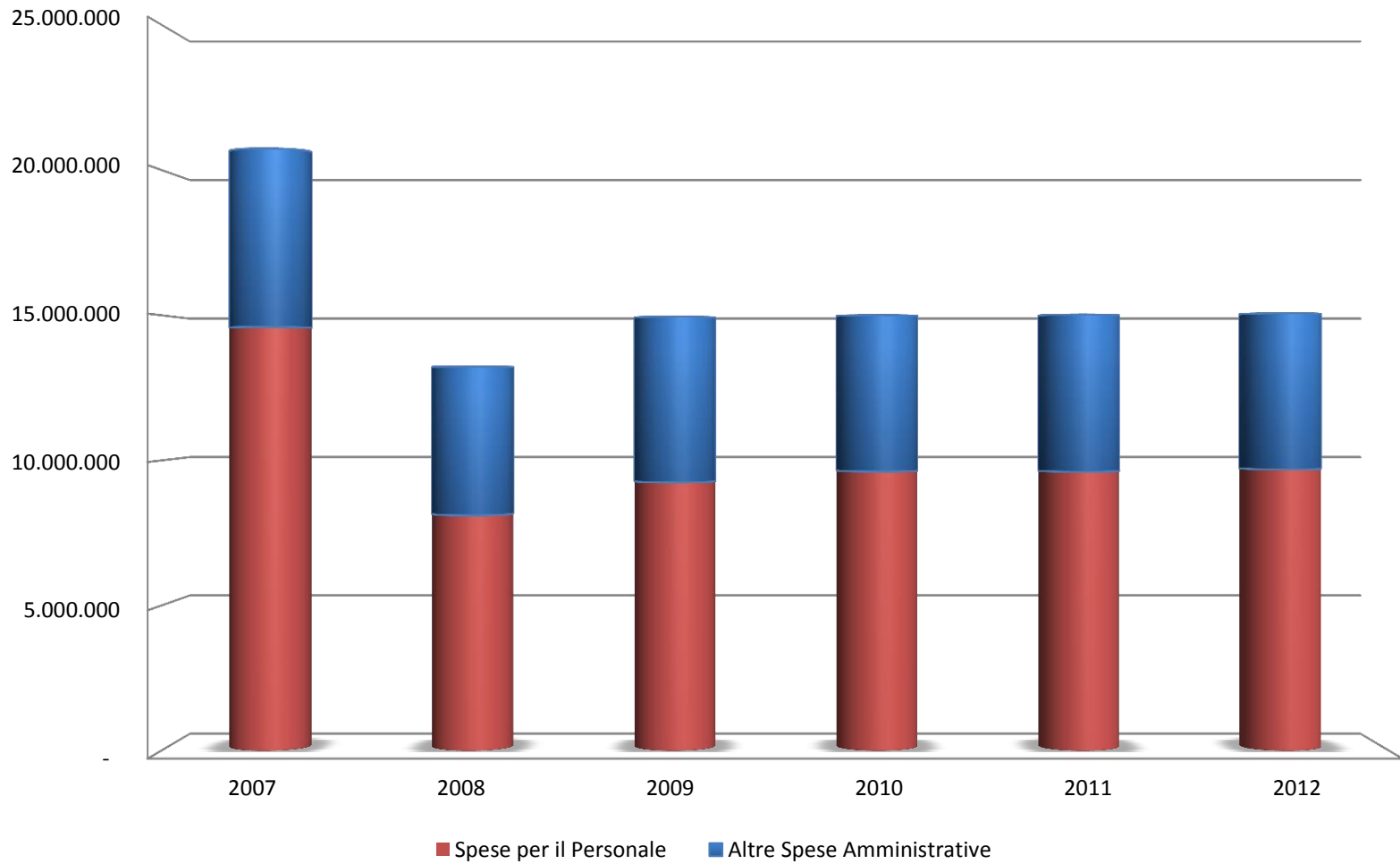
Patrimonio Netto (dati medi del campione)



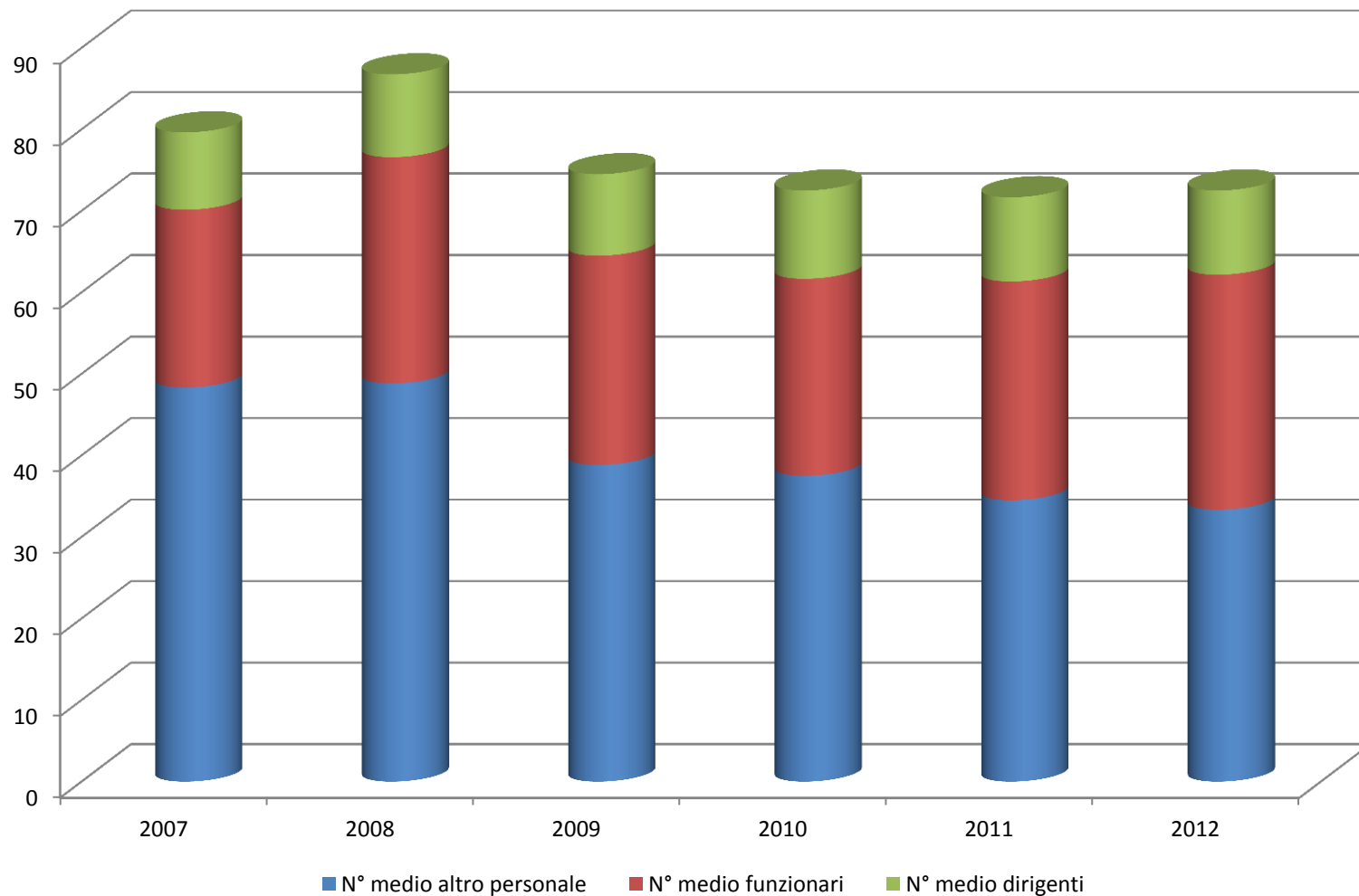
Commissioni (dati medi del campione)



Spese Amministrative (dati medi del campione)

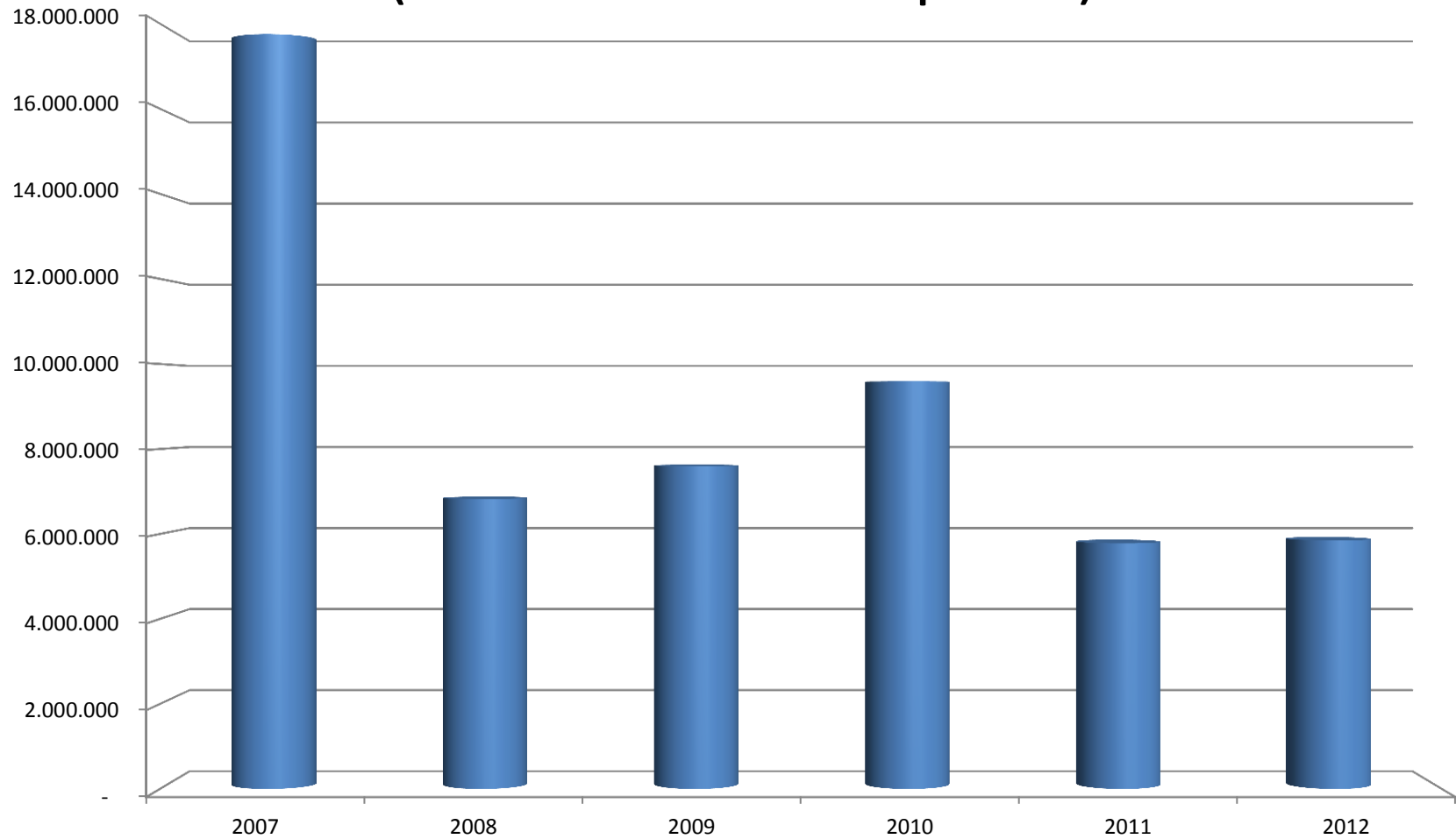


Numero dipendenti (dati medi del campione)

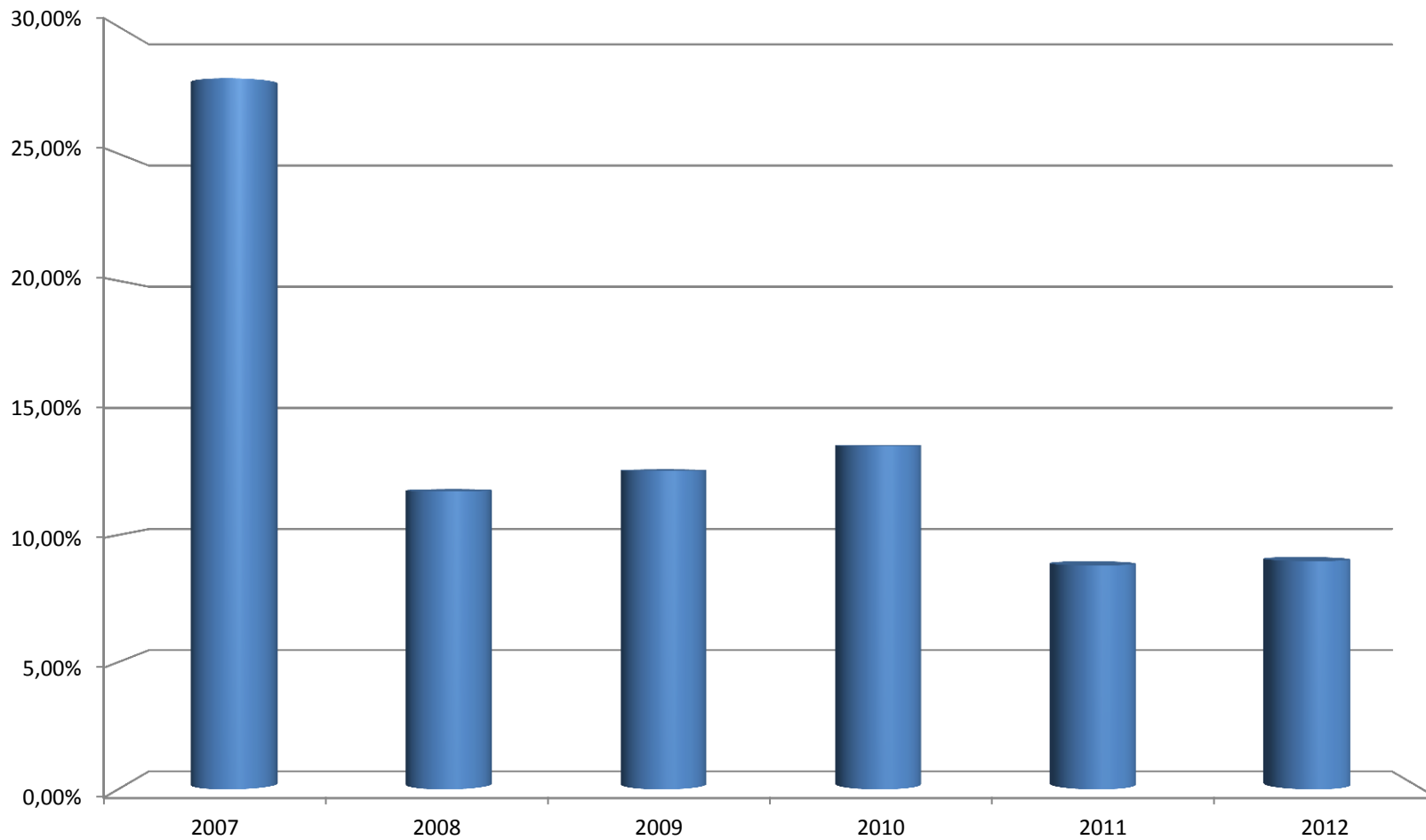


Utile

(dati medi del campione)



ROE (valori %)

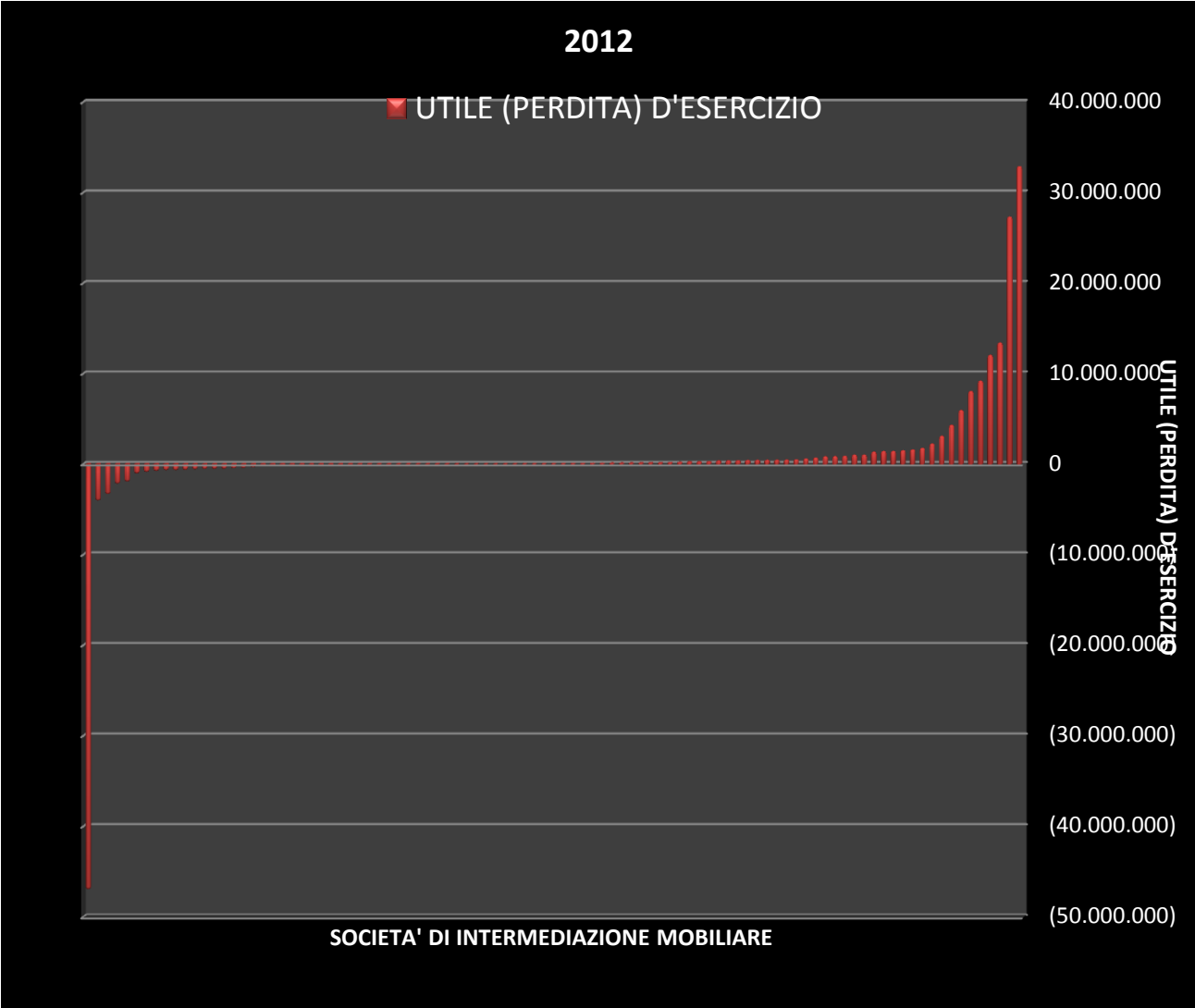


L'ANALISI DI BILANCIO PROSEGUIRÀ SU TOTALE DELLE SIM

Primi risultati (medi) del totale per gli anni 2010 – 2012

	2010	2011	2012
Commissioni attive	€ 7.055.346	€ 7.207.329	€ 7.684.076
Margine di intermediazione	€ 4.868.159	€ 4.730.589	€ 5.428.760
Spese per il personale	€ 1.675.830	€ 1.768.042	€ 1.845.853
Altre spese amministrative	€ 1.585.668	€ 1.681.758	€ 1.760.494
Utile	€ 1.140.864	€ 935.636	€ 736.140
ROE	12,05%	9,93%	8,45%
N. Sim con risultato in Utile	54	52	59
N. Sim con risultato in Perdita	40	45	34

Distribuzione utili SIM operative al 31/12/12



PROPOSTA DI REGOLAMENTO SULLA RIFORMA DELLA STRUTTURA DEL SISTEMA BANCARIO

- **Obiettivo:** ridurre sovvenzioni pubbliche implicite
 - Facilitare il risanamento e la risoluzione delle crisi bancarie
 - Facilitare la gestione, la sorveglianza e la vigilanza delle banche
 - Ridurre l'azzardo morale
 - Ridurre i conflitti di interesse
 - Migliorare efficienza nella allocazione dei capitali
 - Migliorare la concorrenza
- **Ambito di applicazione:** banche di rilevanza sistemica a livello mondiale
 - Attivo di bilancio superiore a 30 miliardi di euro e
 - Attività di negoziazione e passività pari a oltre €70 MLD o almeno 10% del totale degli attivi
- **Strumenti:**
 - Divieto di proprietary trading
 - Segregazione attività di banca commerciale
- **Entrata in vigore:**
 - divieto del *proprietary trading* → 2017
 - separazione delle attività → 2018.

REGOLAMENTO 575/2013 (CRR) e DIRETTIVA 2013/36/UE (CRDIV)

- **Obiettivo:** accrescere solvibilità di banche e imprese di investimento
- **Strumenti:**
 - Innalzamento della qualità e del livello minimo del patrimonio di vigilanza
 - requisito patrimoniale per il rischio di controparte nella negoziazione di contratti derivati OTC
 - leverage ratio
 - monitoraggio dell'esposizione al rischio di liquidità (1° gennaio 2014)
 - armonizzazione a livello comunitario degli schemi segnaletici e prudenziali
- **Regime transitorio per patrimonio di vigilanza e riserve di capitale (*buffer*)**
 - **I opzione:** Applicazione, sin dal 1° gennaio 2014, della definizione di capitale prevista a regime, senza alcuna flessibilità nella disciplina delle deduzioni e dei filtri prudenziali
 - **II opzione:** Applicazione del regime transitorio (gradualità) previsto dalla CRR/CRD IV con alcuni correttivi coerenti con l'attuale impianto prudenziale
- **Entrata in vigore:** 1/1/2014

EMIR

- **Obiettivo:**
 - Accrescere trasparenza operatività in derivati OTC, ridurre rischi di controparte e sistemici, introdurre un quadro normativo armonizzato per le controparti centrali
- **Strumenti:**
 - Obblighi di compensazione
 - Obblighi di reporting
 - Mitigazione dei rischi
- **Entrata in vigore**
 - Obblighi di compensazione e mitigazione → da adozione regolamenti attuativi ESMA
 - Timely confirmation → 15/3/2013
 - Altre tecniche di mitigazione → 15/9/2013
 - Obblighi di reporting → 12/2/2014
 - Obblighi di compensazione → da RTS ESMA (proposta sarà sottoposta dall'ESMA entro il 15/9/2014)
- **Principali questioni aperte:**
 - Schemi di reporting per exchange traded derivatives
 - FX Forward
 - Soggetti pubblici
 - Backloading (contratti conclusi il/dopo il 16/8/2013 e outstanding al 12/2/2014)

SHORT SELLING REGULATION

- Obiettivo
 - Ridurre rischio di mancato regolamento
 - Ridurre rischio di attività speculative al ribasso
- Strumenti
 - Divieto di short selling non coperto
 - Obblighi di comunicazione ad autorità e mercato
 - Possibilità di introdurre divieto di short selling anche se coperto
- Entrata in vigore
 - 1° novembre 2012
- Questioni aperte
 - Nozione di market making
 - Obbligo di garantire puntuale regolamento delle transazioni

MiFID Review

- **Obiettivi:**
 - Mitigare rischio sistemico
 - Rinforzare infrastrutture di mercato
 - Assicurare maggiore trasparenza dei mercati
 - Garantire maggiore protezione degli investitori
- **Principali strumenti:**
 - Estensione ambito di applicazione
 - Disciplina della consulenza indipendente
 - Politiche e sistemi retributivi
 - Product governance/intervention
 - Paesi terzi
 - Rafforzamento della best execution
 - Trading obligation
 - Trasparenza non-equity
 - Organised trading facilities
 - SME markets
 - Disciplina algo-trading e HFT
 - Limiti alle posizioni in derivati su merci
 - Diritto di accesso alle infrastrutture di mercato
- **Entrata in vigore → fine 2016**

TAX

- Imposta sulle rendite finanziarie
- Addizionale IRES
- Anticipi d'imposta IRES e
- Imposta di bollo (patrimoniale)
- Imposta sulle transazioni finanziarie
- IVA su servizi di gestione e consulenza

- Necessità di riordino e razionalizzazione della tassazione sul risparmio
- Profili di legittimità costituzionale

LINEE GUIDA ADEGUATEZZA

- Revisione linee guida Assosim (valid. 2009)
- Orientamenti ESMA (giugno 2012)
- Predisposizione questionari standard
- Principali tematiche
 - Criteri per la profilatura della clientela e la mappatura dei prodotti
 - Nell’ambito del servizio di consulenza possibilità di costituire il “Paniere” – disciplina dei titoli extra-paniere in conflitto di interesse
 - Applicabilità dell’appropriatezza nell’ambito del trading on line
 - Adeguatezza non bloccante nell’ambito dei servizi esecutivi
 - Principio di proporzionalità: esemplificazione di titoli semplici (mutuata dal doc. di consultazione sul funding bancario)
 - Possibili deroghe al principio di diversificazione degli investimenti in presenza di portafogli modesti: libertà di individuare le relative soglie
 - Cointestazione di rapporti e tutela del profilo più debole
- Opinione dell’ESMA sulla vendita di prodotti particolarmente complessi

ALTRI TEMI

- PiùBorsa
- Iniziative a sostegno della ricerca finanziaria
- PT TUG
- Revisione dei contratti standard
- Give-up azionario
- Ius poenitendi
- Market abuse
- Antiriciclaggio
- Revisione linee guida 231/01
- Progetto Borsa quotazione di fondi
- Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione
- Regimi commissionali e inducement
- Esternalizzazione di funzioni aziendali
- Registro conflitti di interesse
- Sistemi stragiudiziali di risoluzione delle controversie
- Obblighi di conservazione della documentazione
- Crowd funding, cambiali finanziarie e mini-bond
- Nazionalizzazione SNS Reaal NV e SNS Bank NV
- Contributi di Vigilanza Consob

FORMAZIONE ED EVENTI

2013

- Regolamento EMIR e Standard tecnici ESMA: impatti su derivati;
- Antiriciclaggio;
- Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione;
- ITF, Imposta di bollo, IVA sulle gestioni e fatturazione;
- La revisione della MiFID;
- Cambiali finanziarie e minibond;
- Contributi di vigilanza Consob;
- I procedimenti sanzionatori nei confronti degli intermediari;
- Summer Event: The state of integration of markets;
- Sistema dei controlli interni e informativi in banca;
- Tobin tax;
- Voluntary disclosure;
- Monitoraggio fiscale e comunicazione all'Anagrafe Tributaria;
- Vigilanza prudenziale sul sistema dei controlli: guida alla GAP analysis;
- Target2 Securities;
- Regolamento EMIR;
- Antiriciclaggio: Adeguata verifica, AUI e SOS;
- Vigilanza prudenziale: guida alla gap analysis;
- Market Abuse: soluzioni operative e best practices.

2014

GIÀ SVOLTI

- Target2 Securities: il nuovo processo di regolamento titoli;
- Presentazione Euronext;
- La revisione della Direttiva MiFID: novità e impatti;
- FATCA: gli adempimenti degli operatori dopo l'Accordo Italia-USA;
- Le segnalazioni armonizzate CRR/CRD IV;

IN PROGRAMMA

- Le nuove Disposizioni in materia di remunerazione e governo societario;
- La regolamentazione EMIR. Analisi degli impatti sul settore assicurativo;
- Presentazione BATS CHI X;
- Il Regolamento EMIR: adeguamento della contrattualistica alla nuova disciplina in materia di mitigazione dei rischi;
- D.lgs. 231/01: approfondimenti in tema di organismo di vigilanza, modelli organizzativi e reati presupposto nella prospettiva degli intermediari;
- La tassazione delle rendite finanziarie;
- Summer Event: Secondary Market Transparency;
- Antiriciclaggio;
- FATCA;
- EMIR: clearing obligation;
- Market Abuse / Mifid;
- Consulenza finanziaria;
- T2S.