

III Pilastro Informativa al Pubblico

di

BLUE FACTOR S.P.A.

Società di Factoring

Ai sensi di quanto disposto dalla
Circolare della Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015
Disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari
Titolo IV, Capitolo 13, Sezione I

31 dicembre 2022

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 maggio 2023



Sommario

Premessa	3
1. Obiettivi e politiche di gestione del rischio (art. 435 CRR)	4
<i>1.1 Profilo di rischio e sistemi di gestione e misurazione dei rischi</i>	4
<i>1.2 Sistema di governance</i>	19
2. Ambito di applicazione (art.436 CRR)	22
3. Fondi propri (artt. 437 e 492 CRR)	22
4. Requisiti di capitale (ART. 438 CRR)	23
5. Rischio di credito: informazioni generali e rettifiche (art. 442 CRR)	27
6. Uso delle external credit assesment institutions – ECAI (Art. 444 CRR)	35
7. Rischio operativo (Art. 446 CRR)	35
8. Esposizione al rischio di tasso di interesse su posizioni non incluse nel portafoglio di negoziazione (art. 448 CRR)	35
9. Esposizione verso la cartolarizzazione (art. 449 CRR)	36
10. Politica di remunerazione (Art.450 CRR)	37
11. Leva finanziaria (Art.451 CRR)	38

Premessa

La Circolare della Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015 contenente le Disposizioni di Vigilanza per gli intermediari finanziari, al Tit. IV, Cap. 13, Sez. I, disciplina l'Informativa al Pubblico che trae la propria origine dal Terzo dei "tre pilastri" sui quali è basata la regolamentazione prudenziale così come previsto dalla disciplina di Basilea e dalla regolamentazione europea. Il Terzo Pilastro introduce, infatti, obblighi di informativa al pubblico riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei relativi sistemi di gestione e controllo.

Tali obblighi sono volti a favorire una più accurata valutazione della solidità patrimoniale e dell'esposizione ai rischi degli intermediari. La disciplina prevede la pubblicazione di informazioni di carattere quantitativo e qualitativo. Il grado di dettaglio delle informazioni è commisurato, in base al principio di proporzionalità, alla complessità organizzativa e al tipo di operatività svolta dall'intermediario. La disciplina individua la frequenza della pubblicazione, le relative deroghe, nonché i controlli da effettuare sulle informazioni da rendere al pubblico.

In relazione alla disciplina applicabile, la Circ. 288/2015 stabilisce che gli intermediari finanziari applicano, salvo quando diversamente specificato nelle stesse Disposizioni di vigilanza:

- il Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR o il Regolamento)¹, Parte Otto "Informativa da parte degli enti", Parte Dieci, Titolo I, Capo 3 "Disposizioni transitorie in materia di informativa sui Fondi Propri";
- i regolamenti della Commissione europea recanti le norme tecniche di regolamentazione o di attuazione per disciplinare:
 - o i modelli uniformi per la pubblicazione delle informazioni riguardanti i Fondi Propri (art. 437, par. 2 CRR);
 - o i modelli uniformi per la pubblicazione delle informazioni riguardanti i Fondi Propri nel periodo a decorrere dal 1° gennaio 2014 al 31 dicembre 2021 (art. 492, par. 5 CRR).

In particolare, all'art. 431, par 1, il CRR stabilisce che gli enti devono pubblicare le informazioni indicate al titolo II della Parte Otto, fatte salve le disposizioni di cui all'art. 432 ("Informazioni non rilevanti, esclusive o riservate")².

L'art. 433 CRR ("Frequenza dell'informativa") stabilisce la pubblicazione delle informazioni almeno su base annua congiuntamente ai documenti di bilancio, lasciando la facoltà agli enti di pubblicare le informazioni, in tutto o in parte, più frequentemente. A tal riguardo Blue Factor S.p.A. (di seguito anche la Società) divulga l'Informativa al Pubblico con frequenza annuale (entro 30 giorni dalla data

¹ Direttiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento, che modifica la direttiva 2002/87/CE e che abroga le direttive 2006/48/CE e 2006/49/CE e Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012.

² L'art 432 CRR stabilisce che gli enti possono omettere di pubblicare una o più informazioni di cui al titolo II della Parte Otto, qualora tali informazioni - ad eccezione di quelle di cui: (i) all'art. 435, par. 2, lett c) (relative alla "politica di diversità adottata nella selezione dei membri dell'organo di gestione"); (ii) all'art. 437 ("Fondi propri"); (iii) all'art. 450 ("Politica di remunerazione") - siano considerate non rilevanti e omettere di pubblicare uno o più elementi informativi di cui ai titoli II e III, qualora tali elementi includano informazioni che siano considerate esclusive o riservate, ad eccezione delle informative di cui agli articoli 437 e 450.



di approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea dei Soci) sul proprio sito internet www.bluefactor.eu.

L'Informativa al Pubblico è approvata dal Consiglio di Amministrazione prima della sua diffusione.

Il presente documento fa riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed espone informazioni qualitative e quantitative coerenti con il bilancio di Blue Factor S.p.A. al 31 dicembre 2022. Il documento è articolato in sezioni e non sono pubblicati i paragrafi per cui non sussistono contenuti informativi.

1. Obiettivi e politiche di gestione del rischio (art. 435 CRR)

1.1 Profilo di rischio e sistemi di gestione e misurazione dei rischi

Blue Factor ha definito ed adottato:

- solidi dispositivi di governo societario documentati in una normativa interna (policy e norme operative);
- politiche di governo e procedure per la gestione e controllo di tutti i rischi aziendali, documentate nei regolamenti aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione (Regolamento Risk Management, Regolamento Compliance, Regolamento Internal Auditing, Regolamento e Policy Antiriciclaggio, Regolamento ICAAP) nonché da specifiche norme operative contenute nel manuale delle procedure.

In particolare, il Regolamento Risk Management delinea:

- le politiche poste in essere da Blue Factor S.p.A. per la gestione dei rischi aziendali;
- i ruoli e le responsabilità degli organi e delle funzioni aziendali coinvolti nel "Processo di Gestione dei Rischi";
- le singole fasi ed attività in cui il processo si articola, le connesse modalità operative, nonché gli output/flussi informativi prodotti e i relativi destinatari.

Nell'ambito del proprio sistema dei controlli interni, Blue Factor S.p.A. si dota, ad ogni livello pertinente, di specifici presidi volti a prevenire i rischi aziendali.

Una "cultura della gestione dei rischi" contribuisce attivamente alla creazione di valore attraverso il perseguimento dei seguenti obiettivi:

- fornire al Consiglio di Amministrazione uno strumento per esplicitare e valutare i fattori di rischio e opportunità insiti nelle decisioni aziendali a supporto e rafforzamento dei processi decisionali e delle capacità previsionali della Società;
- mettere a disposizione del Consiglio di Amministrazione uno strumento organico sul quale fare affidamento per: i) comprendere e valutare il profilo di rischio assunto nel perseguimento della strategia definita e ii) valutare periodicamente l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di gestione dei rischi;

- assicurare una corretta gestione dei rischi aziendali attraverso l'implementazione di presidi di prevenzione e attività di controllo tesi a mitigare potenziali eventi dannosi.

L'attività di prevenzione si svolge, in primo luogo, dove il rischio viene generato (controllo di primo livello): tutto il personale è pertanto adeguatamente responsabilizzato.

Il Consiglio di Amministrazione ha un ruolo proattivo nel garantire la costante completezza, funzionalità ed efficacia del sistema dei controlli interni. Al Consiglio di Amministrazione spetta, infatti, il compito di definire le linee di indirizzo in materia di sistemi di controllo interno e gestione dei rischi.

Una sistematica individuazione e gestione dei rischi aziendali rilevanti richiede una corretta organizzazione interna della struttura di Blue Factor S.p.A., tale da garantire il bilanciamento dei poteri interni, la formalizzazione delle politiche di governo dei rischi, il riesame periodico dell'efficacia di tali politiche nonché la verifica dell'effettiva ed efficace attuazione delle politiche medesime.

Il modello prevede:

- l'istituzione della Funzione di Risk Management, dedicata al controllo dei rischi aziendali, alla formulazione, ove ritenuto necessario, di proposte di azioni di mitigazione dei rischi nonché al successivo monitoraggio della concreta attuazione nelle tempistiche prestabilite;
- la nomina del Responsabile della Funzione di Risk Management da parte Consiglio di Amministrazione sentito il Collegio Sindacale;
- lo svolgimento del controllo dei rischi in carico alla Funzione di Risk Management;
- il reporting con periodicità ricorrente della Funzione di Risk Management al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

Le attività delle funzioni di controllo di secondo livello sono svolte dalle funzioni di Risk Management, Compliance e Antiriciclaggio.

Le Funzioni riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione, sono pienamente separate sotto il profilo organizzativo nonché indipendenti rispetto alla prestazione dei servizi e delle attività che sono chiamate a controllare.

Per quanto riguarda le attività di Risk Management, la Funzione ha, tra le altre, le responsabilità di:

- concorrere alla definizione di politiche di gestione dei rischi, nonché delle relative azioni di mitigazione, monitorandone l'adeguatezza nel continuo;
- sviluppare e mantenere i sistemi di misurazione dei rischi e verificarne, nel continuo, l'adeguatezza ed i relativi limiti operativi;
- a valle dell'attività di identificazione e valutazione dei rischi, predisporre la *Risk Map* ovvero il documento sui rischi che impattano sull'operatività aziendale con le relative fonti;
- definire le azioni da adottare per rimediare alle eventuali carenze riscontrate nel Processo di Gestione dei Rischi;
- monitorare costantemente l'evoluzione dei rischi aziendali e il rispetto dei limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio.

Di seguito si riportano le politiche di gestione adottate per ciascuna categoria di rischio rilevante per la Società.

Rischio di credito (che comprende anche il rischio di controparte)

Il rischio di credito rappresenta, nella sua usuale accezione, il rischio di incorrere in perdite a causa dell'inadempienza o dell'insolvenza della controparte. In senso più ampio, il rischio di credito è il rischio che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente diminuzione del valore della posizione creditoria.

Il rischio di credito di Blue Factor deve essere letto alla luce della attività *core* da questa svolta, vale a dire l'acquisto a titolo definitivo di crediti *non performing*.

I crediti acquistati da Blue Factor sono esclusivamente crediti scaduti e deteriorati acquistati pro soluto per i quali l'insolvenza del debitore si è già ampiamente manifestata prima della cessione. Alla luce di tali considerazioni per Blue Factor il rischio di credito si traduce nel rischio che il valore di realizzo dei crediti acquistati possa non essere sufficiente a coprire il prezzo di acquisto ed i costi di gestione degli stessi. Nella gestione di tale rischio assume fondamentale importanza lo studio e la corretta elaborazione di modelli di *pricing* che consentano di assegnare un prezzo "equo" al portafoglio oggetto di acquisto.

Con riferimento alle operazioni di cartolarizzazione in cui Blue Factor assume il ruolo di investitore, il rischio di credito è costituito dal rischio di incorrere in perdite a causa dell'inadempienza o dell'insolvenza della società veicolo nel pagamento degli interessi e nel rimborso del valore delle notes. Con riferimento alle operazioni di cartolarizzazione in cui Blue Factor assume il ruolo di *special servicer* e/o di *servicer* ai sensi dell'art.2 della legge 130/1999, il rischio di credito è costituito dal rischio di incorrere in perdite a causa dell'inadempienza o dell'insolvenza della società veicolo nel pagamento dei compensi derivanti dallo svolgimento dell'attività di *servicing* e/o *special servicing*.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

La politica per la gestione del rischio di credito delinea le modalità e le procedure di analisi e monitoraggio sui singoli asset e sul loro complesso.

La prevenzione del rischio di credito ha origine dall'attività di due diligence delle masse di crediti oggetto di acquisto.

Il *Risk Manager* sulla scorta delle informazioni e le evidenze della due diligence, dovrà valutare l'impatto che l'operazione avrà sul rischio di credito con riferimento ai seguenti elementi:

- origine e componenti economiche dei crediti (interessi, spese e accessori);
- esistenza di garanzie e analisi della capienza;
- sussistenza di crediti pignorabili (emolumenti, stipendi, etc);
- permanenza sul territorio e rintracciabilità (residenza, recapiti telefonici, etc);
- vetustà del credito e durata del rapporto.

A seguito dell'analisi svolta si dovrà tenere conto degli esiti ottenuti al fine di addivenire alla corretta determinazione del prezzo di acquisto. Dato che il rischio di credito si traduce nel rischio che il valore di realizzo dei crediti acquistati possa non essere sufficiente a coprire il prezzo di acquisto ed i costi di gestione degli stessi, la fase di due diligence è di fondamentale importanza sia nell'ambito degli acquisti di crediti deteriorati a titolo definitivo sia nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione nelle quali Blue Factor assume contemporaneamente il ruolo di investitore e di *sub-servicer*, svolgendo l'attività di due diligence con riferimento ai portafogli cartolarizzati.

Sempre nella fase antecedente all'acquisto del portafoglio, viene individuato il fattore di ponderazione per il rischio di credito da attribuire alle esposizioni, viene stimato l'impatto che l'acquisizione dello stesso avrà sull'esposizione ponderata per il rischio e sul relativo requisito patrimoniale. Verranno altresì stimate le previsioni di recupero del portafoglio.

Le competenze deliberative nelle fasi di acquisto crediti, svalutazione degli stessi e imputazione delle relative perdite a conto economico sono attribuite al Consiglio di Amministrazione.

La Società, a fronte del rischio di credito, oltre a calcolare il relativo requisito patrimoniale, monitora costantemente, tramite specifica estrazione dei dati dal sistema contabile della Società, gli incassi effettivi e quelli attesi.

Con periodicità mensile l'Amministratore Delegato, avvalendosi della collaborazione dei responsabili delle unità organizzative e del *Risk Manager*, promuove la verifica degli scostamenti dei risultati dai target prefissati, avvalendosi di specifici indicatori applicati alle diverse tipologie di lavorazione effettuate (*phone collection, home collection e legal collection*).

La Società si è dotata inoltre di una specifica e dettagliata procedura di recupero dei crediti.

Rischio operativo

Si tratta del rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, nonché da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia di rischio, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale mentre sono esclusi i rischi strategici e quelli reputazionali che sono ricompresi tra i rischi del Secondo Pilastro.

La Società risulta naturalmente esposta al rischio operativo che deve essere ricondotto all'interno di una soglia di accettabilità e per il quale è calcolato il relativo requisito patrimoniale.

Inoltre, in sede di effettuazione delle valutazioni di bilancio sono analizzati i reclami ed i contenziosi in essere al fine di quantificare gli eventuali accantonamenti.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

La società, al fine di effettuare una corretta azione di monitoraggio dell'esposizione al rischio operativo ha predisposto un'apposita mappatura dei processi rilevanti, analizzando l'esposizione al rischio.

La mappatura si propone di evidenziare i rischi operativi che la società si trova ad affrontare nell'ambito della propria attività e di individuare le specifiche attività ritenute in media maggiormente esposte a quegli stessi rischi.

A tal proposito è stato deciso di suddividere l'attività svolta in quattro diverse sezioni che corrispondono ai principali processi operativi che si realizzano in azienda, all'interno dei quali è possibile classificare le molteplici attività svolte:

- Processo di analisi e valutazione preliminare
- Processo di acquisizione del credito
- Processo di gestione del credito
- Processo di cessione del credito



Per la classificazione interna del rischio la società ha adottato l'articolazione proposta dal Comitato di Basilea, individuando le categorie di fattori che generano il rischio operativo in:

- Compliance;
- Reputazione;
- Risorse Umane;
- Tecnologia;
- Processi;
- Fattori esterni.

I rischi operativi, oltre che dal relativo requisito patrimoniale, risultano fronteggiati dall'identificazione di misure di controllo/attenuazione a seguito delle attività di mappatura e valutazione dei rischi operativi svolte dalla funzione di *Risk Management*. Tali attività hanno preso spunto dalle procedure presenti in azienda, dalla documentazione predisposta dalle funzioni di controllo e dall'analisi delle funzionalità e dagli strumenti di controllo già presenti nella Società.

Il presidio sui rischi operativi prevede:

a. *attività di set-up*:

- disegno del modello di misurazione e analisi dei rischi operativi;
- mappatura dei rischi operativi (di cui alla definizione di Basilea II);
- individuazione dei presidi di controllo interno idonei alla mitigazione dei rischi in questione;
- definizione e condivisione di indicatori di rischio ("*Key Risk Indicators*") specifici per la società;

b. *attività di monitoraggio* (condotta sulla base della metodologia e della mappa dei processi condivisa nella fase iniziale):

- verifica delle perdite rilevate;
- verifica dell'efficacia dei controlli effettuati;
- eventuale *fine-tuning* del sistema di mappatura dei rischi.

I presidi organizzativi e di controllo a supporto della gestione e mitigazione dei rischi legati all'attività di *special servicing* sono gli stessi approntati per la gestione del rischio afferente all'attività di acquisto di crediti *non performing* pro soluto. I presidi istituiti per l'attività di acquisizione dei crediti si ritengono più che adeguati a fronteggiare i rischi legati all'attività di *special servicing*, in quanto le due attività presentano gli stessi fattori di rischio.

A seguito dell'avvio dell'attività di *servicing* ai sensi della legge 130/1999, Blue Factor si occupa altresì della verifica della conformità delle operazioni di cartolarizzazione alla legge e al prospetto informativo. A Blue Factor fanno capo pertanto le funzioni di "garanzia" nei confronti del mercato circa il corretto espletamento delle operazioni di cartolarizzazione nell'interesse dei portatori dei titoli e, in generale, del mercato.

Rischio di concentrazione

E' il rischio derivante da esposizioni verso controparti, incluse le controparti centrali, gruppi di controparti connessi e controparti operanti nel medesimo settore economico, nella medesima regione

geografica o che esercitano la stessa attività o trattano la stessa merce, nonché dall'applicazione di tecniche di attenuazione del rischio di credito, compresi, in particolare, i rischi derivanti da esposizioni indirette, come, ad esempio, nei confronti di singoli fornitori di garanzie.

L'esposizione al rischio di concentrazione è strettamente connessa al rischio di credito a cui la Società risulta soggetta.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

La Società, così come per il rischio di credito, oltre a calcolare il relativo requisito patrimoniale, monitora costantemente il rischio di concentrazione e le grandi esposizioni, tramite specifica estrazione dei dati dal sistema contabile della Società verificando il livello di esposizione verso la singola controparte.

Relativamente al portafoglio crediti *non performing*, non si ravvisano elementi di criticità né relativamente all'esposizione al rischio di concentrazione *single-name*, data l'estrema granularità dello stesso, né dal punto di vista geografico, visto che il portafoglio evidenzia esposizioni suddivise sulla totalità delle province italiane come riportato nei grafici sottostanti, né di tipo settoriale visto che circa l'80% delle esposizioni sono verso persone fisiche.

In generale, la granularità dell'intero portafoglio crediti trova conferma nel valore medio dell'esposizione verso la singola controparte che risulta essere pari a euro 479.

Si riporta di seguito una rappresentazione dello spaccato geo-settoriale del valore dei crediti *non performing*.

Tabella 1

Esposizioni	Settore di attività economica controparte							Totale
	Amministrazioni pubbliche 001	Società finanziarie 023	Società non finanziarie 004	Famiglie 006	Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie 008	Resto del mondo 007	Unità non classificabili e non classificate 099	
Crediti non performing	-	1.187	2.282.531	9.011.937	27.575	-	-	11.323.231

Grafico 1

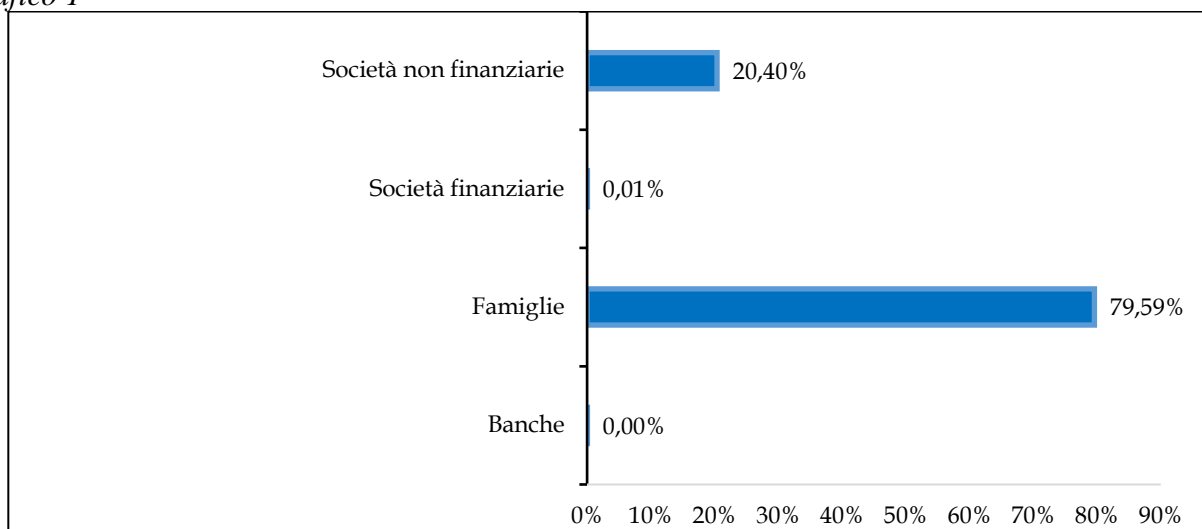
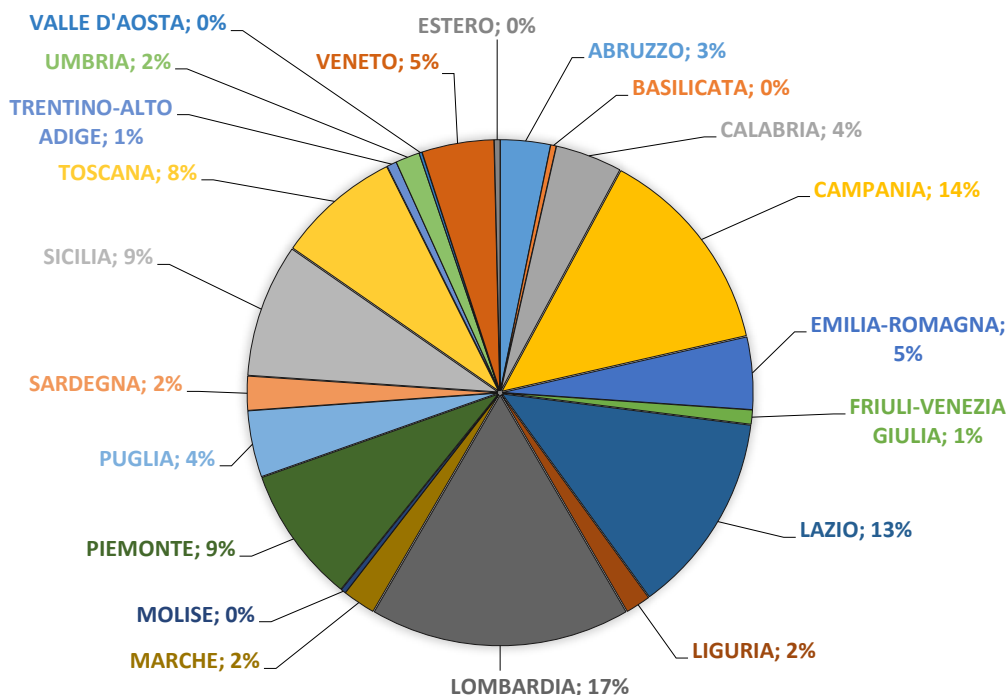


Tabella 2

Esposizioni	Area geografica della controparte - ITALIA					Totale
	NORD-OVEST	NORD-EST	CENTRO	SUD	ISOLE	
Crediti non performing	3.096.333	1.225.411	2.792.383	2.946.363	1.220.948	11.281.438

Si specifica che le esposizioni creditizie per le quali la controparte ha sede in stati esteri sono pari a euro 41.793.

Grafico 2



Rischio di tasso di interesse derivante da attività diversa dalla negoziazione

E' il rischio generato da variazioni potenziali dei tassi di interesse derivante da attività diverse da quelle allocate nel portafoglio di negoziazione, con riferimento al complesso delle attività e delle passività iscritte a bilancio influenzate da potenziali variazioni avverse dei tassi di interesse, sia nel caso in cui gli strumenti finanziari, dal lato della raccolta e dal lato degli impieghi, siano regolati a tassi variabili sia nel caso in cui siano regolati a tassi fissi, a causa del rischio che questi ultimi si rivelino sfavorevoli rispetto a quelli determinati dai mutamenti del mercato.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Conformemente a quanto prescritto dalle disposizioni di vigilanza, la metodologia utilizzata prevede la suddivisione delle posizioni attive e passive in differenti fasce temporali in base alla vita residua delle stesse e la determinazione di sbilanci per ciascuna fascia temporale.

Il rischio di tasso d'interesse rappresenta il rischio derivante da variazioni potenziali dei tassi d'interesse sulla posizione finanziaria netta. Dal lato degli impieghi, gli asset detenuti sono principalmente rappresentati da (i) crediti *non performing* valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, (ii) titoli senior a tasso fisso detenuti nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione valutati al costo ammortizzato, (iii) titoli junior a tasso fisso valutati obbligatoriamente al *fair value* e (iv) crediti valutati al costo ammortizzato rivenienti da finanziamenti e/o cessioni di asset finanziari. Dal lato della raccolta, i finanziamenti ricevuti sono principalmente rappresentati da (i) affidamenti a vista a tasso variabile, (iii) affidamenti a medio-lungo termine a tasso variabile o fisso.

In ordine all'impatto di una variazione dei tassi di mercato sui crediti *non performing*, dato che gli

stessi vengono valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, si evidenzia come un aumento degli stessi determini un aumento del tasso di attualizzazione utilizzato ai fini della valutazione di bilancio e di conseguenza sulla riserva da valutazione. Pertanto, un aumento dei tassi di mercato associato ad un aumento dei prezzi di mercato dei crediti potrebbe rappresentare, in un'ottica di *risk management*, un fattore di rischio da sottoporre ad attento monitoraggio in quanto in grado di influenzare in maniera significativa il *core business* di Blue Factor.

Inoltre, il rischio di tasso di interesse si rileva in presenza di tassi interni di rendimento dei portafogli di crediti deteriorati acquistati e di titoli ABS non coerenti con i tassi passivi dei finanziamenti ricevuti. Il rischio di tasso di interesse può anche determinare impatti sull'appetibilità del mercato dei *non performing loans* e quindi sulla possibilità di individuare partner finanziari per il coinvestimento in operazioni di cartolarizzazione.

Il rischio di tasso di interesse, oltre che dal relativo requisito patrimoniale, risulta fronteggiato dal monitoraggio effettivo demandato all'Area Controlli, nella specifica figura del Risk Manager, supportata per quanto di competenza dai responsabili delle funzioni aziendali, al fine di procedere alla riconciliazione dei dati contabili con quelli contenuti nei sistemi gestionali.

L'amministratore delegato ha la responsabilità di definire le regole di misurazione del rischio di tasso d'interesse e, di concerto con gli altri membri del C.d.A., di fissare i limiti operativi che mantengano l'esposizione entro livelli coerenti con la politica gestionale della società. I limiti operativi vengono attualmente individuati nel valore massimo che può assumere la variazione di valore del portafoglio a seguito di variazioni dei tassi di interesse calcolata come descritto sopra. Tale valore massimo è attualmente individuato nel 20% dei fondi propri conformemente a quanto previsto dalla Circ.288/2015. Nel caso in cui la posizione superi il livello prestabilito, l'evento è prontamente portato all'attenzione dell'AD e del C.d.A. al fine di decidere in merito alle operazioni da porre in essere circa un'eventuale dismissione delle attività finanziarie e estinzione delle passività finanziarie che consenta di ristabilire il parametro entro il valore massimo stabilito.

Rischio di liquidità

L'esposizione al rischio di liquidità della società è strettamente correlata all'equilibrio tra flussi di cassa in uscita ed in entrata nel breve e medio periodo.

Gli impieghi, rappresentati dai crediti acquistati e dalle ABS sottostanti le operazioni di cartolarizzazione, sono finanziati con la liquidità generata dai recuperi in essere, principalmente con provvista a tasso fisso o variabile a medio-lungo termine. Il rischio di liquidità, pertanto, si concretizza nella possibilità che la società non sia in grado di far fronte ai suoi obblighi alla scadenza prevista senza incorrere in perdite inaccettabili.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Al fine di assicurare l'efficace gestione del rischio di liquidità la società, alla luce della effettiva attività svolta, suddivide il rischio di liquidità a cui è esposta in due sottocategorie di rischio:

- *Funding liquidity risk*, ovvero il rischio che l'intermediario non sia in grado di far fronte in modo efficiente, senza mettere a repentaglio la propria operatività ordinaria ed il proprio equilibrio finanziario, a deflussi di cassa attesi ed inattesi.

- *Market liquidity risk*, ovvero il rischio che l'intermediario al fine di monetizzare una consistente posizione di attività finanziarie, finisca per influenzarne in misura significativa (e sfavorevole) il prezzo.

La società ritiene di essere esposta in modo rilevante al *funding liquidity risk*, mentre risulta pressoché inesistente l'esposizione al *market liquidity risk* a causa della assenza, tra gli attivi della società, di asset dotati di elevata liquidità che possano essere considerati prontamente liquidabili. La scarsa liquidità della maggior parte degli asset aziendali (ABS e crediti propri in sofferenza), intesa come la bassa probabilità di riuscire a vendere l'attività finanziaria al prezzo desiderato nel breve periodo, rende difficile il ricorso allo smobilizzo degli stessi al fine di generare cassa per far fronte agli impegni previsti in un periodo temporale pari a 30 giorni.

Con riferimento al *funding liquidity risk*, l'obiettivo di medio periodo della società è quello di minimizzare il rischio che uno shock del sistema provochi deflussi di cassa inattesi. A tale fine, la strategia finanziaria della società ha il duplice obiettivo di: (i) ridurre al minimo gli affidamenti a vista in conto corrente da parte del sistema creditizio, limitandoli alla provvista necessaria per la gestione quotidiana del business; (ii) razionalizzare le scadenze dell'esposizione totale nei confronti del sistema creditizio, articolandole in un'ottica di medio lungo periodo.

La gestione del *funding liquidity risk* viene realizzata attraverso il monitoraggio giornaliero delle disponibilità liquide dell'intermediario, in quanto, come già evidenziato, la società non possiede *asset* prontamente liquidabili in caso di tensioni. L'analisi è condotta sia con riferimento alla situazione contingente che con riferimento ad un orizzonte temporale predefinito nell'ambito del quale si procede ad effettuare una previsione delle entrate e delle uscite al fine di assicurare che le disponibilità liquide siano sufficienti a far fronte ai cash flow in uscita.

Un presidio di primo livello del rischio di liquidità è assicurato dall'Area Amministrazione e Finanza, che monitora costantemente il livello di disponibilità liquide, assicurando che queste siano sufficienti a far fronte alle obbligazioni della società.

Il monitoraggio del rischio di liquidità da parte della funzione di *Risk Management* si sostanzia inoltre nell'analisi della sostenibilità della gestione ordinaria sia in condizioni normali - attraverso la verifica dei flussi di cassa di competenza del breve periodo - sia in condizioni eccezionali - attraverso prove di stress.

Nel caso in cui le previsioni dei flussi di cassa in uscita si rivelino più elevate delle disponibilità liquide, si farà ricorso in prima istanza agli affidamenti a vista già deliberati e disponibili, dopo di che l'amministratore delegato, di concerto con il risk manager e il CFO, valuterà le azioni più opportune da porre in essere.

In situazioni di emergenza, la Società adotterà le seguenti misure.

Per generare liquidità:

1. utilizzare tutte le linee di credito disponibili;
2. intensificare le azioni di valorizzazione dei crediti al fine di incrementare il flusso di cassa derivante dall'attività di recupero.

Per trattenere liquidità:

1. ritardare le operazioni di acquisto di portafogli di crediti e la sottoscrizione delle ABS

I sistemi interni di misurazione e controllo del rischio di liquidità consistono nel monitoraggio del *Liquidity Coverage Ratio*, pari al rapporto tra la riserva di liquidità della società e i deflussi netti di

liquidità nell'arco di un periodo di stress di 30 giorni, verificando che lo stesso sia almeno pari al 100% in modo da evitare uno *shortfall* nel caso si verifichi uno shock di liquidità del sistema bancario che causi la revoca da parte degli istituti di credito delle linee di credito a vista ricevute.

Si fornisce di seguito la distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie.

Tabella 3

Voci/scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	1.865.357	-	-	150.000	96.925	-	-	528.738	-	499.056	10.944.716
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	499.056	-
A.3 Finanziamenti	1.865.357	-	-	150.000	96.925	-	-	528.738	-	-	10.944.716
A.4 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività per cassa	7.414	32.077	-	57.339	186.750	322.616	783.549	2.193.841	944.468	185.764	-
B.1 Debiti verso:	7.414	32.077	-	57.339	186.750	322.616	783.549	2.193.841	944.468	185.764	-
- Banche	3.289	32.077	-	57.299	177.296	311.089	619.545	1.713.662	921.536	185.764	-
- Enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	4.126	-	-	40	9.454	11.528	164.004	480.179	22.933	4.126	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Rischi reputazionali

Si tratta del rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della Società da parte di clienti, controparti, investitori o Autorità di Vigilanza.

I tratti distintivi del rischio in oggetto sono:

- la presenza di un carattere strutturale permanente;
- la derivazione da rischi appartenenti ad altre categorie, in prevalenza ai rischi operativi, che si trasformano in rischio reputazionale.

Ai fini della valutazione dell'esposizione della Società a tale rischio si è provveduto, in primo luogo, ad individuare i punti di forza della Società:

- la professionalità derivante dalle approfondite esperienze personali in tutti i settori di attività della Società;
- l'attenzione al cliente/controparte che si sostanzia nel porre in atto azioni e comportamenti improntati ai principi di trasparenza e correttezza al momento dell'instaurazione e durante tutto il rapporto continuativo.

L'esposizione a tale fattispecie di rischio è determinata, in via generale, dagli eventi di rischio che possono inficiare i punti di forza sopra individuati ovvero trasformare gli stessi in punti di debolezza. Tra i potenziali fattori di rischio, si evidenziano i rapporti di collaborazione con le società esterne di recupero e l'attività di acquisizione di crediti con accordi preliminari con soggetti terzi volti al contestuale ritrasferimento degli stessi o alla stipula di associazioni in partecipazione.

Con riferimento all'attività di *servicing* ai sensi della legge 130/1999, è prioritario per la Società effettuare una corretta valutazione della rischiosità di carattere reputazionale derivante:

- dal coinvolgimento nella operazione di cartolarizzazione di soggetti con reputazione negativa
- da eventuali performance delle operazioni inferiori alle attese.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Per la mitigazione del rischio reputazionale sono state intraprese azioni che consentono di ridurre la probabilità di accadimenti che possono peggiorare la reputazione aziendale. Tale minimizzazione dei fattori di rischio viene raggiunta attraverso le seguenti misure:

- mappatura dei meccanismi di controllo dei fattori di rischio operativo;
- rigoroso processo di selezione e formazione delle risorse umane;
- stretta interazione tra le funzioni deputate al controllo e quelle di gestione e di supervisione strategica;
- analisi dei reclami pervenuti.

Tra i potenziali fattori di rischio, si evidenziano i rapporti di collaborazione con le società esterne di recupero. A questo riguardo, si specifica che i rapporti con le stesse sono improntati ad un costante controllo da parte di Blue Factor, sia preliminarmente all'avvio del rapporto di collaborazione che in costanza dello stesso, al fine di verificare la correttezza dei comportamenti tenuti nei confronti dei debitori. Nel 2018 la società ha formalmente approvato una policy al fine di raccogliere in un unico documento tutti i processi che regolano i rapporti con le agenzie esterne di recupero crediti. Infatti, l'assegnazione ad agenzie esterne dell'attività di recupero crediti espone la Società a possibili rischi legali e reputazionali; si è pertanto evidenziata la necessità di formalizzare le sistematiche verifiche effettuate sulle modalità adottate dagli *outsourcers*, avuto riguardo alla correttezza dei comportamenti nei confronti dei debitori. In particolare, nella *policy* viene evidenziato come:

- la società si avvalga di un numero predefinito di agenzie di recupero selezionate attraverso la verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità degli amministratori e dell'affiliazione alla associazione di categoria Unirec, oltre che del possesso delle licenze di pubblica sicurezza;
- la società sia in possesso di una *policy* di trattamento dei crediti e di controllo dell'adeguatezza



della lavorazione da parte delle società di recupero;

- il contratto stipulato con le agenzie di recupero prevede l'adempimento da parte di queste ultime degli stessi obblighi di adeguata verifica della clientela e antiriciclaggio cui è soggetta Blue Factor, specifichi l'obbligo per le società di recupero di adottare comportamenti ispirati ai principi della trasparenza e correttezza nei confronti dei debitori e di rispettare e applicare la *policy* di lavorazione dei crediti adottata da Blue Factor, con la espressa previsione della facoltà per Blue Factor di risolvere il rapporto in occasione di ogni violazione;
- i mandati in essere vietino la spendita del nome di Blue Factor, l'incasso diretto di denaro, e subordinino alla espressa autorizzazione di questa gli atti dispositivi dei crediti;
- vengano regolarmente svolte campagne di controllo della rispondenza della attività di recupero alla rendicontazione nonché di verifica della appropriatezza del comportamento degli *outsourcer*.

E' stato inoltre nominato un referente interno che ha il compito di vigilare sull'operato degli *outsourcer*.

Da ultimo, con particolare riferimento all'attività di acquisto di crediti in sofferenza per agevolare piani di ristrutturazione dei debiti e/o operazioni di valorizzazione in *partnership* con investitori dedicati, la Società svolge dei controlli preventivi sulle potenziali controparti per verificarne la reputazione, sia mediante analisi dei documenti di bilancio, sia tramite il ricorso ad un database specifico che verifica l'appartenenza del soggetto indagato a liste anti-terrorismo, anti-riciclaggio o l'eventuale coinvolgimento dello stesso in eventi cronaca. Il controllo, di competenza della funzione antiriciclaggio, è requisito essenziale al perfezionamento dell'operazione.

Analoghi controlli reputazionali sono svolti anche con riferimento agli attori delle operazioni di cartolarizzazione nell'ambito delle quali Blue Factor svolge il ruolo di *servicer* ai sensi della legge 130/1999. Con riferimento a tali operazioni è inoltre prioritario svolgere un costante controllo andamentale dell'operazione al fine di individuare tempestivamente eventuali *underperformance* e porre prontamente in essere le dovute misure correttive.

Rischio strategico

E' il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti nel contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo.

La Società, alla stregua della generalità degli intermediari finanziari, sopporta il rischio strategico, che si configura, in particolare, come rischio di *business* ovvero di rischio di impatto negativo sul margine netto a causa della variazione di volume di *business*.

Ai fini della valutazione dell'esposizione al rischio strategico, si evidenzia come la Società sia esposta ad un rischio di concentrazione dei propri ricavi derivanti principalmente dall'attività di valorizzazione dei crediti *non performing*.

Per quanto riguarda l'attività di acquisto di crediti con accordi preliminari con soggetti terzi volti al contestuale ritrasferimento degli stessi o alla stipula di associazioni in partecipazione, la mitigazione del rischio strategico si sostanzia nella definizione di compensi minimi spettanti alla Società a fronte dell'attività svolta e attenuazione del rischio dell'eventuale co-investimento.

Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Ai fini della valutazione dell'esposizione al rischio strategico, si evidenzia come la Società sia esposta ad un rischio di concentrazione dei propri ricavi derivanti unicamente dall'attività di valorizzazione dei crediti *non performing*.

La rischiosità della concentrazione su un'attività mono-business è mitigata da alcuni elementi legati alle sue peculiarità:

- nell'ambito dei processi di pianificazione strategica ed operativa provvede a definire obiettivi coerenti e sostenibili rispetto agli assorbimenti patrimoniali generati dall'operatività attuale e prospettica e i fabbisogni finanziari;
- con riferimento al processo di controllo di gestione, effettua un monitoraggio continuativo e tempestivo dei risultati conseguiti, rilevando eventuali scostamenti rispetto agli obiettivi definiti. Tale presidio permette alle competenti funzioni di analizzare le cause che hanno generato le differenze e di individuare le idonee azioni correttive, che possono comportare una ridefinizione degli obiettivi strategici ovvero impattare esclusivamente sugli interventi attuativi di breve periodo.

Ai fini della valutazione dell'esposizione al rischio strategico, il cui impatto sulla capacità reddituale della Società interessa prevalentemente la componente dei ricavi, si è proceduto ad individuare le cause che possono incidere in maniera rilevante sulle seguenti voci:

- A. Variazione dei volumi di crediti acquisiti sotto forma di diminuzione causata da due principali fattori:
 - eventi esogeni, quali necessità specifiche di alcuni clienti-cedenti o l'evoluzione particolarmente negativa del mercato dei crediti *non performing*;
 - eventi endogeni, quali l'insoddisfazione dei clienti-cedenti per i servizi offerti o l'inadeguatezza degli stessi rispetto alla domanda.
- B. Variazione delle performance di recupero sotto forma di diminuzione causata da due principali fattori:
 - Eventi esogeni, quali la congiuntura economica negativa che rende peggiori le condizioni economico-patrimoniali delle famiglie e delle aziende, limitando le loro capacità di onorare gli impegni finanziari assunti.
 - Eventi endogeni, quali l'inadeguatezza delle politiche e delle tecniche di valorizzazione dei crediti che impediscono l'instaurazione di un rapporto con il debitore o deteriorano i rapporti già in essere.

Con riferimento agli eventi esogeni, grazie ad un'attenta e minuziosa analisi del mercato al fine di rendere la società preparata ad affrontare l'evento negativo e non subirne meramente le conseguenze, si ritiene che la Società abbia dimostrato anche in un periodo prolungato di congiuntura sfavorevole di saper far fronte a tali eventi, riuscendo a limitare la contrazione del proprio portafoglio e mantenendo un alto indice di penetrazione sul business sviluppato.

Relativamente agli eventi endogeni, la costante azione di controllo di conformità circa la correttezza nelle relazioni con i clienti-cedenti e con i debitori vengono confermate dai seguenti elementi: (i) esiguo numero di reclami ricevuti da parte dei debitori nel corso dell'attività e (ii) continuità e coerenza nelle performance di valorizzazione dei crediti *non performing*.

- C. Diminuzione dei risultati economici causata dai fattori di seguito illustrati:

- Andamento dei mercati particolarmente negativo.
- Concorrenza nel suo complesso e, in particolare, politiche di prezzo aggressive applicate da intermediari che fanno leva su tale aspetto unicamente per catturare nuove quote di mercato.

Le misure adottate allo scopo di mitigare l'esposizione a tale fattore di rischio sono rappresentate da:

- miglioramento continuo del prodotto in relazione all'evoluzione dei mercati finanziari e della domanda della clientela;
- fidelizzazione dei clienti che rappresentano il core business della Società.

Con riferimento al ricorso ai rapporti di collaborazione con le società esterne di recupero, si evidenzia come l'impatto sul rischio strategico risulti piuttosto limitato alla luce dei limiti stringenti di autonomia delle stesse nell'ambito del raggiungimento di accordi stragiudiziali e al mantenimento in capo a Blue Factor della sovrintendenza di tutte le attività di contatto con il debitore e di monitoraggio del rapporto.

Rischi derivanti da cartolarizzazioni

E' il rischio che la sostanza economica dell'operazione di cartolarizzazione non sia pienamente rispecchiata nelle decisioni di valutazione e di gestione del rischio. Le posizioni sono ricomprese all'interno del rischio di credito, nel caso in cui Blue Factor svolga il ruolo di investitore, e all'interno del rischio operativo, strategico e reputazionale nel caso in cui svolga le attività di *servicing* ai sensi della legge 130/1999 e di *special servicing*.

Rischio di una leva finanziaria eccessiva

La Funzione di Risk Management effettua un monitoraggio costante della posizione creditoria/debitoria in essere al fine di verificare l'esposizione a tali rischi segnalando prontamente al C.d.A. situazioni che potrebbero presentare un rischio di utilizzo di una leva finanziaria eccessiva.

Il rischio di leva finanziaria eccessiva è dato dal fatto che un livello di indebitamento, particolarmente elevato rispetto alla dotazione di mezzi propri, renda l'intermediario vulnerabile, mettendolo nella condizione di dover adottare misure correttive al proprio piano industriale, compresa la vendita di attività con contabilizzazione di perdite che potrebbero comportare rettifiche di valore anche sulle restanti attività.

L'esposizione al rischio è misurata dal Leverage Ratio (indice di leva finanziaria, misurato come rapporto tra i mezzi propri ed il totale delle attività sia in bilancio sia fuori bilancio che, non incorporando correzioni/ponderazioni per il rischio, funge da complemento ai requisiti patrimoniali di primo pilastro).

Si rimanda ai dettagli forniti alla Sezione 11 del presente documento (Leva finanziaria).

Rischi non rilevanti

La Società, allo stato attuale, non risulta esposta al rischio di controparte né risulta parimenti esposta ai conseguenti rischi di mercato, ovvero il rischio di incorrere in perdite che possono derivare dall'operatività sui mercati riguardanti gli strumenti finanziari, le valute e le merci, in quanto non detiene un portafoglio di negoziazione né posizioni non comprese nel portafoglio di negoziazione soggette a rischio di cambio, di regolamento o di posizione in merci.

La funzione Risk Management, alla luce dell'attuale operatività della Società, ha, inoltre, identificato come non rilevanti i seguenti rischi di Secondo Pilastro:

- Rischio di trasferimento: la Società non risulta allo stato attuale esposta nei confronti di soggetti che si finanziano in una valuta diversa da quella in cui percepiscono le principali fonti di reddito e pertanto non risulta esposta al rischio di perdite dovute alle difficoltà del debitore di convertire la propria valuta nella valuta in cui è denominata l'esposizione.
- Rischio residuo: è il rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dall'intermediario risultino meno efficaci del previsto. Come già evidenziato Blue Factor misura il rischio di credito sulla base della metodologia standardizzata. Le principali tecniche di mitigazione del rischio di credito adottate dalla Società, e meglio descritte in precedenza, sono considerate idonee a considerare il rischio residuo adeguatamente presidiato. Dato che la Società non applica attualmente tecniche riconosciute di CRM ai fini della mitigazione dell'esposizione al rischio di credito, il rischio residuo non è applicabile.
- Rischio paese: la Società non risulta allo stato attuale esposta a tale rischio non esercitando la propria attività in paesi diversi dall'Italia.
- Rischio base: la Società non risulta esposta allo stato attuale a tale rischio in quanto connesso al rischio di mercato al quale la Società non è attualmente soggetta.

1.2 Sistema di governance

Politica di ingaggio per la selezione dei membri del Consiglio di Amministrazione e le loro effettive conoscenze, competenze ed esperienza.

In conformità a quanto previsto dalla circolare nr.288/2015 della Banca d'Italia (Disposizioni di Vigilanza per gli Intermediari Finanziari) in materia di organizzazione e di governo degli Intermediari Finanziari, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che, oltre ai requisiti stabiliti alla succitata circolare e segnatamente:

- attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso imprese;
- attività professionali in materia attinente al settore creditizio, finanziario, mobiliare, assicurativo o comunque funzionali alle attività dell'Intermediario;
- attività d'insegnamento universitario in materie giuridico e/o economiche;

per un buon funzionamento dell'organo amministrativo, nella scelta degli amministratori, si dovesse tener conto anche della complessità e specificità del settore in cui la Società opera. Conseguentemente sono state individuate delle aree di competenza che devono essere rappresentate nell'organo amministrativo; pertanto, agli amministratori è richiesto di essere in possesso di una buona conoscenza ed esperienza nel settore di riferimento.

Difatti, il Consiglio di Amministrazione presenta una composizione eterogenea per professionalità (legale, di business e finanziaria) idonea a garantire la corretta pianificazione strategica della Società, la valutazione costante dei rischi a cui la stessa risulta esposta nello svolgimento ordinario delle proprie attività nonché l'adozione tempestiva di strumenti atti a monitorare, su base continuativa, il rischio assumibile e a presidiarlo correttamente.

Il Consiglio è composto da sei amministratori, esecutivi e non esecutivi, dei quali due indipendenti. Gli amministratori indipendenti vigilano con autonomia di giudizio sulla gestione sociale, contribuendo ad assicurare che essa sia svolta nell'interesse dell'Intermediario e in modo coerente con gli obiettivi di sana e prudente gestione.

Il numero degli amministratori indipendenti è stabilito in base alle previsioni dello Statuto Sociale. In particolare, è previsto almeno un consigliere indipendente.

Politica di diversità adottata nella selezione dei membri del Consiglio di Amministrazione, relativi obiettivi e target stabiliti.

Blue Factor S.p.A., non essendo una società quotata né controllata da Amministrazioni Pubbliche, non è sottoposta ai vincoli di genere previsti dalle disposizioni di cui alla legge 12 luglio 2011 nr.120 finalizzate ad assicurare l'equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio di Amministrazione di dette società per il periodo previsto dalla medesima legge.

Istituzione di un Comitato Rischi

L'Intermediario non è sì è dotato di un Comitato Rischi.

Flusso di informazioni sui rischi indirizzato al Consiglio di Amministrazione

Di seguito si riporta la rappresentazione del flusso di informazioni sui rischi indirizzato al Consiglio di Amministrazione.

Tabella 4

ID	Denominazione del Report	Contenuti Principali	Funzione incaricata della produzione	Destinatari	Periodicità
1	Relazione Annuale Antiriciclaggio	Relazione sulle attività di Antiriciclaggio svolte nel corso dell'anno dalla Funzione	Antiriciclaggio	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
2	Piano AML	Piano attività di controllo e attività formativa	Antiriciclaggio	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
3	Report AML	Verbalì relativi all'attività di verifica svolta	Antiriciclaggio	A.D.	Ad evento
4	Esercizio di autovalutazione	Autovalutazione dell'esposizione della Società al rischio di essere utilizzata a fini di riciclaggio	Antiriciclaggio	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
5	Relazione Annuale Risk Management	Relazione sulle attività di Risk Management svolte nel corso dell'anno dalla Funzione	Risk Management	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
6	Patrimonio di Vigilanza	Informativa sui requisiti patrimoniali	Risk Management	C.d.A. Collegio Sindacale	Trimestrale
7	Piano di Risk Management	Piano di Attività	Risk Management	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
8	Relazione ICAAP	Processo ICAAP	Risk Management	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale

ID	Denominazione del Report	Contenuti Principali	Funzione incaricata della produzione	Destinatari	Periodicità
9	Relazione di verifica Risk Management	Verbali relativi all'attività di verifica svolta	Risk Management	A.D.	Ad evento
10	Relazione annuale Compliance	Relazione sulle attività di compliance svolte nel corso dell'anno dalla Funzione	Compliance	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
11	Piano di attività Compliance	Programma di attività	Compliance	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
12	Relazione di verifica Compliance	Verbali relativi all'attività di verifica svolta	Compliance	A.D.	Ad evento
13	Relazione annuale dei reclami	Relazione annuale dei reclami	Ufficio reclami	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
14	Piano di Internal Audit	Definizione del piano di Internal Audit	Internal Audit	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
15	Relazione di verifica Internal Audit	Verbali relativi all'attività di verifica svolta	Internal Audit	C.d.A. Collegio Sindacale A.D.	Ad evento
16	Relazione annuale di Internal Audit	Relazione sulle verifiche svolte nel corso dell'anno dalla Funzione di revisione interna	Internal Audit	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
17	Relazione di verifica su gravi irregolarità	Informazione su gravi irregolarità	Internal Audit	C.d.A. Collegio Sindacale	Ad evento
18	Relazione sulle funzioni esternalizzate	Relazione sulle verifiche svolte nel corso dell'anno con riferimento all'operato delle funzioni esternalizzate di controllo ovvero operative	Internal Audit	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
19	Bilancio	Bilancio	Amministrazione e Finanza	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale/ semestrale
20	Budget	Business Plan	Amministrazione e Finanza	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale/semestrale
21	Informativa III Pilastro	Obblighi di informativa al pubblico riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei relativi sistemi di gestione e controllo	Amministrazione e Finanza	C.d.A. Collegio Sindacale	Annuale
22	Report Risultati Mensili Operations	Risultati Mensili Operations: accordi, incassi, flussi attesi	Operations	A.D.	Mensile
23	Legal file	Report andamento affidi ai legali esterni	Operations	A.D.	Ad evento
24	Legal Report	Comunicazione mensile dello stato di avanzamento delle posizioni con azioni legali, incassi da lavorazione legale, flussi attesi	Operations	A.D.	Mensile
25	Report piani di rientro insoluti	Analisi degli insoluti, verifica delle dbt, avvio delle azioni di recupero	Operations	A.D.	Ogni 10 giorni

ID	Denominazione del Report	Contenuti Principali	Funzione incaricata della produzione	Destinatari	Periodicità
26	Report risultati mensili home e phone collection	Analisi delle performance delle società di recupero incaricate per l'esazione	Operations	A.D.	Mensile
27	Report generale	Analisi delle performance di ogni singolo portafoglio in lavorazione, suddiviso per cessionario	Operations	A.D.	Mensile
28	Curve di recupero	Performance storica, descritta graficamente, di ogni portafoglio in lavorazione	Operations	A.D.	Mensile
29	Piano di Business Continuity e Disaster Recovery	Definizione delle strategie adottate dalla società per garantire la continuità operativa dopo un evento disastroso	Area IT	C.d.A.	Ad evento
30	Report delle SPV gestite	Analisi delle società veicolo per le quali svolge il ruolo di Servicer, controllo dei trigger event, analisi delle performance e dei soggetti incaricati eventualmente al recupero dei crediti	Operations	A.D.	Trimestrale

2. Ambito di applicazione (art.436 CRR)

Quanto contenuto nel presente documento di Informativa al Pubblico è riferito a Blue Factor S.p.A. alla quale si applicano gli obblighi relativi alla presente informativa in coerenza con quanto esposto nel bilancio della stessa al 31 dicembre 2022.

3. Fondi propri (artt. 437 e 492 CRR)

Informazioni di natura qualitativa

I Fondi Propri sono il primo presidio che ogni Intermediario Finanziario deve avere per poter far fronte agli eventuali rischi assunti. Essi costituiscono quindi uno dei principali parametri di valutazione di Banca di Italia in merito alla solidità dell'Intermediario stesso.

I Fondi Propri sono calcolati come somma algebrica di una serie di componenti positive e negative, la cui computabilità viene ammessa, con o senza limitazioni, in relazione alla loro qualità patrimoniale.

La normativa di riferimento stabilisce che i fondi propri rappresentano la somma del Capitale Primario di Classe 1 (Common Equity TIER 1 – CET 1), del Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (Additional TIER 1 – AT 1) e del Capitale di Classe 2 (TIER 2 – T2).

Il CET1 e l'AT1 costituiscono il Capitale totale di classe 1 (TIER 1) che sommato al Capitale di classe 2 determina il Totale dei Fondi Propri.

Capitale di classe 1 (TIER 1):

Il capitale primario di classe 1 della Società è costituito dalla differenza tra la somma di capitale versato e riserve, da una parte, e immobilizzazioni immateriali e esposizioni verso le cartolarizzazioni (tranche junior), dall'altra. Non sono presenti elementi di Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT 1).

Capitale di classe 2 (TIER 2):

La Società non possiede elementi costitutivi del capitale di classe 2.

Informazioni di natura quantitativa

La tabella seguente fornisce il dettaglio degli elementi che compongono i Fondi Propri al 31 dicembre 2022.

Tabella 5

Fondi Propri	31/12/2022	31/12/2021
ELEMENTI COSTITUTIVI DEI FONDI PROPRI	Importo	Importo
Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET1)		
Strumenti di CET1:		
Capitale versato	2.021.950	2.021.950
Riserve:		
Riserve di utili:		
Utili o perdite portati a nuovo	10.000	10.000
Utili o perdita di periodo:	0	0
Utile o perdita di pertinenza della capogruppo	220.112	286.422
(-) quota dell'utile del periodo non inclusa nel CET1	-220.112	-286.422
Altre componenti di conto economico accumulate (OCI)	3.931.477	2.289.209
Riserve - altro	1.253.819	1.167.397
Altre attività immateriali:		
(-) altre attività immateriali importo al lordo dell'effetto fiscale	-12.210	-6.700
Esposizioni dedotte anziché ponderate con fattore di ponderazione pari a 1667%		
(-) Esposizioni verso cartolarizzazioni (junior tranche)	-314.350	-304.629
Totale Capitale primario di classe 1	6.890.686	5.177.227
Totale Capitale di classe 1	6.890.686	5.177.227
Totale Fondi Propri	6.890.686	5.177.227

4. Requisiti di capitale (ART. 438 CRR)

Informazioni di natura qualitativa

La Società effettua annualmente l'autovalutazione della propria adeguatezza patrimoniale secondo il processo ICAAP, in ossequio alla disciplina europea e in base alla normativa di vigilanza prudenziale per gli intermediari finanziari.

Di seguito si riassumono le tappe del percorso adottato per la valutazione dell'adeguatezza del capitale interno della Società:

- monitoraggio dei rischi individuati da sottoporre a valutazione;
- misurazione/valutazione dei singoli rischi e del relativo capitale interno;
- misurazione del capitale interno complessivo;
- determinazione del capitale complessivo e riconciliazione con i Fondi Propri;
- revisione del processo da parte dell'Internal Audit e dell'organo con funzione di controllo.

Il processo interno di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale prevede anche il continuo monitoraggio della stessa rispetto alla valutazione economica e quantitativa dei rischi assunti da parte della Società.

La misurazione dell'esposizione ai singoli rischi viene effettuata con cadenza minima trimestrale per quanto riguarda i rischi di I e II Pilastro.

In caso di eventi straordinari che possano incrementare il profilo di rischio della Società rispetto al proprio capitale interno vi è un tempestivo intervento del Consiglio di Amministrazione diretto ad intraprendere azioni correttive volte a mitigare il profilo di rischio della Società o a reperire nuove fonti di finanziamento.

In base alle risultanze del processo ICAAP la Società ha determinato come segue i requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di I Pilastro:

- rischio operativo, per la misurazione del quale la Società ha adottato il criterio di calcolo BIA – Basic Indicator Approach, ossia il metodo Base. La Società, pertanto, ha applicato un coefficiente del 15 per cento alla media triennale dell'“indicatore rilevante” rappresentato dal “margine di intermediazione”.
- rischio di credito, si è utilizzato il metodo standardizzato applicando il coefficiente del 6% al valore delle esposizioni ponderate come evidenziato in Tabella 6. Queste ultime sono ottenute partendo dal valore di bilancio di ciascuna attività e valutando la durata del credito (breve, medio/lungo) e lo “status” (in bonis, in default).

Tabella 6

31/12/2022				
TIPOLOGIA DI CREDITO	Valore non ponderato	Fattore di ponderazione	Valore ponderato	Requisito di capitale
a) esposizioni verso amministrazioni centrali o banche centrali				
Ponderazione allo 0%	56.636	0%	-	-
Ponderazione al 250%	127.643	250%	319.108	19.146
f) esposizioni verso enti:				
Ponderazione al 20%	1.865.357	20%	373.071	22.384
Ponderazione al 100%	52.854	100%	52.854	3.171
g) esposizioni verso imprese				
Ponderazione al 100%	782.306	100%	782.306	46.938
j) esposizioni in stato di default				
Ponderazione al 150%	10.944.716	150%	16.417.074	985.024
m) elementi che rappresentano posizioni verso la cartolarizzazione				
Ponderazione al 150%	184.706	150%	277.059	16.624
q) altre posizioni				
Ponderazione al 0%	712	0%	-	-
Ponderazione al 100%	954.721	100%	954.721	57.283
Totali	14.969.651		19.176.193	1.150.572

Non sussistono, invece, in concreto, le altre tipologie di rischio previste dalla normativa di I Pilastro.

Per i rischi di II pilastro:

- Rischio di concentrazione: si è utilizzata la metodologia di calcolo indicata nella circolare 288/2015 Titolo IV (Vigilanza prudenziale) – Capitolo 14 (Processo di controllo prudenziale) – Allegato B (Disposizioni specifiche), ovvero ogni singola esposizione è stata moltiplicata per se stessa e l'importo ottenuto sommato alle altre esposizioni elevate al quadrato (a). Il totale delle esposizioni è stato a sua volta elevato al quadrato (b). E' stata effettuata la divisione del totale dei quadrati delle singole esposizioni per il quadrato del totale delle esposizioni (a/b) al fine di calcolare l'indice di Herfindahl. Infine, per calcolare la copertura patrimoniale si è moltiplicato il totale delle esposizioni per l'indice di Herfindahl e il prodotto così ottenuto è stato a sua volta moltiplicato per una costante C prevista nell'Allegato che è funzione della Probabilità di default. Considerando la natura dei crediti oggetto di analisi, è stata considerata la probabilità di default pari al 10% a cui corrisponde una costante pari a 0,931.
- Rischio di tasso: si è utilizzata la metodologia di calcolo indicata nella circolare 288/2015 Titolo IV (Vigilanza prudenziale) – Capitolo 14 (Processo di controllo prudenziale) – Allegato C

(Rischio di tasso d'interesse sul portafoglio bancario), che prevede la suddivisione delle posizioni attive e passive in differenti fasce temporali in base alla vita residua delle stesse e la determinazione di sbilanci per ciascuna fascia temporale al fine di determinare la variazione di valore del portafoglio a seguito di variazioni dei tassi di interesse.

Il Capitale Interno complessivo è stato ottenuto, in conformità a quanto previsto dalla normativa di vigilanza prudenziale per gli intermediari finanziari di classe 3, effettuando un'aggregazione dei rischi di tipo "building block". Tale approccio consiste nella somma algebrica dei valori di Capitale Interno riconducibili a tutti i rischi rilevanti per cui si è proceduto alla misurazione.

Informazioni di natura quantitativa

Si espongono di seguito le attività di rischio e i requisiti patrimoniali di vigilanza della Società alla data del 31 dicembre 2022:

Tabella 7

Voci	Soglie	31/12/2022	31/12/2021
Requisito rischio di credito		1.150.572	881.718
Requisito rischio operativo		508.799	484.351
Requisiti di Primo Pilastro		1.659.370	1.366.068
Requisito per rischio di tasso		75.785	28.425
Requisito per rischio di concentrazione		163.163	301.065
Requisiti di Secondo Pilastro		238.949	329.489
Requisito totale		1.898.319	1.695.558
Capitale primario di classe 1			
		6.890.686	5.177.227
Capitale di classe 1		6.890.686	5.177.227
Fondi propri		6.890.686	5.177.227
Differenza tra Fondi Propri e Requisito totale			
		4.992.367	3.481.669
Esposizione rischio di credito		19.176.193	14.695.295
Esposizione rischio operativo		8.481.671	8.074.127
Esposizione totale		27.657.864	22.769.422
Coefficiente di capitale primario di classe 1	4,50%	24,91%	22,74%
Coefficiente di capitale di classe 1	6,00%	24,91%	22,74%
Coefficiente di capitale totale	6,00%	24,91%	22,74%

5. Rischio di credito: informazioni generali e rettifiche (art. 442 CRR)

Informazione qualitativa

I crediti iscritti in bilancio sono costituiti dai crediti verso le banche, le società finanziarie e la clientela. I crediti verso banche sono rappresentati da depositi e conti correnti.

I crediti verso le società finanziarie sono rappresentati da Notes Class Senior e Junior facenti riferimento a tre programmi di cartolarizzazione di NPL chirografari originati dal sistema bancario e finanziario italiano.

I crediti verso la clientela sono rappresentati:

- da impieghi derivanti dalla sottoscrizione di finanziamenti erogati e da crediti derivanti dal prezzo residuo da incassare con riferimento alla cessione di attività finanziarie;
- in misura prevalente da crediti originati da operazioni di factoring, all'atto dell'acquisto pro soluto quali crediti deteriorati generati da istituti bancari e finanziari (definiti anche *Non Performing Loans*).

Alla luce della attività core svolta da Blue Factor, vale a dire l'acquisto a titolo definitivo di crediti *non performing*, l'iscrizione iniziale di tali attività finanziarie avviene alla data di acquisizione. Tali attività sono inizialmente iscritte al *fair value*, corrispondente al prezzo pagato, comprensivo degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla loro iscrizione, i crediti deteriorati acquistati sono valutati al loro *fair value*. Tenuto conto della estrema parcellizzazione dei crediti deteriorati acquistati e dell'esiguo valore contabile delle singole posizioni, la determinazione del *fair value* è effettuata per singoli portafogli acquistati aventi caratteristiche omogenee. Il *fair value* dei portafogli è determinato attraverso l'adozione di un modello DCF (*discounted cash flow*).

I flussi di recupero sono stimati sulla base di uno modello esperienziale che recependo le indicazioni operative del management, adegua le previsioni di incasso prospettiche stimate in fase di acquisizione. I crediti deteriorati acquistati, per definizione, sono sottoposti alle regole di determinazione dell'*impairment* secondo una "*lifetime expected loss*". Con particolare riferimento al portafoglio di crediti deteriorati l'*impairment* inteso come *expected credit loss (full lifetime)* è implicito nei cash flows stimati attesi e ricompreso nel calcolo del tasso di interesse effettivo corretto per il credito al momento della rilevazione iniziale. Eventuali variazioni dei flussi finanziari futuri successive alla determinazione iniziale del tasso di interesse effettivo corretto per il credito sono riflesse a conto economico come differenza tra costo ammortizzato originario e costo ammortizzato ricalcolato in base ai nuovi flussi previsionali.

L'eliminazione integrale di un credito è effettuata quando lo stesso è considerato irrecuperabile. Le cancellazioni sono imputate direttamente alla voce rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti per la quota residua non ancora rettificata e sono rilevate in riduzione della quota capitale del credito. Recuperi di parte o di interi importi precedentemente svalutati sono iscritti in riduzione della medesima voce rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti.

Le attività finanziarie cedute o cartolarizzate sono eliminate solo quando la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Qualora sia stata mantenuta una parte dei rischi e dei benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano



ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, per quanto riguarda il trasferimento dei diritti all'incasso, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio anche quando si mantengono i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività, ma viene assunto un obbligo a pagare quei flussi a una o più entità.

Gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* dei crediti deteriorati acquistati sono iscritti, al netto degli effetti fiscali differiti, in una specifica riserva di patrimonio netto. Le componenti positive o negative di riserva originate nei precedenti esercizi confluiscono a conto economico a seguito della cancellazione dell'attività finanziaria o della rilevazione di una perdita durevole di valore della stessa.

Gli interessi, maturati in base al tasso di interesse effettivo stimato sui singoli portafogli di crediti deteriorati acquistati, confluiscono a conto economico.

I differenziali positivi dati dal valore degli interessi maturati e degli incassi realizzati nell'esercizio a seguito delle attività di recupero svolte, confluiscono a conto economico quali extra interessi realizzati.

Informazione quantitativa

Tabella 8

Composizione dei crediti - Dettaglio dei crediti verso banche e società finanziarie

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda					Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi				Esposizione netta	Write-off parziali complessivi*
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
A. Esposizioni creditizie per cassa											
A.1 A vista	1.865.357	-	-	-	-	-	-	-	-	1.865.357	-
a) Deteriorate	X				-	X			-	-	
b) Non deteriorate	1.865.357		X			-	X			1.865.357	
A.2 Altre	574.895	-	-	239		22.986	-	-	16	552.132	-
a) Sofferenze:	X			239		X			16	223	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X					X				-	
b) Inadempienze probabili	X					X				-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X					X				-	
c) Esposizioni scadute deteriorate	X					X				-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X					X				-	
d) Esposizioni scadute non deteriorate			X					X		-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X					X		-	
e) Altre esposizioni non deteriorate	574.895		X			22.986		X		551.909	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-		X			-		X		-	
TOTALE A	2.440.252	-	-	239		22.986	-	-	16	2.417.490	-
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio											
a) Deteriorate	X					X				-	
b) Non deteriorate			X					X		-	
TOTALE B	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
TOTALE A+B	2.440.252	-	-	239		22.986	-	-	16	2.417.490	-

Tabella 9

Composizione dei crediti - Dettaglio crediti verso clientela

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda				Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi				Esposizione netta	Write-off parziali complessivi *
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired d acquisite o originate		
A. Esposizioni creditizie per cassa										
a) Sofferenze:	X			11.322.992	X			378.499	10.944.493	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			3.742.849	X			136.130	3.606.720	
b) Inadempienze probabili	X				X				-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X				-	
c) Esposizioni scadute deteriorate	X				X				-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X				-	
d) Esposizioni scadute non deteriorate			X				X		-	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X		-	
e) Altre esposizioni non deteriorate	775.663		X				X		775.663	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X		-	
TOTALE A	775.663	-	-	11.322.992	-	-	-	378.499	11.720.156	-
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio										
a) Deteriorate	X				X				-	-
b) Non deteriorate			X				X		-	-
TOTALE B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE A+B	775.663	-	-	11.322.992	-	-	-	378.499	11.720.156	-

Di seguito si fornisce il dettaglio del portafoglio complessivo delle esposizioni derivanti da operazioni di factoring pro soluto e da operazioni di acquisto crediti deteriorati diverse dal factoring disaggregato in funzione della durata residua calcolata sulle aspettative di recupero stimate ai fini delle valutazioni di bilancio.

Tabella 10

Operazioni di factoring pro-soluto: esposizioni

Fasce temporali	Sofferenze	
	2022	2021
<i>a vista</i>	6.919	2.076
<i>fino a 3 mesi</i>	239.925	225.911
<i>oltre 3 mesi fino a 6 mesi</i>	522.722	204.476
<i>da 6 mesi a 1 anno</i>	648.263	828.253
<i>oltre 1 anno</i>	3.719.553	5.197.299
<i>durata indeterminata</i>	-	-
Totale	5.137.383	6.458.015

Tabella 11

Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring

Fasce temporali	Sofferenze	
	2022	2021
<i>fino a 6 mesi</i>	573.460	-
<i>da oltre 6 mesi fino a 1 anno</i>	440.320	-
<i>da oltre 1 anno fino a 3 anni</i>	3.405.302	-
<i>da oltre 3 anni fino a 5 anni</i>	812.540	-
<i>oltre 5 anni</i>	540.418	-
Totale	5.772.040	-

Quanto riguarda la vita residua dei crediti con riferimento alla scadenza contrattuale si fa riferimento alla Tabella 3.

Nelle tabelle successive si fornisce il dettaglio del portafoglio complessivo delle esposizioni derivanti da operazioni di factoring pro soluto e da operazioni di acquisto crediti deteriorati diverse dal factoring e delle rettifiche di valore complessive effettuate.

Tabella 12

Operazioni di factoring

Voce/Valori	Totale 2022			Totale 2021		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1. Non deteriorate						
- esposizioni verso cedenti (pro-solvendo):	-	-	-	-	-	-
- cessione di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- altre	-	-	-	-	-	-
- esposizioni verso debitori ceduti (pro-soluto):	-	-	-	-	-	-
2. Attività deteriorate						
2.1 Sofferenze						
- esposizioni verso cedenti (pro-solvendo)	-	-	-	-	-	-
<i>cessioni di crediti futuri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
- esposizioni verso debitori ceduti (pro-soluto)	5.551.191	378.515	5.172.676	6.717.867	259.852	6.458.015
<i>acquisti al di sotto del valore nominale</i>	5.551.191	378.515	5.172.676	6.717.867	259.852	6.458.015
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
2.2 Inadempienze probabili						
- esposizioni verso cedenti (pro-solvendo)	-	-	-	-	-	-
<i>cessioni di crediti futuri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
- esposizioni verso debitori ceduti (pro-soluto)	-	-	-	-	-	-
<i>acquisti al di sotto del valore nominale</i>	-	-	-	-	-	-
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
2.3 Esposizioni scadute deteriorate						
- esposizioni verso cedenti (pro-solvendo)	-	-	-	-	-	-
<i>cessioni di crediti futuri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
- esposizioni verso debitori ceduti (pro-soluto)	-	-	-	-	-	-
<i>acquisti al di sotto del valore nominale</i>	-	-	-	-	-	-
<i>altre</i>	-	-	-	-	-	-
Totale	6.717.867	259.852	6.458.015	7.407.939	124.472	7.283.467

Tabella 13

Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring

Voce/Valori	Totale 2022			Totale 2021		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1 Sofferenze	5.772.040	-	5.772.040	429.698	-	429.698
2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-
3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-
Totale	5.772.040	-	5.772.040	429.698	-	429.698

Tabella 14

Causali/stadi di rischio	Rettifiche di valore complessive																		Accantonamenti complessivi su impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate				Totale					
	Attività rientranti nel primo stadio						Attività rientranti nel secondo stadio						Attività rientranti nel terzo stadio						Attività fin. impaired acquisite o originate					Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impegni a erogare fondi e	
	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie in corso	di cui: svalutazioni	di cui: svalutazione	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie in corso	di cui: svalutazioni	di cui: svalutazione	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie in corso	di cui: svalutazioni	di cui: svalutazione	Attività finanziarie valutate	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	Attività finanziarie in corso	di cui: svalutazioni	di cui: svalutazione collettive					
Rettifiche complessive iniziali	-	11.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259.852	-	-	259.852	-	-	-	-	271.245
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cancellazioni diverse dai write-off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	-	11.592	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.605	-	-	138.605	-	-	-	-	150.198
Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cambiamenti della metodologia di stima	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Write-off non rilevati direttamente a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.942	-	-	19.942	-	-	-	-	19.942
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rettifiche complessive finali	-	22.985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	378.515	-	-	378.515	-	-	-	-	401.500
Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213	-	-	-	-	-	-	213	
Write-off rilevati direttamente a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	217.426	-	-	-	-	-	-	217.426	

Per quanto riguarda il dettaglio delle esposizioni per cassa con indicazione del settore di attività economica della controparte si fa riferimento alla Tabella 1.

Con riferimento al dettaglio delle esposizioni per cassa con indicazione dell'area geografica della controparte si fa riferimento alla Tabella 2.

6. Uso delle external credit assesment institutions – ECAI (Art. 444 CRR)

Ai fini del calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio di credito (metodo standardizzato), la Società non utilizza le agenzie esterne per la valutazione del merito di credito (ECAI) in quanto le controparti risultano prive di rating.

7. Rischio operativo (Art. 446 CRR)

Con riferimento alla misurazione del rischio operativo, la Società ha adottato il criterio di calcolo BIA – Basic Indicator Approach, ossia il metodo Base. La Società, pertanto, ha applicato un coefficiente del 15 per cento alla media triennale dell’“indicatore rilevante” rappresentato dal “margine di intermediazione”. Per maggiori dettagli si fa riferimento a quanto rappresentato nel paragrafo 1.1 *Profilo di rischio e sistemi di gestione e misurazione dei rischi*.

Per quanto riguarda il requisito patrimoniale e l’esposizione al rischio si fa riferimento a quanto riportato nella tabella 7.

8. Esposizione al rischio di tasso di interesse su posizioni non incluse nel portafoglio di negoziazione (art. 448 CRR)

Con riferimento alla misurazione del rischio di tasso di interesse si fa riferimento a quanto rappresentato nel paragrafo 1.1 *Profilo di rischio e sistemi di gestione e misurazione dei rischi*.

Per quanto riguarda il requisito patrimoniale si fa riferimento a quanto riportato nella Tabella 7, dalla quale emerge una copertura patrimoniale richiesta a fronte del rischio di tasso pari a euro 75.785, pari allo 1,10% dei fondi propri che risulta al di sotto del limite massimo del 20%.

In ordine all’esposizione si riporta di seguito la tabella contenente la distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie.

Tabella 15

Voci/durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività	3.076.065	246.925	11.259.066	-	528.738	150	184.556	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Crediti	1.865.357	246.925	11.259.066	-	528.738	150	184.556	-
1.3 Altre attività	1.210.708	-	-	-	-	-	-	-
2. Passività	3.213.183	1.626.434	287.596	334.975	1.266.978	-	-	-
2.1 Debiti	1.197.837	1.626.434	287.596	334.975	1.266.978	-	-	-
2.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	2.015.346	-	-	-	-	-	-	-

9. Esposizione verso la cartolarizzazione (art. 449 CRR)

Nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione, Blue Factor opera in qualità di investitore in operazioni proprie e realizzate da terzi.

Alla data del 31 dicembre 2022 Blue Factor detiene in portafoglio titoli rivenienti da operazioni di cartolarizzazione "miste", ossia aventi come sottostante portafogli di crediti *non performing* ceduti al veicolo sia da Blue Factor che da terzi, per complessivi euro 125.036 (valore di bilancio) e da operazioni di cartolarizzazione di terzi, per complessivi euro 67.486 (valore di bilancio).

I titoli senior figurano nell'attivo dello Stato Patrimoniale nella voce Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, mentre i titoli junior nella voce Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico.

Le attività sottostanti a detti titoli sono costituite da sofferenze.

Si precisa che relativamente alle operazioni di cartolarizzazione Pinkerton SPV S.r.l. e Loren SPV, Blue Factor svolge ruolo di *special servicer*.

Blue Factor non detiene alcuna interessenza nella società veicolo.

L'operatività di investimento in tali strumenti è riconducibile alla diversificazione del profilo di rischio del portafoglio crediti NPL gestito ed alla massimizzazione dell'obiettivo di rischio/rendimento.

Il calcolo del fattore di ponderazione del rischio – e, conseguentemente, degli importi delle esposizioni ponderati per il rischio delle posizioni verso le cartolarizzazioni detenute – è stato effettuato – in primis - sulla base delle "priorità nell'applicazione delle metodologie" disciplinate dall'art. 254 del Regolamento (UE) 575/2013 ("CRR"), come modificato dal Regolamento (UE) 2017/2401 del Parlamento Europeo e del Consiglio e dal Regolamento 2021/558.

In particolare, ai sensi del par. 1 del citato articolo 254, il requisito deve essere determinato (al verificarsi delle condizioni di volta in volta previste) sulla base del seguente ordine di priorità:

1. SEC - IRBA
2. SEC - SA
3. SEC - ERBA

Premessa l'inapplicabilità della metodologia SEC - IRBA (la Società non fa applicazione di modelli interni ai fini della misurazione del rischio di credito, rendendo pertanto la condizione di cui all'art. 258 "non verificata"), si è provveduto – come prima fase di adempimento della prescrizione normativa – ad applicare la metodologia SEC-SA a tutte le posizioni verso la cartolarizzazione.

Con riferimento alla tranche senior è stato applicato l'art.267 della CRR in quanto risultano soddisfatti i requisiti per l'applicazione dello stesso dato che Blue Factor conosce in ogni momento la composizione delle esposizioni sottostanti in quanto ha in essere un incarico di special servicing avente ad oggetto l'intero portafoglio sottostante agli strumenti finanziari emessi a fronte delle operazioni di cartolarizzazione. Ai sensi del citato art.267 "l'ente che conosce in ogni momento la composizione delle esposizioni sottostanti può assegnare alla posizione verso la cartolarizzazione senior un fattore massimo di ponderazione del rischio pari al fattore di ponderazione del rischio medio ponderato per l'esposizione che si applicherebbe alle esposizioni sottostanti se queste ultime non fossero state cartolarizzate". Pertanto il fattore di ponderazione utilizzato è pari al 150% in quanto trattasi di posizioni in default ai sensi dell'art.127 della CRR.

Per le notes junior, il valore delle stesse è stato sottratto dal capitale primario di classe 1, ai sensi dell'art.253 della CRR ai sensi del quale "nel caso di una posizione verso la cartolarizzazione alla quale

è attribuito un fattore di ponderazione del rischio del 1 250 % a norma della presente sezione, gli enti possono dedurre dal capitale primario di classe 1 il valore dell'esposizione della posizione, conformemente all'articolo 36, paragrafo 1, lettera k), in alternativa alla sua inclusione nel calcolo degli importi delle esposizioni ponderati per il rischio".

In ossequio a quanto previsto in materia di requisiti organizzativi nelle medesime disposizioni prudenziali, preliminarmente all'assunzione delle posizioni verso le operazioni in parola, Blue Factor ha adempiuto agli obblighi di adeguata verifica (due diligence) e monitoraggio. A questo ultimo proposito, in qualità di investitore, prima di assumere posizioni verso ciascuna operazione di cartolarizzazione e per tutto il tempo in cui le stesse sono mantenute in portafoglio è stata svolta un'analisi approfondita e indipendente su ciascuna di tali operazioni e sulle esposizioni ad esse sottostanti, volta ad acquisire piena conoscenza dei rischi cui Blue Factor è esposta o che verrebbe ad assumere.

10. Politica di remunerazione (Art.450 CRR)

La politica di remunerazione ed incentivazione della Società è definita dal C.d.A. In particolare, la medesima è tesa a:

- Orientare i comportamenti al raggiungimento degli obiettivi definiti dagli organi aziendali, basati, anche, sul controllo dei rischi
- Creare valore sostenibile nel tempo per gli stakeholder
- Incrementare la motivazione professionale
- Attrarre e fidelizzare le risorse di qualità
- Favorire meritocrazia, trasparenza, team work e partnership
- Premiare le risorse più meritevoli

La politica di remunerazione ed incentivazione è oggetto di revisione annuale da parte del C.d.A.

I "soggetti rilevanti" ai fini della disciplina in tema di sistemi di retribuzione e incentivazione sono:

- l'alta dirigenza
- i membri del personale con responsabilità manageriali sulle funzioni aziendali di controllo o in unità operative/aziendali rilevanti.

I componenti dell'organo con funzione di supervisione strategica e di gestione sono esclusi dal perimetro del personale più rilevante dell'Intermediario.

L'individuazione dei soggetti rilevanti è competenza del Consiglio di Amministrazione.

I criteri per la determinazione della remunerazione dell'alta dirigenza e dei membri del personale con responsabilità manageriali sulle funzioni aziendali operative (sono escluse pertanto le funzioni aziendali di controllo) sono determinati sulla base del budget annuale/piano strategico approvato dal consiglio di amministrazione.

I criteri per la determinazione della remunerazione di coloro che partecipano alle funzioni aziendali di controllo sono stabiliti in modo tale che non ne compromettano l'obiettività e concorrano a creare un sistema di incentivi coerente con le finalità della funzione svolta.

La determinazione della remunerazione variabile e la correlazione tra rischi e performance è conseguita attraverso un processo che ha l'obiettivo di remunerare il personale nel rispetto del profilo di rischio e in un'ottica di continuità di business e sostenibilità dei risultati nel lungo periodo.

Il sistema di incentivazione individuale e l'attribuzione della remunerazione variabile ai singoli beneficiari vengono determinati dall'Amministratore Delegato in accordo con i responsabili delle risorse di riferimento, mediante un processo annuale di valutazione delle performance, adeguatamente tracciato, basata sul merito e la qualità professionale, con particolare attenzione alle tematiche reputazionali: il variabile infatti può essere escluso o ridotto alle risorse che nel corso dell'esercizio abbiano compiuto violazioni delle norme interne o esterne (c.d. compliance breach).

Il diritto al riconoscimento della componente variabile è inoltre subordinato al mantenimento della qualità di dipendente a pieno titolo dell'Intermediario per l'intero periodo di valutazione e sino alla data dell'effettiva erogazione e non in periodo di preavviso per dimissioni volontarie o licenziamento. Esso non è frazionabile per periodi di anno e pertanto, se il rapporto di lavoro dovesse iniziare o cessare nel corso dell'anno fiscale di riferimento, il personale non ha diritto ad alcuna remunerazione variabile, nemmeno pro-rata.

L'intermediario valorizza il proprio personale su base meritocratica, ne sviluppa le capacità professionali e le opportunità di carriera secondo il principio delle pari opportunità ed in coerenza con le proprie scelte strategiche, organizzative e produttive. Lo sviluppo professionale viene conseguito anche tramite una formazione adeguata, l'esperienza pratica di lavoro guidata dai propri responsabili, la mobilità su diverse posizioni, la valutazione delle prestazioni, il processo di avanzamento di carriera e promozione.

11. Leva finanziaria (Art.451 CRR)

Il rischio di leva finanziaria eccessiva è dato dal fatto che un livello di indebitamento, particolarmente elevato rispetto alla dotazione di mezzi propri, renda l'intermediario vulnerabile, mettendolo nella condizione di dover adottare misure correttive al proprio piano industriale, compresa la vendita di attività con contabilizzazione di perdite che potrebbero comportare rettifiche di valore anche sulle restanti attività.

L'esposizione al rischio è misurata dal Leverage Ratio (indice di leva finanziaria, misurato come rapporto tra i mezzi propri ed il totale delle attività sia in bilancio sia fuori bilancio che, non incorporando correzioni/ponderazioni per il rischio, funge da complemento ai requisiti patrimoniali di primo pilastro).

La Società monitora costantemente il proprio grado di leverage: con riferimento al 31/12/2022, la Società detiene un indice di leva finanziaria pari al 46,03%, superiore al limite inferiore dell'indice di leva finanziaria del 3% previsto da Basilea 3.

Tabella 16

<i>Indice di leva finanziaria</i>	<i>31/12/2022</i>
Capitale di classe 1	6.890.686
Esposizione complessiva	14.969.652
<i>Leverage ratio</i>	<i>46,03%</i>

12. Dichiarazione ai sensi dell'art. 435, lett. e) ed f) del Regolamento UE N. 575/2013 (CRR)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dichiara ai sensi dell'art. 435, comma 1, lettere e) ed f) che i sistemi di gestione dei rischi messi in atto dalla Società oggetto di illustrazione nel presente documento risultano adeguati con il profilo di rischio e la strategia della Società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione