



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017



**Volksbank
Banca Popolare**

Banca Popolare dell'Alto Adige

Società per Azioni

Sede Legale e Direzione Generale: Via Del Macello, 55 – I-39100 Bolzano

Capitale Sociale al 30 giugno 2017 euro 199.439.716 i.v.

Codice fiscale, P.IVA e N. Iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

ABI 05856.0

www.bancapopolare.it - www.volksbank.it

SOMMARIO

BANCA POPOLARE · VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE	5
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	12
IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2017	13
<i>Lo scenario macroeconomico ()</i>	<i>13</i>
<i>I mercati finanziari e monetari</i>	<i>13</i>
<i>Mercati azionari e Obbligazionari</i>	<i>14</i>
<i>Risparmio amministrato e gestito</i>	<i>15</i>
<i>Il sistema creditizio</i>	<i>16</i>
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	17
<i>Assemblea dei Soci</i>	<i>17</i>
<i>TLTRO II</i>	<i>20</i>
<i>Meccanismo di risoluzione unico</i>	<i>20</i>
<i>Schema volontario del Fondo Interbancario di Tutela dei depositi</i>	<i>21</i>
<i>Partecipazione al Fondo Atlante</i>	<i>22</i>
<i>Operazioni atipiche o inusuali</i>	<i>23</i>
<i>Obbligazioni subordinate tier 2 a TF 2017/2029</i>	<i>24</i>
<i>Rating</i>	<i>24</i>
PROGETTI IN CORSO	25
<i>Trasformazione in società per azioni</i>	<i>25</i>
<i>IFRS 9</i>	<i>30</i>
IL PRESIDIO DEI RISCHI	31
<i>Il Primo Semestre del 2017</i>	<i>32</i>
<i>Rischi Finanziari</i>	<i>33</i>
<i>Rischio di Credito</i>	<i>33</i>
<i>Rischio di Controparte</i>	<i>35</i>
<i>Rischi Operativi</i>	<i>36</i>
<i>Processo ICAAP e Rischi del II Pilastro</i>	<i>36</i>
<i>Processo ICAAP e Rischio di liquidità</i>	<i>38</i>
<i>Relazioni Annuali delle Funzioni di Controllo (Compliance e Risk management)</i>	<i>39</i>
<i>Informativa al Pubblico (III Pilastro)</i>	<i>40</i>
<i>Evoluzione futura dei rischi/obiettivi della Banca</i>	<i>41</i>
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	42
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES	43
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	44
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	45
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	47
PROSPETTI CONTABILI	48
NOTE ILLUSTRATIVE	54
<i>Dichiarazione di Conformità ai Principi Contabili Internazionali</i>	<i>55</i>
<i>Principi generali di redazione</i>	<i>55</i>
<i>Principi contabili</i>	<i>57</i>
<i>Prospetti contabili riclassificati</i>	<i>71</i>
<i>Risultati al 30 giugno 2017</i>	<i>73</i>
<i>Informativa di Settore</i>	<i>94</i>
<i>Informativa sulle azioni di Banca Popolare · Volksbank</i>	<i>95</i>
<i>Informativa sugli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali</i>	<i>96</i>
<i>Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda</i>	<i>98</i>
<i>Operazioni con parti correlate</i>	<i>99</i>
<i>Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre</i>	<i>102</i>
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	103
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	105

Cariche sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Otmar MICHAELER
Vice Presidenti	Maria Giovanna CABION Lorenzo SALVÀ (***)
Consiglieri	Marcello ALBERTI (***) Lorenzo BERTACCO (*) (**) David COVI (*) (**) Philip FROSCHMAYR Lukas LADURNER (***) Alessandro MARZOLA (**) Giuseppe PADOVAN (***) Margit TAUBER (*) (**) Gregor WIERER (*) (**)

(*) Componenti del Comitato Amministratori indipendenti

(**) Componenti del Comitato Rischi

(***) Componenti del Comitato Crediti

Collegio sindacale

Presidente	Heinz Peter HAGER
Sindaci effettivi	Georg HESSE Joachim KNOLL
Sindaci supplenti	Emilio LORENZON Markus WISTHALER

Direzione Generale

Direttore Generale	Johannes SCHNEEBACHER
Vice Direttore Generale	Stefan SCHMIDHAMMER

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto CALTRONI

Società di Revisione BDO Italia S.p.A.

BANCA POPOLARE · VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

Società per Azioni
Iscritta al Registro delle Imprese di Bolzano al n. 00129730214
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
ABI 05856.0

DIREZIONE GENERALE E SEDE CENTRALE

Bolzano, Via del Macello, 55 – Bozen, www.bancapopolare.it
Schlachthofstraße 55 www.volksbank.it
Tel. + 39 0471 – 996111 – Telefax 0471 – 979188 gsinfo@volksbank.it

FILIALI

PROVINCIA DI BOLZANO

Appiano – Eppan Via J. G. Plazer 56 - J.-G.- Plazer-Straße 56	tel. 0471-944270
Bolzano – Bozen Galleria Telsler 1 - Telsergalerie 1	tel. 0471-944190
Bolzano – Bozen Piazza Mazzini 2 - Mazziniplatz 2	tel. 0471-944020
Bolzano – Bozen Via C. Augusta 5 - C.-Augusta- Straße 5	tel. 0471-944250
Bolzano – Bozen Via del Macello 55 - Schlachthofstraße 55	tel. 0471-944310
Bolzano – Bozen Via del Ronco 15 - Neubruchweg 15	tel. 0471-944260
Bolzano – Bozen Via Galvani 3/f - Galvanistraße 3/f	tel. 0471-944320
Bolzano – Bozen Via Leonardo da Vinci 2 – Leonardo-da-Vinci-Straße 2	tel. 0471-996151
Bolzano – Bozen Via Resia 132/b - Reschenstraße 132/b	tel. 0471-944290
Bolzano – Bozen Via Roma 45 - Romstraße 45	tel. 0471-944200
Bolzano – Bozen Viale Druso 64 - Drususallee 64	tel. 0471-944340
Bolzano – Bozen Vicolo Gumer 7 (sportello economale) Gumergasse 7 (Schatzamtsschalter)	tel. 0471 996123
Bressanone – Brixen Portici Maggiori 2 - Große Lauben 2	tel. 0472-811213
Bressanone – Brixen Via J. Durst 28 - J.-Durst- Straße 28	tel. 0472-811600
Bressanone – Brixen Via Plose 38/b - Plosestraße 38/b	tel. 0472-811560
Brunico – Bruneck Bastioni 24 - Graben 24	tel. 0474-544700
Brunico – Bruneck Via S.Nicolò 14 - St.- Nikolaus-Straße 14	tel. 0474-544790
Cadipietra – Steinhaus Cadipietra 105 - Steinhaus 105	tel. 0474-544800
Caldaro – Kaltern Piazza Principale 13 - Marktplatz 13	tel. 0471-944220
Caldaro – Kaltern Via Stazione 10 - Bahnhofstraße 10	tel. 0471-944230
Campo Tures - Sand in Taufers Via Municipio 4 - Rathausstraße 4	tel. 0474-544740
Chienes – Kiens Via Chienes 1 - Kiener Dorfweg 1	tel. 0474-544730
Chiusa – Klausen Piazza Tinne 5 - Tinneplatz 5	tel. 0472-811540
Dobbiaco – Toblach Viale S. Giovanni 23 - St.- Johannes-Straße 23	tel. 0474-544770
Egna – Neumarkt Largo Municipio 32 - Rathausring 32	tel. 0471-944280
Fiè allo Sciliar - Voels am Schlern Via Bolzano 3 - Bozner Straße 3	tel. 0471-944080
Fortezza – Franzensfeste Via Brennero 7/c - Brennerstraße 7/c	tel. 0472-811530
Gargazzone – Gargazon Vicolo dei Campi 2 - Feldweg 2	tel. 0473-254320
La Villa – Stern Via Colz 56 - Colz Straße 56	tel. 0471-944010

PROVINCIA DI BOLZANO

Laces – Latsch Via Stazione 1/b - Bahnhofstraße 1/b	tel. 0473-254440
Laives – Leifers Via Kennedy 123 - Kennedystraße 123	tel. 0471-944240
Lana Piazza Tribus 17 - Tribusplatz 17	tel. 0473-254350
Lasa – Laas Via Venosta 44 - Vinschgaustraße 44	tel. 0473-254310
Lazfons – Latzfons San Giacomo 3 - St. Jakob 3	tel. 0472-811620
Luson – Lüsen Vicolo Dorf 19 - Dorfgasse 19	tel. 0472-811590
Malles Venosta – Mals Via Stazione 9/b - Bahnhofstraße 9/b	tel. 0473-254400
Merano – Meran Piazza del Grano 3 - Kornplatz 3	tel. 0473-254111
Merano – Meran Via Goethe 74/a - Goethestraße 74/a	tel. 0473-254300
Merano – Meran Via Matteotti 43 - Matteottistraße 43	tel. 0473-254330
Merano – Meran Via Monte Tessa 34 - Texelstraße 34	tel. 0473-254390
Merano – Meran Via Roma 278 - Romstraße 278	tel. 0473-254420
Monguelfo – Welsberg Via Parrocchia 13 - Pfarrgasse 13	tel. 0474-544750
Naturno – Naturns Via Principale 37/b - Hauptstraße 37/b	tel. 0473-254370
Nova Levante – Welschnofen Via Roma 8 - Romstraße 8	tel. 0471-944090
Ora – Auer Via Stazione 8 - Bahnhofstraße 8	tel. 0471-944040
Ortisei – St. Ulrich Piazza S. Durich 3 - S.-Durich-Platz 3	tel. 0471-944330
Racines – Ratschings Stanghe 18 - Stange 18	tel. 0472-811610
Renon – Ritten Via del Paese 14, Frazione Collalbo - Dorfstraße 14, Fraktion Klobenstein	tel. 0471-944370
Rio di Pusteria – Muehlbach Via Konrad von Hobe 1 - Konrad-von-Hobe-Straße 1	tel. 0472-811660
S. Leonardo in Passiria – St. Leonhard in Passeier Via Passiria 14 - Passeier Straße 14	tel. 0473-254380
S. Lorenzo di Sebato – St. Lorenzen Via Josef Renzler 17 - Josef-Renzler-Straße 17	tel. 0474-544780
Scena – Schenna Piazza Arciduca Giovanni 7 - Erz.-Johann-Platz 7	tel. 0473-254430
Selva Gardena – Wolkenstein Via Meisules 155/a - Meisulesstraße 155/a	tel. 0471-944000
Silandro – Schlanders Via Covelano 10 - Göflaner Straße 10	tel. 0473-254410
Siusi – Seis Via Sciliar 16 - Schlernstraße 16	tel. 0471-944300
Vandoes – Vintl Via J. A. Zoller 8 - J.-A.-Zoller-Straße 8	tel. 0472-811640
Varna – Vahrn Via Brennero 101 - Brennerstraße 101	tel. 0472-811650
Velturmo – Feldthurns Paese 12 - Dorf 12	tel. 0472-811580
Vipiteno – Sterzing Via Città Nuova 22/a - Neustadt 22/a	tel. 0472-811500

PROVINCIA DI BELLUNO

Auronzo di Cadore Via Corte 33	tel. 0435-505650
Belluno Via Caffi 15	tel. 0437-356700
Cencenighe Agordino Via XX Settembre 107	tel. 0437-356640
Cortina d' Ampezzo Largo delle Poste 49	tel. 0436-863500
Domegge di Cadore Via Roma 48	tel. 0435-505620
Dosoledo Piazza Tiziano 2	tel. 0435-505670
Feltre Via Monte Grappa 28	tel. 0439-842600
Forno di Zoldo Via Roma 70/b	tel. 0437-356620
Limana Via Roma 116/118	tel. 0437-356690
Longarone Via Roma 89	tel. 0437-356720
Mel Via Tempietto 33/a	tel. 0437-356660

PROVINCIA DI BELLUNO

Padola Piazza San Luca 22	tel. 0435-505690
Ponte nelle Alpi Viale Roma 87	tel. 0437-356630
S. Pietro di Cadore Via P.F. Calvi 16	tel. 0435-505680
S. Stefano di Cadore Via Venezia 30	tel. 0435-505630
Santa Giustina Via Feltre 17	tel. 0437-356680
Sedico Via Cordevole 2/b	tel. 0437-356650
Tai di Cadore Via Ferdinando Coletti 15	tel. 0435-505600
Valle di Cadore Via XX Settembre 76	tel. 0435-505660
Ponte nelle Alpi Viale Roma 87	tel. 0437-356630

PROVINCIA DI PADOVA

Carmignano di Brenta Via Marconi 36	tel. 049-6950010
Cittadella Via Riva Pasubio 5	tel. 049-6950040
Padova Corso Milano 99	tel. 049-6950020
Piazzola sul Brenta Via dei Contarini 36	tel. 049-6950050
Sarmeola di Rubano Via della Provvidenza 7/a	tel. 049-6950060
Tombolo Via Vittorio Veneto 1	tel. 049-6950000

PROVINCIA DI PORDENONE

Cordenons Via Sclavons 77	tel. 0434-786540
Pordenone Via Galvani 8	tel. 0434-786520
Sacile Via Martiri Sfriso 9	tel. 0434-786500

PROVINCIA DI TRENTO

Ala Via della Roggia 10	tel. 0464-912520
Arco Via S. Caterina 20	tel. 0464-912510
Borgo Valsugana Via Hippoliti 11/13	tel. 0461-211060
Cavalese Viale Libertà 7	tel. 0462-248500
Cles Piazza Navarrino 16/17	tel. 0463-840510
Fondo Via Cesare Battisti 39	tel. 0463-840500
Lavis Via Rosmini 65	tel. 0461-211070
Mezzolombardo Via A. Degasperì 4	tel. 0461-211030
Moena Piaz de Ramon 24	tel. 0462-248510
Mori Via della Terra Nera 48/d	tel. 0464-912500
Pergine Viale Venezia 44	tel. 0461-211050
Riva del Garda V. Damiano Chiesa 4/g-h	tel. 0464-912560
Rovereto Via G. M. Della Croce 2	tel. 0464-912530
Tione Via Circonvallazione 56	tel. 0465-338500
Trento Piazza Lodron 31	tel. 0461-211000
Trento Via Brennero 302/a	tel. 0461-211080
Trento Via Enrico Fermi 11	tel. 0461-211090
Villa Lagarina Via degli Alpini 8	tel. 0464-912540

PROVINCIA DI TREVISO

Casale Sul Sile Via G. Marconi 3	tel. 0422-508170
Castelfranco Veneto Borgo Treviso 62	tel. 0423-974610
Conegliano Via Cavour 11	tel. 0438-907770
Conegliano Via Cesare Battisti 5	tel. 0438-907740
Crocetta del Montello Via Andrea Erizzo 64	tel. 0423-974620
Loria - Ramon di Loria Via Poggiana 4	tel. 0423-974670
Mogliano Veneto Via degli Alpini 16/g/f/e	tel. 041-5446660
Montebelluna Via Montegrappa 24/c	tel. 0423-974660
Motta Di Livenza - Via Padre Leonardo Bello/Angolo Via Cigana 1	tel. 0422-508180
Oderzo Via degli Alpini 24/26	tel. 0422-508100
Paese Via Cesare Battisti 3	tel. 0422-508140
Pieve di Soligo Via Nubie 3/d	tel. 0438-907700
Preganziol Piazza Gabbin 16	tel. 0422-508120
Quinto Di Treviso Via Vittorio Emanuele 11	tel. 0422-508190
S. Zenone Ca' Rainati Via Montegrappa 32	tel. 0423-974630
Spresiano Piazza Luciano Rigo 49	tel. 0422-508130

PROVINCIA DI TREVISO

Treviso Viale Brigata Treviso 1	tel. 0422-508210
Treviso Via San Vito 12	tel. 0422-508150
Treviso Viale IV Novembre 13/a	tel. 0422-508110
Treviso Viale Montegrappa 46	tel. 0422-508201
Valdobbiadene Foro Boario 21-23-13	tel. 0423-974600
Vittorio Veneto Galleria Tintoretto 3	tel. 0438-907710

PROVINCIA DI VENEZIA

Venezia Campo SS Apostoli Sestriere Cannaregio 4547/4552	tel. 041-5446810
Fossò Via Roncaglia 1	tel. 041-5446690
Marcon Viale della Repubblica 2	tel. 041-5446680
Martellago Via Friuli 28	tel. 041-5446780
Mira Via Alfieri 9/c	tel. 041-5446790
Mira Via Venezia, 120	tel. 041-5446730
Mirano Via Cavin di Sala 39	tel. 041-5446710
Noale Via Tempesta 31	tel. 041-5446630
Portogruaro Via S. Agnese 28	tel. 0421-480810
San Donà di Piave Via Vizzotto 98/100	tel. 0421-480800
Spinea Piazza Marconi 17	tel. 041-5446670
Venezia Mestre Piazza Mercato 51 - Fraz. Marghera	tel. 041-5446800
Venezia Mestre Via Miranese 256/h - Fraz. Chirignago	tel. 041-5446600
Venezia Mestre Via Torre Belfredo 23 - Villa Toesca	tel. 041-5446750
Venezia-Jesolo Lido – Via Firenze 6	tel. 0421-480820

PROVINCIA DI VICENZA

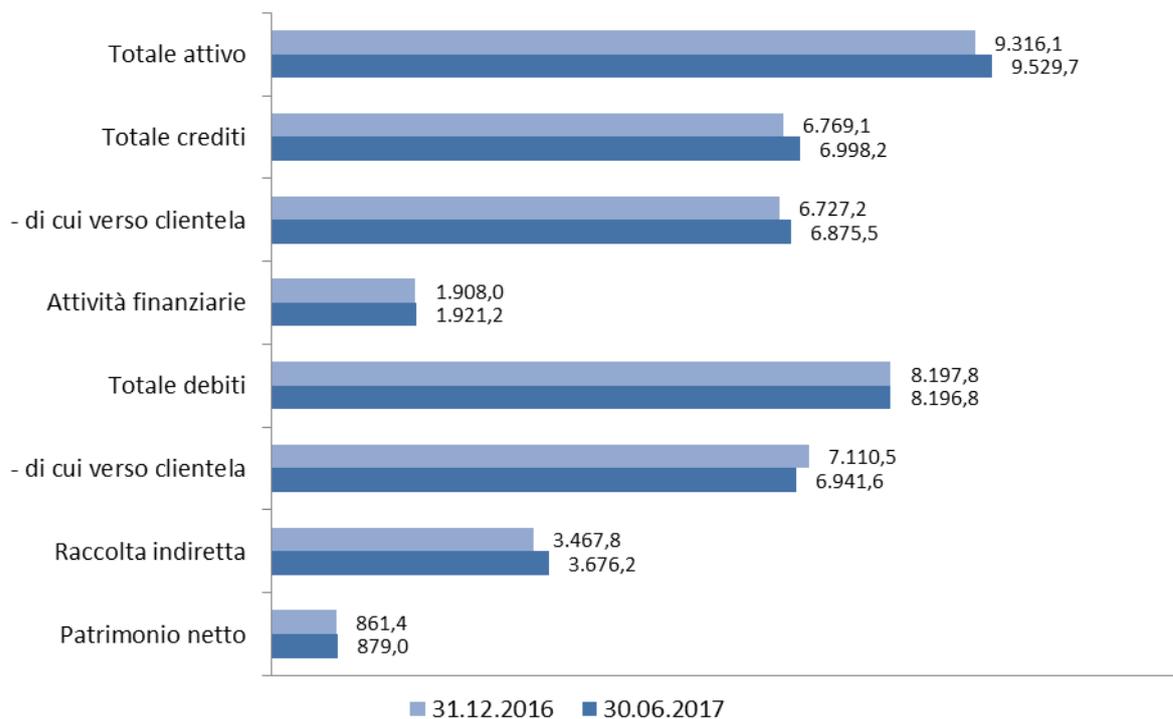
Asiago Piazza Carli 42	tel. 0424-596090
Bassano Del Grappa Piazza Garibaldi 8	tel. 0424-596100
Bassano Del Grappa Piazzale Firenze 2	tel. 0424-596060
Bassano Del Grappa Villaggio S. Eusebio 94/a	tel. 0424-596080
Belvedere di Tezze sul Brenta Via Nazionale 47	tel. 0424-596020
Breganze Via S. Felice 21 – Loc. Maragnole	tel. 0445-617020
Bressanvido Via Roma 94	tel. 0444-577000
Calvene Via Roma 22	tel. 0445-617030
Camisano Vicentino Piazza Pio X 2	tel. 0444-577010
Cassola Via Martiri del Grappa 3	tel. 0424-596040
Cassola Via Pio X/Angolo G. D'Arezzo – Loc. S. Giuseppe	tel. 0424-596240
Conco Piazza San Marco 20	tel. 0424-596170
Dueville Piazza Monza 30/31	tel. 0444-577020
Malo Via Vicenza 97 – Loc. San Tomio	tel. 0445-617070
Marostica Via Mazzini 84	tel. 0424-596200
Mason Vicentino Via Marconi 85	tel. 0424-596000
Monticello Vigardolo Via Spine 3B	tel. 0444-577090
Mussolente Via Vittoria 47	tel. 0424-596050
Nove Via Molini 2	tel. 0424-596110
Romano D'Ezzelino Via Roma 62	tel. 0424-596140
Rosa' Via Dei Tigli 7	tel. 0424-596150
Sandrigo Via Roma 34	tel. 0444-577040
Sarcedo Via Schio 34	tel. 0445-617010
Schiavon Via Roma 120	tel. 0444-577050
Schio Via Cementi 8	tel. 0445-617090
Schio Via Muratori 1/a	tel. 0445-617100
Tezze sul Brenta Via Risorgimento 23	tel. 0424-596180
Thiene Viale Bassani 26/28	tel. 0445-617110
Vicenza Laghetto Via dei Laghi 135	tel. 0444-577060
Vicenza Porta Castello Viale Roma 10	tel. 0444-577070
Villaverla Via S. Antonio, 43	tel. 0445-617130
Zane' Via Trieste 110	tel. 0445-617140

DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Di seguito si riportano i dati di sintesi ed i principali indici della Banca, calcolati sulla base dei prospetti contabili.

Principali dati economici

Dati economici	30.06.2017	30.06.2016	Variazioni	
<i>(milioni di euro)</i>			Ass.	%
Margine di interesse	76,9	68,7	8,2	11,9%
Commissioni nette	43,3	39,7	3,6	9,2%
Margine di intermediazione	128,4	116,4	12,0	10,3%
Rettifiche/riprese di valore per deterioramento	(25,7)	(85,8)	60,1	-70,1%
Risultato netto della gestione finanziaria	102,8	30,7	72,1	235,1%
Costi operativi netti	(87,0)	(86,6)	(0,4)	0,4%
- di cui per il personale	(51,8)	(54,3)	2,6	-4,7%
- di cui altre spese amministrative	(41,7)	(38,8)	(3,0)	7,6%
Utile al lordo delle imposte	15,2	(56,1)	71,2	-127,1%
Utile di periodo	11,1	(27,4)	38,5	-140,6%
Redditività complessiva	17,6	(28,9)	46,5	-161,0%

Principali dati patrimoniali

Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass.	%
Totale attivo	9.529,7	9.316,1	213,6	2,3%
Totale crediti	6.998,2	6.769,1	229,1	3,4%
- di cui verso clientela	6.875,5	6.727,2	148,3	2,2%
Attività finanziarie	1.921,2	1.908,0	13,2	0,7%
Totale debiti	8.196,8	8.197,8	(1,0)	0,0%
- di cui verso clientela	6.941,6	7.110,5	(169,0)	-2,4%
Raccolta indiretta	3.676,2	3.467,8	208,5	6,0%
Patrimonio netto	879,0	861,4	17,6	2,0%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2017	31.12.2016
Indicatori Finanziari		
<u>Indici di struttura</u>		
Crediti verso clientela / raccolta diretta da clientela (retail)	109,0%	103,7%
Attività immobilizzate / totale attivo	2,8%	2,9%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / totale attivo	65,0%	66,3%
Avviamento / totale attivo	1,1%	1,1%
Raccolta diretta / totale attivo	72,8%	76,3%
Raccolta gestita / raccolta indiretta	57,1%	56,0%
Leverage	12,4	14,3
Saldo interbancario (migliaia di euro)	(1.128.163)	(1.043.090)
Numero dipendenti	1.360	1.372
Numero di sportelli bancari	177	184
<u>Indici di redditività</u>		
ROTE e sue componenti		
1. ROA (Utile netto /totale attivo)	0,2%	0,1%
- margine di interesse/totale attivo	1,6%	1,5%
- non interest income/totale attivo	1,3%	1,4%
- costi operativi/totale attivo	2,1%	2,1%
Rettifiche nette su crediti/Crediti netti v. clientela	0,6%	1,3%
- altri proventi netti/totale attivo	-0,2%	0,3%
- crediti v. clientela/totale attivo	73,0%	74,6%
- ROA (prima delle rettifiche su crediti)	0,7%	1,1%
2. Leverage (Totale attivo/Patrimonio netto tangibile)	12,5	12,8
- patrimonio netto tangibile/totale attivo	8,0%	7,8%
3. ROTE = ROA X Leverage	3,0%	1,1%
Cost to income ratio	70,0%	72,2%
Costo del rischio (rettifiche nette su crediti / crediti lordi verso clientela)	57 BP	123 BP
EPS base (earnings per share - utile per azione base)	0,45	0,16
EPS diluito (earnings per share - utile per azione diluito)	0,44	0,15
<u>Indici di rischiosità</u>		
Crediti deteriorati netti / crediti netti verso clientela	9,2%	9,9%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / patrimonio netto tangibile)	83,1%	90,3%
% copertura delle sofferenze (*)	52,8%	50,8%
% copertura dei crediti deteriorati (*)	42,7%	40,2%
% copertura dei crediti in bonis	0,8%	0,8%
<u>Patrimonio di vigilanza (migliaia di euro) e ratios patrimoniali</u>		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	709.881	724.068
Totale fondi propri	713.297	724.068
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	6.190.918	6.176.347
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1	11,47%	11,72%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri	11,52%	11,72%
Indicatori Non Finanziari		
<u>Indici di produttività (in euro)</u>		
Raccolta diretta per dipendente	5.104.092	5.182.614
Crediti verso clientela per dipendente	5.055.542	4.903.223
Risparmio gestito per dipendente	1.543.827	1.416.168
Risparmio amministrato per dipendente	1.159.294	1.111.370

(*) Dati esposti al netto della componente interessi di mora.

Indicatore	Descrizione/riconciliazione
Leverage	Rapporto fra (i) Totale attivo al netto delle immobilizzazioni immateriali e (ii) Patrimonio netto al netto delle immobilizzazioni immateriali.
ROTE	Rapporto fra (i) Utile netto in rapporto e (ii) Patrimonio netto tangibile medio. Il patrimonio netto tangibile è calcolato deducendo dal patrimonio netto le attività immateriali.
Cost to income ratio	Rapporto fra (i) Oneri Operativi e (ii) Proventi operativi netti (escludendo Utili (perdite) delle partecipazioni e includendo Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute fino alla scadenza)
ROA (utile netto /totale attivo)	Rapporto fra (i) Utile netto e (ii) Totale medio dell'attivo
Crediti deteriorati netti / Crediti netti verso clientela	Rapporto fra (i) Crediti deteriorati netti (ii) Crediti netti verso clientela
% copertura dei crediti deteriorati	Rapporto fra (i) Rettifiche di valore specifiche su crediti deteriorati e (ii) Crediti deteriorati lordi

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2017

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

Il quadro macroeconomico complessivo mostra, in base ai dati disponibili del primo trimestre, un progressivo miglioramento, con una crescita positiva del commercio mondiale e della produzione industriale. Sempre nel primo trimestre il prezzo del petrolio ha evidenziato una certa volatilità, principalmente legata alle aspettative sull'evoluzione delle riserve. Tale incertezza si riflette sui prezzi dei titoli legati alle aspettative di ripresa del ciclo economico.

Nell'Area Euro la produzione industriale ha registrato, ad aprile 2017, un aumento congiunturale del +0,5%. Le vendite al dettaglio nell'Area Euro, sempre ad aprile, hanno registrato una crescita tendenziale del +2,4%. L'indice di fiducia delle imprese ha registrato un +2,8, mentre l'indice di fiducia dei consumatori rimane negativo ma in miglioramento. Il tasso di disoccupazione è sceso a 9,3%, in progressivo miglioramento rispetto ai trimestri precedenti.

L'inflazione nell'Area Euro registra un aumento, con i prezzi al consumo in crescita del +1,89%; nella componente "core" (depurata dalle componenti più volatili), la crescita è pari al +1,20%.

In Italia il primo trimestre del 2017 ha registrato una crescita del PIL dello +0,4% rispetto al trimestre precedente. Il contributo positivo è venuto principalmente dalla domanda nazionale, mentre la domanda estera netta ha registrato un contributo negativo, peraltro compensato dalla variazione positiva delle scorte. Ad aprile 2017 la produzione industriale ha evidenziato una crescita tendenziale del +1,2%. Positiva, nel mese di marzo, l'evoluzione dei nuovi ordinativi manifatturieri e delle vendite al dettaglio. A maggio 2017, l'indice di fiducia dei consumatori è risultato in calo rispetto al dato di dodici mesi prima, mentre l'indice di fiducia delle imprese ha mostrato un miglioramento.

Il tasso di disoccupazione, ad aprile 2017, si è attestato all'11,1%, contro l'11,8% di dodici mesi prima. La disoccupazione giovanile (15-24 anni) è risultata in calo al 34% rispetto al 37% di un anno prima. L'indice armonizzato dei prezzi al consumo ha registrato ad aprile 2017 un +1,9%, mentre l'inflazione "core" al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici ha registrato un aumento del +1,1%.

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

La Federal Reserve a metà giugno 2017 ha alzato i tassi di interesse americani e ha segnalato che la stretta di politica monetaria proseguirà. La Fed pertanto ha confermato il percorso previsto per i tassi di interesse: a fine anno, il Fed Funds rate dovrebbe collocarsi tra l'1,25% e l'1,50%; a fine 2018 tra il 2% e il 2,25% e a fine 2019 al 3%, che corrisponde al livello di equilibrio di lungo periodo prefissato.

Nella seduta del 20 luglio il Consiglio Direttivo della BCE ha confermato che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,40%. Il Consiglio direttivo ha inoltre dichiarato che si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano

⁽¹⁾ Fonti: ABI Monthly Outlook, ISTAT, Banca d'Italia – Bollettino Economico – Banca Centrale Europea – Eurosystema – Commissione europea

su livelli pari a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività.

È stata inoltre confermata la prosecuzione negli acquisti netti di attività, all'attuale ritmo mensile di 60 miliardi di euro, sino alla fine di dicembre 2017 o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché non sarà riscontrato un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con l'obiettivo di inflazione (livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine).

Contestualmente agli acquisti netti è reinvestito il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma di acquisto di attività. In caso di peggioramento delle prospettive o di condizioni finanziarie incoerenti con ulteriori progressi verso un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione, il Consiglio direttivo ha confermato che il programma potrà essere ulteriormente incrementato in termini di entità e/o durata.

BCE ha confermato che la ripresa ciclica dell'economia dell'area dell'euro sta diventando sempre più solida e che i rischi di un peggioramento sono in calo. Le misure di politica monetaria, orientate ad assicurare condizioni di finanziamento più favorevoli, sono guidate dall'obiettivo di realizzare una convergenza durevole dei tassi di inflazione. BCE ha inoltre confermato per l'area dell'euro un protratto rafforzamento dell'espansione economica, che si sta diffondendo a livello di settori e regioni. Le prospettive di crescita sono soggette a rischi sostanzialmente bilanciati.

Per il 2017 l'Eurotower prevede un incremento del PIL pari all'1,9%, nel 2018 la crescita dovrebbe essere dell'1,8% e nel 2019 all'1,7%. Le stime di inflazione indicano una crescita nel 2017 dell'1,5%, dell'1,3% nel 2018 e dell'1,6% nel 2019.

Il tasso euribor a tre mesi nella media del mese di maggio 2017 si è posizionato allo -0,33%. Nella media dei primi giorni di giugno 2017 tale tasso è rimasto a -0,33%. Il tasso sui contratti di interest rate swaps a 10 anni si è collocato allo 0,82% a maggio 2017. Nella media dei primi giorni di giugno 2017, tale tasso è posizionato a 0,76%.

Sempre nei primi giorni di giugno 2017, il differenziale tra il tasso swap a 10 anni e il tasso euribor a 3 mesi è risultato, in media, di 109 punti base.

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Il tasso benchmark a 10 anni è risultato, nella media di aprile, pari a 2,30% negli USA, a 0,38% in Germania e 2,20% in Italia. Lo spread tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi si è quindi portato nella media di maggio sui 182 basis points.

I financial bond, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice Merrill Lynch, hanno mostrato nella media del mese di maggio un rendimento pari al 1,01% nell'Area Euro e del 3,05% negli Stati Uniti.

L'ultimo dato disponibile, relativo ad aprile 2017, evidenzia che le obbligazioni per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- emissioni lorde di titoli di Stato pari a 37,6 miliardi (161,8 miliardi nel primo quadrimestre del 2017), emissioni nette si sono attestate a +8,3 miliardi (+47,2 miliardi nel primo quadrimestre del 2017);
- emissioni lorde di corporate bonds pari a 1,2 miliardi di euro (21,20 miliardi nel primo quadrimestre del 2017), emissioni nette pari a 3,1 miliardi (+2,2 miliardi nel primo quadrimestre del 2017);
- emissioni lorde di obbligazioni bancarie pari a 4,7 miliardi di euro (41,7 miliardi nel primo quadrimestre del 2017), emissioni nette pari a -7,4 miliardi (-18,2 miliardi nel primo quadrimestre del 2017).

Nel mese di maggio il Dow Jones Euro Stoxx (indice dei 100 principali titoli dell'Area Euro per capitalizzazione) è salito su media mensile di +2,7% e del +15,5% su base annua, il Nikkei 225 è salito del +5,1% su base mensile e del +19% a/a e lo Standard & Poor's 500 è salito del +1,6% su base mensile e del

+15,9% a/a. Il price/earning relativo al Dow Jones Euro Stoxx, nello stesso mese, era pari in media a 24,1 in aumento rispetto al 24,6 del mese precedente.

In Europa Cac40 (indice francese) è salito del +22,3% a/a; il Ftse100 della Borsa di Londra è salito del +20,2% a/a, il Dax30 (indice tedesco) è salito del +26,4% a/a ed il Ftse Mib è salito del +18,9% a/a.

A maggio 2017 la capitalizzazione del mercato azionario dell'Area Euro è salita del 23% su base annua. In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è portata a quota 6.812 miliardi di euro. All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione dell'Italia è pari all'8,8% del totale, quella della Francia al 31% e quella della Germania al 26,5% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

A maggio, con riferimento specifico all'Italia, la capitalizzazione complessiva del mercato azionario si è confermata a 597 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente di 28 miliardi e di 110 miliardi rispetto ad un anno prima.

A maggio 2017, la capitalizzazione del settore bancario è aumentata a 104,8 miliardi, con una variazione di +21,4 miliardi su base annua. Sempre nel mese di maggio 2017 l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 18%, contro una percentuale del 28,3% nel settembre del 2008, all'inizio della crisi finanziaria.

RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Gli ultimi dati disponibili relativi ad aprile evidenziano una consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane (sia in gestione che detenuti direttamente dalla clientela) pari a circa 1.237 miliardi di euro, con una variazione annua del -6,3%. Essa risulta detenuta, per circa il 27,5%, da famiglie consumatrici (in calo del -18,5% su base annua), per il 21,5% dalle istituzioni finanziarie (in calo del -12,4% su base annua), per il 40,3% dalle imprese di assicurazione (in aumento del +7% su base annua), per il 5,8% dalle società non finanziarie (variazione +3,6%), mentre circa il 2,8% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici.

Le gestioni patrimoniali bancarie a fine 2016 hanno registrato una diminuzione del -8,8%, collocandosi a circa 113,7 miliardi di euro.

Complessivamente il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato alla fine del 2016 pari a circa 833,8 miliardi di euro, con una crescita su base annua del +6%.

Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 14 miliardi, hanno segnato una variazione annua di +36,3%, mentre quelle degli O.I.C.R., pari a 706,1 miliardi di euro, hanno manifestato una crescita annua di +8,2%.

Ad aprile 2017 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero è in crescita a 943 miliardi di euro. Tale patrimonio è composto per il 26% da fondi di diritto italiano e per il restante 74% da fondi di diritto estero.

La composizione del patrimonio per tipologia di fondi evidenzia, ad aprile, la quota di fondi bilanciati pari al 8,9%, quella dei fondi flessibili al 23,4%, la quota dei fondi obbligazionari al 41,5% mentre quella dei fondi hedge allo 0,5%.

IL SISTEMA CREDITIZIO

Raccolta bancaria

Secondo le prime stime ABI a maggio la raccolta da clientela del totale delle banche in Italia, rappresentata dai depositi a clientela residente e dalle obbligazioni nette emesse, è aumentata di circa 4,2 miliardi su base annua, con una variazione annua pari a +0,2%.

La raccolta bancaria da clientela residente è risultata pari a 1.714 miliardi di euro (+165 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi), di cui 1.024,5 miliardi di depositi da clientela (+373 miliardi dalla fine del 2007) e 524,5 miliardi di obbligazioni (-208 miliardi dal 2007).

I depositi da clientela residente registrano a maggio una variazione tendenziale pari a +4,3% (+58 miliardi in valore assoluto). Le obbligazioni registrano una diminuzione del -14,5% a/a (-53,6 miliardi in valore assoluto).

Il tasso medio della raccolta bancaria da clientela si colloca a maggio allo 0,95%. Il tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari a 0,40%, quello delle obbligazioni al 2,69% e quello sui PCT allo 0,82%.

Il Rendistato, relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.), si è collocato a maggio all'1,33%, 41 basis points al di sopra del valore dell'anno precedente.

Sempre a maggio 2017 il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari allo 0,39%, contro lo 0,31% di maggio 2016. Il rendimento medio del BTP a 10 anni è risultato pari all'1,96%. Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT, infine, è passato nel periodo aprile - maggio 2017 da -0,33% a -0,37%.

Impieghi bancari

Sulla base dei dati disponibili il totale prestiti a residenti in Italia si colloca a quasi 1.800 miliardi di euro, con una variazione annua del +0,3%. La variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato cresce del +0,5%. I prestiti a famiglie e società non finanziarie ammontano, sempre a maggio, a 1.403 miliardi di euro.

Sulla base delle stime rese disponibili riferite al mese di maggio, la variazione annua dei finanziamenti a famiglie e imprese risulta in crescita di +0,8%, consolidando il miglioramento della dinamica complessiva del totale dei prestiti in essere.

La distribuzione per branca di attività economica evidenzia che le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi coprono una quota sul totale di circa il 55,3% (24,1% la quota delle sole attività manifatturiere). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione detengono un'incidenza sul totale di circa il 20,7%, mentre il comparto delle costruzioni il 15,3% e quello dell'agricoltura il 5%. Le attività residuali circa il 3,6%.

La dinamica del credito continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e del ciclo economico, che seppure in ripresa, rimane di intensità contenuta.

In diminuzione su base annua la variazione del numero di fallimenti delle imprese: dati Cerved indicano che nel corso del 2016 ha preso vigore il miglioramento iniziato nel 2015, con benefici che riguardano tutti i settori economici e tutta la Penisola, con la sola eccezione delle Isole. I dati indicano che complessivamente nel 2016 sono fallite 13,5 mila imprese, l'8,5% in meno rispetto alle 14,7 mila del 2015 (anno che aveva fatto registrare un calo del 6,1% rispetto al picco di 15,7 mila fallimenti toccato nel 2014).

La riduzione ha riguardato in maniera omogenea tutte le forme giuridiche di impresa, con le società di capitale (-8,5%) che registrano un calo leggermente più marcato delle società di persone (-8,2%). Per il

secondo anno consecutivo i fallimenti sono diminuiti in tutti i macrosettori, con una riduzione più marcata nelle costruzioni (2,9 mila fallimenti, -11,1% rispetto al 2015), rispetto a servizi (7,1 mila, -8,7%) e industria (2,1 mila, -5,8%).

Tra i settori industriali, tornano ad aumentare i fallimenti nella metallurgia (+3,1%) e nel sistema moda (+0,8%), attestandosi però su livelli storicamente bassi; in calo l'hi tech (-21%), l'automotive (-15,4%), i prodotti intermedi (-11,3%) e la meccanica (-10,2%). Nel 2016 i fallimenti diminuiscono in tutte le aree della Penisola, con cali maggiori nelle regioni settentrionali.

Inoltre, secondo quanto emerge dall'ultima Bank Lending Survey di aprile 2017 sulle determinanti della domanda di finanziamento delle imprese, nel corso del primo trimestre del 2017 si è registrata una flessione della dinamica della domanda di finanziamento delle imprese legata agli investimenti (in termini dell'indicatore espresso dalla percentuale netta: -14,3%; 0% nel quarto trimestre del 2016. Pari al -28,6% è risultata la variazione della domanda di finanziamenti per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari. Positiva la domanda di finanziamento delle imprese per scorte e capitale circolante (+14,3%), mentre nulla è risultata la dinamica della domanda di finanziamenti per ristrutturazione del debito.

I tassi di interesse sui prestiti restano posizionati su livelli minimi. Il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie elaborato dall'ABI è risultato a maggio pari al 2,79% (minimo storico). Il tasso sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie è risultato a maggio 2017 pari a 1,56%. Il tasso sui prestiti in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni - che sintetizza l'andamento dei tassi fissi e variabili ed è influenzato anche dalla variazione della composizione fra le erogazioni in base alla tipologia di mutuo - è risultato pari al 2,12%. Sul totale delle nuove erogazioni di mutui quasi i due terzi sono mutui a tasso fisso: nell'ultimo mese la quota del flusso di finanziamenti a tasso fisso è risultata pari al 74,5%.

Differenziali fra i tassi

A maggio lo spread fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie è risultato pari a 184 basis points. Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale spread superava i 300 punti. In media nel 2016 tale differenziale è risultato pari a 1,98, contro un valore di 2,11 p.p. nel 2015.

A maggio il differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie in euro si è posizionato a 1,60 punti percentuali.

Il differenziale registrato è la risultante di un valore del 2,55% del tasso medio dell'attivo fruttifero con clientela famiglie e società non finanziarie e di un livello di 0,95% del costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie. In media nel 2016 tale differenziale è risultato pari a 1,64 p.p. e di 1,73 p.p. nel 2015.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

ASSEMBLEA DEI SOCI

L'Assemblea ordinaria dei soci, tenutasi in convocazione unica lo scorso 1° aprile 2017, ha deliberato con voto azionario e con maggioranza assoluta del capitale sociale presente o rappresentato in adunanza, fatta eccezione per la nomina del Consiglio di amministrazione, per la quale valgono le maggioranze indicate dall'art. 21 dello statuto sociale.

La documentazione inerente gli argomenti posti all'ordine del giorno è stata pubblicata sul sito www.bancapopolare.it e messa a disposizione degli azionisti presso la sede sociale della Banca nei termini di legge ed è stata distribuita in cartaceo, in versione divulgativa abbreviata, all'ingresso in Assemblea.

Tra le decisioni assunte dall'Assemblea soci lo scorso 1° aprile 2017, rilevano in particolare

L'imputazione a riserva dell'utile netto.

La quota parte di utile 2016 a disposizione dell'Assemblea per la distribuzione è stata pari a euro 4.719.260, rinveniente dall'utile netto (euro 7,7 mln), decurtato degli accantonamenti (i) per quota indisponibile (euro 2,4 mln) e (ii) a riserva legale (euro 600 mila). Con riferimento alle raccomandazioni prudenziali di Banca d'Italia in materia di requisiti patrimoniali e distribuzione degli utili, il Consiglio di amministrazione, a fronte di un CET 1 ratio al 31.12.2016 pari all'11,7% e con valutazione prospettica dei livelli di patrimonializzazione richiesti dal piano industriale, ha ritenuto opportuno proporre all'Assemblea l'imputazione a riserva dell'utile dell'esercizio. La proposta del Consiglio è coerente con la Politica dei dividendi attuata dalla Banca che prevede la contrazione della distribuzione di almeno il 50% nel caso in cui il CET 1 ratio si attesti tra l'11,00% e il 12,00%. L'Assemblea ha accolto la proposta del Consiglio di amministrazione e ha dunque deliberato l'integrale imputazione a riserva straordinaria dell'utile netto distribuibile, pari a euro 4.719.260, rinveniente dal bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2016.

Nomina del Consiglio di amministrazione 2017 – 2019.

L'Assemblea soci ha eletto, secondo le regole indicate dagli articoli n. 20, n. 21 e n. 43 transitorio dello statuto sociale, il Consiglio di amministrazione in carica per il triennio 2017 – 2019. Entro il 16 marzo 2017, termine ultimo per il deposito delle liste, è stata presentata numero una (1) lista di candidati amministratori, tutti amministratori del Consiglio uscente con l'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2016.

L'Assemblea ha deliberato di nominare nel Cda 2017-2019 i candidati estratti dall'unica lista presentata, i signori/le signore:

1. Otmar Michaeler, nato nel 1967, imprenditore (turismo / alberghiero)
2. Lorenzo Salvà, nato nel 1961, avvocato
3. Maria Giovanna Cabion, nata nel 1961, insegnante di scuola superiore
4. Giuseppe Padovan, nato nel 1965, avvocato
5. Lorenzo Bertacco, nato nel 1969, imprenditore (servizi sanità)
6. David Covi, nato nel 1973, avvocato
7. Margit Tauber, nata nel 1974, direttore amministrativo (produzione impianti)
8. Lukas Ladurner, nato nel 1980, imprenditore (ambiente)
9. Philip Froschmayr, nato nel 1968, imprenditore (automazione, robotica)
10. Marcello Alberti, nato nel 1965, dottore commercialista
11. Alessandro Marzola, nato nel 1969, imprenditore (turismo / impianti)
12. Gregor Wierer, nato nel 1968, imprenditore (edilizia)

Gli amministratori neo-eletti hanno tutti accettato il mandato e, a seguire l'Assemblea soci, si sono adunati in Cda 1° aprile 2017 per la verifica formale dei requisiti per l'esercizio della carica e la verifica della composizione collegiale del Consiglio rispetto alla formazione ottimale indicata dal Profilo delle competenze deliberato dal Consiglio uscente in data 24 febbraio 2017 e pubblicato sul sito www.bancapopolare.it.

Piano di Stock Grant 2017.

Tra altri meccanismi capaci di correlare incentivi e risultati in un'ottica di sostenibilità nel tempo, le modifiche alle Politiche di remunerazione approvate dall'Assemblea soci 1° aprile 2017 prevedono che, per il personale la cui attività incide in maniera "rilevante" sul profilo di rischio della Banca (il cd. "personale più rilevante"), in misura pari al 25% degli incentivi sia riconosciuto in strumenti finanziari che riflettano il valore economico della Banca. A tal riguardo, l'Assemblea soci 26 novembre 2016 aveva conferito al Consiglio di amministrazione l'autorizzazione preventiva all'utilizzo di azioni proprie occorrendo i presupposti indicati dalle Politiche di remunerazione. L'Assemblea soci 1° aprile 2017 è stata dunque chiamata ad approvare il Piano 2017 per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie BPAA (il cd. "Piano di stock grant 2017") per il 25% degli incentivi del personale più rilevante quando questi superino, per il singolo beneficiario, il controvalore netto equivalente di euro 15.000. In tale ipotesi, il numero delle azioni che ciascun beneficiario ottiene gratuitamente è calcolato in base al prezzo risultante dalla media aritmetica dei prezzi di esecuzione delle azioni sul mercato Hi-MTF *order driven*. Il Piano di stock grant 2017 è pubblicato sul sito www.bancapopolare.it.

Con le premesse qui sintetizzate, l'Assemblea soci 1° aprile 2017 ha deliberato di approvare il Piano di stock grant 2017, proposto dal Consiglio di amministrazione, per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie al personale più rilevante.

Acquisto azioni proprie.

In data 26 novembre 2016, l'Assemblea straordinaria dei soci dell'allora Società Cooperativa Banca Popolare dell'Alto Adige ha approvato la trasformazione in Società per azioni, in forza di quanto disposto dall'art. 29, comma 2-bis del d. lgs. 385/1993 (Testo Unico Bancario), come modificato con art. 1 del dl. 24 gennaio 2015, n. 3 (convertito in legge n. 33/24.03.2015); la trasformazione è diventata effettiva con l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Bolzano in data 12 dicembre 2016. Ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lettera (b) codice civile, gli azionisti assenti, contrari o astenuti alla delibera assembleare di trasformazione hanno potuto esercitare il diritto di recesso per tutte o parte delle azioni detenute al valore di liquidazione fissato dal Consiglio di amministrazione in euro 12,10 per azione.

Per ogni maggiore riferimento circa la determinazione del valore di liquidazione si rinvia al capitolo sulla Trasformazione in S.p.A..

In data 27 gennaio 2017 il Consiglio di amministrazione ha accertato che il diritto di recesso conseguente la trasformazione della Banca in Società per azioni è stato validamente esercitato da n. 1.377 azionisti per n. 2.645.288 azioni (pari al 5,31% del capitale sociale della Banca) e controvalore di liquidazione complessivo pari a euro 32.007.984,80 (le "azioni oggetto di recesso").

Le azioni oggetto di recesso sono state offerte in opzione e prelazione e per la parte che, eventualmente, non sarebbe stata assorbita, rese acquistabili da terzi nel periodo dal 13 febbraio al 21 aprile 2017 compreso. Per effetto dell'art. 2437-quater, comma 5 del codice civile, le azioni non assorbite da opzione, prelazione e collocamento presso terzi (le "azioni invendute") devono essere rimborsate mediante acquisto da parte della Banca utilizzando riserve disponibili. Per contro la legge n. 33/24 marzo 2015 e la Circolare attuativa di Banca d'Italia comportano, fra l'altro, che le banche possono restringere ovvero escludere, senza limite di tempo, *anche in deroga alle disposizioni del codice civile in materia e ad altre norme di legge*, il rimborso per il socio che esercita il diritto di recesso. Avverso tale novella, il Consiglio di Stato ha sollevato "la questione di legittimità costituzionale dell'art.1 del dl. n.3 del 24 gennaio 2015" e, in attesa della pronuncia della Consulta, ha sospeso interinalmente l'efficacia della Circolare attuativa di Banca d'Italia per quanto riguarda la possibilità di limitare il rimborso delle azioni oggetto di recesso. Pur avendo la Corte Costituzionale rigettato le eccezioni sollevate - in prima pronuncia limitatamente riguardo il profilo di legittimità della decretazione d'urgenza (la trasformazione obbligatoria in società per azioni è stata varata, per l'appunto, per decreto legge), il Consiglio di Stato, con ordinanza pubblicata in data 13 gennaio 2017,

non ha invece accolto il ritiro della sospensiva, richiesto in giudizio dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri e dalla Banca d'Italia, per difetto di notifica alle parti.

In un quadro normativo incerto, il Consiglio di amministrazione ha attivato la procedura di recesso secondo le disposizioni codicistiche, proponendo all'Assemblea soci del 1° aprile 2017 l'autorizzazione alla riduzione di fondi propri ex artt. 77 e 78 del Regolamento (UE) n. 575 del 26 giugno 2013 (la "CRR").

L'Assemblea soci ha deliberato l'autorizzazione ad acquistare le azioni invendute al prezzo di euro 12,10 per azione, pari al valore di liquidazione determinato dal Consiglio per l'esercizio del diritto di recesso nonché a vendere le azioni acquistate nel rispetto della normativa applicabile a un prezzo non inferiore al maggiore tra euro 12,10 per azione e il prezzo registrato nell'ultima prezzatura del titolo sulla piattaforma multilaterale di negoziazione, ridotto al massimo del 10%.

TLTRO II

Il 10 marzo 2016 il Consiglio Direttivo della BCE ha annunciato una seconda serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO-II) volte a rafforzare l'orientamento accomodante della politica monetaria e sostenere il processo di erogazione del credito bancario all'economia reale.

In particolare, il Consiglio Direttivo ha deciso di avviare una serie di quattro operazioni con l'obiettivo di agevolare ulteriormente le condizioni per l'erogazione del credito al settore privato e stimolare l'offerta di credito. Le operazioni TLTRO-II intendono rafforzare la trasmissione delle azioni di politica monetaria incentivando ulteriormente le banche all'erogazione del credito verso il settore privato non finanziario, tra cui le famiglie e le imprese non finanziarie negli stati membri che hanno adottato l'Euro.

BCE ha specificato che tali operazioni non sono finalizzate a sostenere l'acquisto di immobili da parte del settore delle famiglie.

Tra gli obiettivi indicati, BCE richiama quello di contribuire al ritorno, nel medio termine, a tassi di inflazione vicini ma al di sotto del valore target del 2%.

Nel mese di maggio 2016 sono state estinte anticipatamente, per complessivi 449 milioni, le operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine TLTRO-I di cui alla decisione della BCE del 29 luglio 2014 (ECB/2014/34).

La Banca ha partecipato all'asta TLTRO-II del 16 giugno 2016 per complessivi 700 milioni, all'asta del 19 dicembre 2016 per 100 milioni ed all'asta del 27 marzo 2017 per 200 milioni, per un importo complessivo di 1.000 milioni, a fronte di un importo massimo richiedibile di circa 1.400 milioni.

MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO

Dal 1° gennaio 2016 è in vigore il Regolamento istitutivo del Meccanismo di Risoluzione Unico (Single Resolution Mechanism Regulation – 2014/806/EU) che gestirà le crisi bancarie dei Paesi membri dell'Area Euro a livello centralizzato, attraverso la costituzione e la gestione del Fondo di Risoluzione Unico (Single Resolution Fund - SRF). A partire da tale data, infatti, i Fondi Nazionali di tutti gli Stati appartenenti all'Unione monetaria, istituiti nel 2015 ai sensi della Direttiva 2014/59/EU del Parlamento Europeo del 15 maggio 2014 ("BRRD"), sono confluiti nel Fondo di Risoluzione Unico. Quest'ultimo è gestito a livello centralizzato dalla nuova Autorità di Risoluzione Europea (Single Resolution Board – SRB) con sede a Bruxelles.

Il Fondo di Risoluzione Unico (Single Resolution Fund – SRF) dovrà raggiungere, a partire dal 1° gennaio 2016 ed entro il 31 dicembre 2023, su un arco temporale di 8 anni, un livello obiettivo di risorse pari ad

almeno l'1% dell'ammontare dei depositi protetti presso tutti gli enti autorizzati nell'Unione bancaria. Il livello obiettivo del SRF è attualmente stimato in 55 miliardi di euro.

Pertanto, le banche degli Stati membri aderenti all'Unione bancaria, che nel 2015 avevano versato i propri contributi al Fondo di Risoluzione Nazionale, dal 2016 e fino al 2023 contribuiranno al Fondo di Risoluzione Unico. Le banche non appartenenti all'Unione bancaria continuano a versare le contribuzioni ai Fondi di Risoluzione Nazionali dei rispettivi Paesi di appartenenza.

Le regole per il calcolo dei contributi dovuti sono contenute nel Regolamento delegato della Commissione n. 63 del 2015, integrato dal Regolamento di esecuzione del Consiglio n. 81 del 2015 per il periodo 2016-2023.

A seguito del ricevimento delle comunicazioni con la quantificazione dei contributi dovuti, sono stati contabilizzati nel conto economico del primo semestre 2,9 milioni, corrispondenti alla quota a valere sull'intero esercizio 2017.

SCHEMA VOLONTARIO DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

Con le modifiche statutarie deliberate il 26 novembre 2015 dall'Assemblea Straordinaria del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD) è stato introdotto, tra l'altro, uno Schema volontario di intervento, finalizzato a dotare il fondo stesso delle risorse necessarie a consentire gli interventi di sostegno a favore di banche in crisi ad esso aderenti.

Lo schema è nato per rispondere alle osservazioni avanzate dalla Commissione Europea circa la natura del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. In particolare, nel mese di dicembre 2015, al termine di un'istruttoria avviata a febbraio 2015, la Commissione europea ha dichiarato che l'intervento di sostegno effettuato nel 2014 dal Fondo interbancario di tutela dei Depositi a favore di Banca Tercas, quale sistema obbligatorio di garanzia dei depositi, costituisce un aiuto di Stato incompatibile con la normativa europea, ordinandone il recupero.

Alla luce di tale pronuncia della Commissione, allo scopo di tener indenne Banca Tercas dagli effetti negativi della decisione, ed in particolare al fine di evitare il rischio del ricorso al Meccanismo di Risoluzione Unico, il sistema bancario ha deciso di costituire uno Schema Volontario di Intervento, al quale Banca Popolare • Volksbank ha aderito.

L'intervento iniziale dello Schema Volontario, con riferimento a Banca Tercas, ha realizzato una sostanziale corrispondenza con quanto Banca Tercas ha dovuto restituire al FITD, in esecuzione del decreto ministeriale che ha dato attuazione alla pronuncia della Commissione, pertanto senza oneri aggiuntivi per le Banche aderenti.

Lo Schema Volontario pertanto è uno strumento aggiuntivo allo Schema Obbligatorio, e non è soggetto ai vincoli della normativa comunitaria e della Commissione Europea.

Lo Schema volontario di intervento è stato introdotto con l'approvazione del nuovo Statuto da parte dell'Assemblea delle Consorziato del 26 novembre 2015, in attuazione della delibera assunta dal Consiglio del FITD nella riunione dell'11 novembre 2015.

In una seconda fase è stata prevista la ricostituzione di una dotazione del Fondo Volontario per un importo massimo di 300 milioni da utilizzare per interventi di sostegno a favore di banche di piccole dimensioni in difficoltà e sottoposte a procedura di amministrazione straordinaria, qualora sussistano concrete prospettive di risanamento ed al fine di evitare maggiori oneri a carico del sistema bancario conseguenti a provvedimenti di liquidazione o risoluzione.

L'assemblea straordinaria del FITD del 17 giugno 2016 ha infine approvato ulteriori modifiche statutarie volte ad ampliare i presupposti per l'intervento, a semplificare i processi decisionali e a rafforzare la dotazione finanziaria da 300 a 700 milioni.

Tali risorse non formano oggetto di versamento immediato da parte delle banche aderenti, che assumono semplicemente l'impegno a versarle su chiamata a fronte di specifici interventi, fino all'importo massimo stabilito. Le decisioni sui singoli interventi assunte dal Fondo sono vincolanti per le singole banche aderenti.

Lo Schema Volontario è disciplinato da un apposito Titolo (Titolo II) dello Statuto del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (Schema Obbligatorio) e si è costituito con la partecipazione della quasi totalità delle banche consorziate rappresentanti il 99,6% dei depositi protetti (a fronte di un minimo previsto dallo Statuto del 95%).

In data 15 giugno 2016 il Consiglio di Gestione dello Schema Volontario ha deliberato l'operazione di ricapitalizzazione della Cassa di Risparmio di Cesena, che prevede:

- un aumento di capitale riservato allo Schema Volontario per un importo di 280 milioni;
- il riconoscimento agli azionisti esistenti prima dell'aumento di capitale riservato di cui al punto precedente di warrant gratuiti a fronte di ogni azione detenuta, esercitabili per sottoscrivere un futuro aumento di capitale fino ad un massimo di 55 milioni.

La quota di competenza dell'ammontare di 280 milioni, contabilizzato nella relazione finanziaria semestrale 2016, è risultato pari a 1,5 milioni.

Inoltre, già nel bilancio al 31 dicembre 2016 si è provveduto ad accantonare la quota di pertinenza dei rimanenti 420 milioni. A fronte dell'adesione allo schema volontario non sussistono pertanto al 30 giugno 2017 ulteriori rischi connessi con gli importi già deliberati dallo schema volontario.

PARTECIPAZIONE AL FONDO ATLANTE

In un contesto di prolungata difficoltà del settore bancario italiano, caratterizzato da una elevata percezione del "rischio Italia", da bassa fiducia dei consumatori e incertezza sulle capacità di finanziamento degli investimenti da parte delle banche italiane, nonché da un quadro condizionato negativamente dalla ripresa economica del Paese, si sono inserite le situazioni di difficoltà di Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza. Gli aumenti di capitale annunciati dalle due Banche si sono scontrati con le difficoltà di accesso al mercato.

Anche al fine di superare le accennate difficoltà, in data 12 aprile 2016 Quaestio Capital Management SGR S.p.A., ha costituito il fondo d'investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso denominato "Atlante", riservato alla sottoscrizione esclusivamente da parte di Investitori Professionali, in conformità alla disciplina del decreto legislativo 4 marzo 2014, n. 44, che ha recepito la Direttiva 2011/61/UE (Direttiva AIFM) sui gestori di fondi di investimento alternativi (FIA).

Il Fondo Atlante rappresenta una soluzione volta a fronteggiare le principali criticità gravanti sul settore, consentendo al contempo di cogliere le opportunità di rendimenti positivi rivenienti dalle valutazioni correnti particolarmente depresse in una logica di investimento di medio periodo. In particolare, lo scopo del Fondo è di incrementare il valore del proprio patrimonio effettuando le seguenti operazioni di investimento:

(a) in caso di aumenti di capitale:

- (i) mediante sottoscrizione di azioni nell'ambito di accordi con uno o più membri del consorzio di collocamento e/o garanzia che intendano sindacare il relativo impegno, al prezzo di sottoscrizione previsto per tali consorzi e/o sulla base di specifici accordi con questi ultimi; e/o
- (ii) mediante sottoscrizione di azioni nell'ambito di private placement eventualmente indirizzati anche al solo Fondo, al prezzo individuato ai sensi del punto "i" che precede, ove ne ricorrano le condizioni o - diversamente - al prezzo negoziato e/o ritenuto corretto dalla SGR in base alle modalità di esecuzione dell'operazione di private placement;

(b) in caso di operazioni destinate all'acquisto di Non Performing Loan, mediante sottoscrizione di Strumenti Finanziari di diverse seniority, particolarmente con riguardo ad esposizioni junior e mezzanine, emessi da uno o più veicoli costituiti, anche nella forma di fondo di investimento, per l'acquisto di Non Performing Loan di banche italiane, unitamente ad eventuali diritti reali su asset immobiliari anche posti a garanzia dei predetti Non Performing Loan.

Tutto quanto precede in vista della realizzazione di valore tramite la dismissione delle partecipazioni azionarie e degli altri asset acquisiti o, a scadenza, in vista della liquidazione del patrimonio del Fondo nell'esclusivo interesse degli Investitori.

La dotazione di capitale complessiva di Atlante è compresa tra 4 e 6 miliardi di euro. Almeno il 30% dei fondi di Atlante, integrati da quanto non impiegato in interventi sul capitale di banche individuate entro il 30 giugno 2017, è destinato all'acquisto di tranches junior da veicoli di cartolarizzazione di crediti in sofferenza provenienti da una pluralità di banche e altri asset collegati.

All'iniziativa del Fondo Atlante ha fatto seguito l'emanazione da parte del Governo di provvedimenti finalizzati a ridurre i tempi di recupero dei crediti in sofferenza ("GACS").

Lo scorso 29 aprile 2016 Quaestio Capital ha dato avvio al Fondo, con adesioni per un importo complessivo di 4,3 miliardi. Banca Popolare • Volksbank ha partecipato alla costituzione del Fondo Atlante con una quota di 5 milioni. In pari data, la società di gestione ha richiamato le prime risorse economiche necessarie per partecipare all'aumento di capitale di Banca Popolare di Vicenza per complessivi 1,7 miliardi.

L'aumento di capitale di Banca Popolare di Vicenza, pari complessivamente a 1,5 miliardi, è stato sottoscritto integralmente dal Fondo Atlante che ha così acquisito una partecipazione del 99,33% nel capitale sociale della banca.

Successivamente, il 14 giugno 2016, Quaestio SGR ha richiesto ai sottoscrittori un secondo versamento per complessivi 855 milioni. La SGR ha specificato che l'importo richiamato è stato integralmente utilizzato nell'operazione di investimento consistente nella sottoscrizione da parte del fondo di azioni di nuova emissione di Veneto Banca. Alla medesima operazione di investimento è stato inoltre destinato l'importo residuo derivante dal primo versamento e non utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Banca Popolare di Vicenza.

L'aumento di capitale di Veneto Banca, pari complessivamente a 1 miliardo, è stato sottoscritto per circa 989 milioni dal Fondo Atlante, che ha quindi acquisito una partecipazione del 97,64% nel capitale della banca.

A seguito dell'approvazione del Decreto Legge 25 giugno 2017 n. 99, convertito in Legge in data 31 luglio 2017, che ha disposto la liquidazione coatta amministrativa di Banca Popolare di Vicenza S.p.A. e di Veneto Banca S.p.A., l'ammontare corrispondente alla quota detenuta da Atlante nel capitale sociale delle ex Banca Popolare di Vicenza ed ex Veneto Banca è stato oggetto di integrale svalutazione.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, non risultano, nel primo semestre del 2017, operazioni atipiche e/o inusuali, per tali intendendosi, secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n. DAC/98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività e/o rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza delle informazioni in bilancio, ai conflitti d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

OBBLIGAZIONI SUBORDINATE TIER 2 A TF 2017/2029

In data 1 agosto, a valere sul Programma Euro Medium Term Notes di 1 miliardo di Banca Popolare • Volksbank, è stato perfezionato l'accordo per il collocamento di obbligazioni subordinate di classe 2 (Tier 2) per un ammontare nominale complessivo di 5 milioni da quotarsi sul mercato regolamentato del Luxembourg Stock Exchange. Il titolo è destinato ad intermediari finanziari nazionali ed internazionali.

Le obbligazioni hanno durata di 12 anni e la cedola è a tasso fisso del 5,625%.

L'emissione consentirà a Banca Popolare • Volksbank di rafforzare ulteriormente la propria posizione patrimoniale, in ragione della computabilità dei titoli, previa autorizzazione dell'autorità di vigilanza, nel capitale regolamentare di classe 2. La data di regolamento è prevista per il 17 agosto 2017, scadenza il 17 agosto 2029.

RATING

Standard & Poor's

In data 13 aprile 2017 l'agenzia di rating Standard & Poor's ha confermato il rating BB assegnato a Banca Popolare • Volksbank, confermando allo stesso tempo anche l'outlook positivo. Nella sua analisi l'agenzia riconosce il trend positivo assunto dallo stock dei crediti deteriorati lordi che in prospettiva dovrebbe diminuire più velocemente rispetto ad altre banche italiane con caratteristiche simili, grazie anche alle più favorevoli condizioni economiche (PIL pro capite e tasso di disoccupazione) e alla maggiore efficienza nei processi legali di recupero presenti in Trentino Alto Adige.

DBRS

In data 15 giugno 2017 la società di rating DBRS ha confermato a Banca Popolare • Volksbank il rating BBB ("low"), con trend negativo, che ha tenuto conto del processo di trasformazione della banca in società per azioni, dei progressi realizzati nell'integrazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica e dell'adeguatezza del profilo di liquidità e del funding. Vengono inoltre riconosciuti gli sforzi intrapresi per il rafforzamento delle attività di risk management e l'incremento della redditività. Secondo l'agenzia, l'outlook negativo è motivato dall'impegno richiesto per il necessario continuo miglioramento strutturale della qualità del credito, che potrebbe pesare ancora per qualche tempo sulla redditività.

FITCH

In data 11 luglio 2017 l'agenzia di rating Fitch ha assegnato a Banca Popolare • Volksbank il rating BB+ con outlook stabile. Secondo l'agenzia, tale giudizio riflette da un lato un modello di business meno diversificato rispetto a quello degli istituti bancari nazionali di maggiori dimensioni e il peggioramento della qualità degli asset conseguente all'acquisizione del Gruppo Banca Popolare di Marostica e dall'altro stabilità ed esperienza del management, una propensione al rischio sostenibile, un'adeguata capitalizzazione e la buona capacità di attrarre e mantenere la clientela nei territori d'insediamento.

PROGETTI IN CORSO

TRASFORMAZIONE IN SOCIETÀ PER AZIONI

La delibera di trasformazione e l'insorgenza del diritto di recesso.

La riforma delle banche popolari ("riforma delle popolari" - legge 24 marzo 2015, n. 33 che ha modificato alcune disposizioni del Testo Unico Bancario ("TUB")) prevede che le sole banche il cui attivo non superi 8 miliardi di euro possono essere istituite in forma di "società cooperativa per azioni a responsabilità limitata" (art. 29 TUB). Le banche che superano tale soglia devono assumere, entro 12 mesi dal superamento, le misure necessarie ad assicurare il rispetto della norma: esse devono cioè trasformarsi in società per azioni oppure, in alternativa, ridurre l'attivo al di sotto della soglia di legge ovvero procedere a liquidazione volontaria della società. In difetto, fermi i poteri di intervento e sanzionatori di Banca d'Italia, l'Autorità, tenuto conto delle circostanze e dell'entità del superamento, può (i.) vietare alla banca inadempiente di intraprendere nuove operazioni (art. 78 TUB) ovvero (ii.) adottare nei confronti dell'inadempiente i provvedimenti di amministrazione straordinaria (Titolo IV, Capo I, Sezione I, TUB), ovvero (iii.) proporre alla Banca centrale europea la revoca dell'autorizzazione all'attività bancaria e al Ministro dell'economia e delle finanze la liquidazione coatta amministrativa della banca.

Per Banca Popolare dell'Alto Adige la mancata deliberazione di trasformazione in società per azioni avrebbe comportato gravi conseguenze sul proseguimento della regolare attività bancaria finanche, nel caso di intervento dell'Autorità di Vigilanza, una eventuale interruzione con ripercussioni sul contesto socio-economico del territorio in termini creditizi e occupazionali.

Il Consiglio di amministrazione, anche in un'ottica di prudente gestione, al fine di assicurare stabilità alla Banca ha deciso di avviare senza indugio il processo di recepimento delle nuove disposizioni normative e, sulla base delle segnalazioni di vigilanza relative al dato di bilancio 31 dicembre 2015 - sulle quali è venuto a perfezionarsi, ai sensi delle disposizioni di attuazione della riforma delle popolari, il superamento della soglia di attivo - ha dato avvio al progetto di trasformazione in società per azioni e coerente modifica statutaria, sul quale l'Assemblea soci 26 novembre 2016 si è espressa con voto favorevole del 97,5% dei diritti di voto costituiti.

L'esito del voto ha fatto sorgere il diritto di recesso (art. 2437 codice civile), per tutte o per parte delle azioni, in capo ai soci che non hanno concorso alla deliberazione (i voti contrari, i voti astenuti, gli aventi titolo assenti e non rappresentati all'Assemblea deliberante) al valore di liquidazione, deliberato dal Consiglio di amministrazione 7 novembre 2016, in euro 12,10 per azione.

La determinazione del valore di liquidazione.

Il Consiglio di amministrazione ha determinato il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ai sensi dell'art. 2437 cod.civ. "[...] sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, tenuto conto della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni".

Nella determinazione il Consiglio di amministrazione si è avvalso della consulenza di due advisor, Studio Laghi e Deloitte Financial Advisory S.r.l. ("Deloitte") - congiuntamente gli "Advisors" - ai quali è stato affidato l'incarico di stimare un intervallo di valori all'interno del quale collocare il valore di recesso delle azioni Banca Popolare • Volksbank (il "Valore di Recesso").

La configurazione di valore di riferimento nel caso di valutazioni ai fini del recesso è il valore intrinseco o valore fondamentale che riflettendo i benefici economici attesi dalle azioni detenute rappresenta ciò cui

rinuncia l'azionista che recede. Se il valore di liquidazione coincide con il valore intrinseco, essendo quest'ultimo un prezzo che si dovrebbe formare in un mercato efficiente in senso fondamentale, non vi è trasferimento di ricchezza tra i soci. Il valore intrinseco, inoltre, deve riferirsi all'impresa "as is" e, pertanto, essere in grado di catturare tutto il valore che il socio recedente ha contribuito a formare ma al contempo essere in grado di lasciare ai soci superstiti tutti i benefici futuri che l'operazione che ha legittimato il recesso dovrebbe generare. Il valore intrinseco, quindi, deve esprimere la realtà operativa della società come è, con i propri punti di forza e di debolezza, e come è gestita al momento in cui scatta il presupposto del recesso, funzione della redditività degli "asset in place" e delle opportunità di investimento future a disposizione dell'attuale management.

Inoltre, il processo di determinazione del valore di liquidazione derivante dall'esercizio del diritto di recesso connesso alla delibera di trasformazione della Banca in società per azioni deve considerare le disposizioni dettate dal Codice Civile per le società per azioni e dunque in applicazione del comma 2 dell'art. 2437-ter del Codice Civile che dispone: *"Il valore di liquidazione delle azioni è determinato dagli amministratori, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione contabile, tenuto conto della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni."*

Il riferimento alla "consistenza patrimoniale" e alle "prospettive reddituali" per la stima del valore di liquidazione, suggerisce l'utilizzo di criteri valutativi che tengano in considerazione non tanto la redditività storica, ma le potenzialità reddituali dell'impresa in relazione alle condizioni correnti.

Il terzo riferimento è "all'eventuale valore di mercato". La nozione di valore di mercato a cui la dottrina e la prassi fanno riferimento è normalmente espressione della quotazione di borsa se l'impresa è quotata in un mercato regolamentato, o del prezzo di transazioni recenti nel caso di impresa non quotata. Fare riferimento alle transazioni recenti come metodo di stima del valore di liquidazione, presuppone che il valore di tali transazioni sia reale espressione di un valore di "mercato" e quindi che le transazioni esaminate risultino significative in termini di volumi, numerosità e di controparti coinvolte.

Con riferimento alle suddette considerazioni e a quanto previsto dall'articolo 2437-ter del Codice Civile, ai fini della stima di un intervallo del Valore di Recesso è stato considerato un metodo "fondamentale" che definisce il valore di una società sulla base della capacità futura della stessa di generare redditi tenuto conto anche della sua consistenza patrimoniale e delle sue caratteristiche intrinseche. Nello specifico gli amministratori con il supporto degli Advisors hanno considerato quale metodologia fondamentale il Dividend Discount Model nella variante Excess Capital la cui applicazione è una prassi condivisa nel settore bancario, nel quale la misura dei flussi di pertinenza degli azionisti è influenzata dal livello di patrimonializzazione richiesto dalle Autorità di Vigilanza.

Con riferimento all'"eventuale valore di mercato" è da rilevare che Banca Popolare • Volksbank non è quotata su un mercato regolamentato. Inoltre, i valori di scambio sulla piattaforma organizzata resa disponibile ai soci non sono stati ritenuti rappresentativi di un "valore di mercato" in quanto i dati relativi ai prezzi medi mensili delle negoziazioni sono stati ritenuti non significativi.

Il Consiglio di amministrazione, sentito il parere della Società di Revisione e del Collegio sindacale, ad esito del confronto ragionato tra i risultati ottenuti con i vari metodi di valutazione, ha ritenuto di determinare in euro 12,10 il valore unitario di liquidazione dell'azione della Banca ai fini del diritto di recesso collegato alla trasformazione.

La limitazione al rimborso delle azioni oggetto di recesso con fondi propri della Banca.

La liquidazione delle azioni oggetto di recesso che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2437-quater, commi da 1 a 4, del codice civile, non sono acquistate nell'ambito dell'offerta in opzione e prelazione agli azionisti e neppure collocate sul mercato, rimane soggetta alle possibili limitazioni e vincoli

previsti ai sensi della Legge 24 marzo 2015, n. 33, e successive norme attuative emanate dalla Banca d'Italia.

Al riguardo rileva l'esito dell'offerta e collocamento presso terzi, al termine del periodo per l'esercizio dei diritti, che comunque non può essere inferiore a 30 giorni.

La riforma delle popolari (D.L. 24 gennaio 2015 n. 3, come convertito con modificazioni dalla L. 24 marzo 2015 n. 33) ha introdotto, tra l'altro, un nuovo comma 2-ter dell'art. 28 del TUB, in forza del quale:

“nelle banche popolari [...] il diritto di rimborso delle azioni nel caso di recesso, anche a seguito di trasformazione, morte o esclusione del socio, è limitato secondo quanto previsto dalla Banca d'Italia, anche in deroga a norme di legge, laddove ciò sia necessario ad assicurare la computabilità delle azioni nel patrimonio di vigilanza di qualità primaria della banca. Agli stessi fini, la Banca d'Italia può limitare il diritto di rimborso degli altri strumenti di capitale emessi”.

Banca d'Italia ha recepito tali disposizioni modificando il Capitolo 4 della Parte Terza, Sezione III della Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 disponendo che:

“Lo statuto della banca popolare e della banca di credito cooperativo attribuisce all'organo con funzione di supervisione strategica, su proposta dell'organo con funzione di gestione, sentito l'organo con funzione di controllo, la facoltà di limitare o rinviare, in tutto o in parte e senza limiti di tempo, il rimborso delle azioni e degli altri strumenti di capitale del socio uscente per recesso (anche in caso di trasformazione), esclusione o morte, secondo quanto previsto dalla disciplina prudenziale applicabile. Tale facoltà è attribuita, ai sensi dell'articolo 28, comma 2-ter, TUB anche in deroga alle disposizioni del codice civile in materia e ad altre norme di legge”.

Il Consiglio di amministrazione di Banca Popolare dell'Alto Adige, conseguentemente, in data 11 marzo 2016 ha modificato lo statuto della (allora) società cooperativa per azioni Banca Popolare dell'Alto Adige - dandone atto in Assemblea soci 9 aprile 2016 - con l'inserimento all'articolo 10 (Azioni della Società, prezzo), del comma 3-bis ⁽²⁾:

“Il Consiglio di amministrazione determina, a norma di legge e di statuto, il prezzo di rimborso delle azioni per i casi di scioglimento del rapporto sociale stabiliti dalla legge e dallo statuto. Anche in deroga a quanto previsto da altre disposizioni dello statuto, alle disposizioni del Cod.Civ. in materia e alle altre norme di legge e fermi restando, ove previste, le autorizzazioni delle Autorità di Vigilanza, il Consiglio di amministrazione, e sentito il Collegio sindacale, ha la facoltà di limitare o rinviare, in tutto o in parte e senza limiti di tempo, il rimborso delle azioni del socio uscente per recesso, esclusione e/o morte secondo quanto previsto dalla disciplina prudenziale applicabile. Le relative determinazioni sull'estensione del rinvio e sulla misura della limitazione del rimborso sono assunte tenendo conto della complessiva situazione prudenziale della Società, in conformità alle disposizioni della Banca d'Italia e/o delle altre Autorità di Vigilanza competenti e di volta in volta vigenti. Quanto precede si applica anche al rimborso degli altri strumenti di capitale computabili nel capitale primario di classe 1 (c.d. CET 1) ai sensi della normativa di volta in volta vigente”.

La decisione di rimborsare trova, nella disciplina prudenziale, ed in particolare nel Regolamento delegato UE n. 241/2014 (che integra la CRR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sui requisiti di fondi propri per gli enti) e nella Circolare di Banca d'Italia n. 285 i criteri ai quali il Consiglio deve attenersi nella valutazione della limitazione del rimborso.

Il citato regolamento 241/2014 ⁽³⁾ prevede che *“la capacità dell'ente di limitare il rimborso conformemente alle disposizioni che regolano gli strumenti di capitale di cui all'art. 29, paragrafo 2, lett. b), e dell'articolo*

⁽²⁾ L'articolo 10 dello statuto, come modificato con delibera del Consiglio di amministrazione 11.03.2016 in adeguamento alla Legge n. 33/2015 e alle Disposizioni di Vigilanza, Circolare 285/2013-Parte 3° - Cap.4, Sez.III, è stato abrogato dall'Assemblea 26 novembre 2016 (Assemblea di trasformazione in società per azioni).

⁽³⁾ Regolamento Delegato (UE) 241/2014 della Commissione del 7 gennaio 2014, art. 10, paragrafo 2.

78, paragrafo 3, del regolamento (UE) n. 575/2013, riguarda sia il diritto di rinviare il rimborso che il diritto di limitare l'importo rimborsabile. L'ente è in grado di rinviare il rimborso o di limitare l'importo rimborsabile per un periodo illimitato in conformità al paragrafo 3".

Il citato paragrafo 3 prevede, dall'altro lato, che "L'entità dei limiti al rimborso previsti dalle disposizioni che regolano gli strumenti è determinata dall'ente sulla base della sua situazione prudenziale in qualsiasi momento, considerando in particolare, ma non esclusivamente, i seguenti elementi:

- la situazione complessiva dell'ente in termini finanziari, di liquidità e di solvibilità;
- l'importo del capitale primario di classe 1, del capitale di classe 1 e del capitale totale rispetto all'importo complessivo dell'esposizione al rischio calcolato conformemente ai requisiti fissati all'articolo 92, paragrafo 1, lettera a), del regolamento (UE) n. 575/2013, agli specifici requisiti di fondi propri di cui all'articolo 104, paragrafo 1, lettera a), della direttiva 2013/36/UE, e al requisito combinato di riserva di capitale ai sensi dell'articolo 128, punto 6, della stessa direttiva" ^{nota 4}.

La Circolare di Banca d'Italia n. 285 riprende tali disposizioni prevedendo che l'Organo con funzione di supervisione strategica assume le proprie determinazioni sull'estensione del rinvio e sulla misura della limitazione del rimborso delle azioni e degli altri strumenti di capitale tenendo conto della situazione prudenziale della banca. In particolare, ai fini della decisione l'Organo valuta:

- la complessiva situazione finanziaria, di liquidità e di solvibilità della banca o del gruppo bancario;
- l'importo del capitale primario di classe 1, del capitale di classe 1 e del capitale totale in rapporto ai requisiti previsti dall'art. 92 del CRR, ai requisiti specifici di fondi propri ed al requisito combinato di riserva di capitale ai sensi della Circolare di Banca d'Italia n. 285.

In data 2 dicembre 2016 il Consiglio di Stato ha sospeso la Circolare attuativa di Banca d'Italia (Circolare n. 285/2013-Parte 3°- Cap.4-Sez. III) sulla legge n. 33/ 2015 (riforma delle banche popolari) nella parte in cui prevede che le banche possono limitare o rinviare, in tutto o in parte e senza limite di tempo il rimborso delle azioni del socio che esercita il diritto di recesso "anche in deroga alle disposizioni del codice civile in materia e ad altre norme di legge".

In particolare, il Consiglio di Stato ha rilevato la "non manifesta infondatezza" delle questioni di legittimità costituzionale sollevate nei confronti della legge di riforma delle banche popolari e ha quindi "sollevato la questione di legittimità costituzionale dell'articolo 1 del decreto legge 24 gennaio 2015". In attesa della pronuncia della Consulta, il Consiglio di Stato ha accolto "interinalmente, in parte, l'istanza cautelare e, per l'effetto, sospende parzialmente, con le sentenze appellate, l'efficacia dell'impugnata circolare della Banca d'Italia" in particolare per quanto riguarda la possibilità di limitare il rimborso delle azioni oggetto di recesso.

Intanto, la Corte Costituzionale in un primo pronunciamento sui profili di incostituzionalità per essere il legislatore ricorso alla decretazione d'urgenza nel varare la riforma, aveva rigettato le eccezioni sollevate. Con il pronunciamento della Consulta ci si aspettava che il Consiglio di Stato avrebbe ritirato la sospensiva sul recesso come richiesto in giudizio dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri, attraverso l'Avvocatura dello Stato, e dalla Banca d'Italia.

Il Consiglio di Stato con ordinanza pubblicata in data 13 gennaio 2017 ha invece ritenuto di mantenere la sospensiva sul recesso sino al pronunciamento della Consulta, ritenendo inammissibile la richiesta di revoca dell'ordinanza per difetto di notifica alle parti.

La questione di legittimità costituzionale riguarda la possibilità che il diritto al rimborso delle azioni oggetto di recesso possa essere limitato (anche con la possibilità, quindi, di escluderlo tout court) e non, invece, soltanto differito entro limiti temporali predeterminati e con previsione di un interesse corrispettivo.

⁽⁴⁾ Regolamento Delegato (UE) 241/2014 della Commissione del 7 gennaio 2014, art. 10, paragrafo 3.

Inoltre, a essere sotto esame è la parte in cui a Banca d'Italia è attribuito il potere di disciplinare le modalità di tale esclusione "anche in deroga a norme di legge", con conseguente attribuzione all'istituto di Vigilanza di un potere di delegificazione in bianco, senza la previa e puntuale indicazione, da parte del legislatore, delle norme legislative che possono essere derogate e, altresì, in ambiti verosimilmente coperti da riserva di legge.

Alla data di questa Relazione semestrale al 30 giugno 2017, è tuttora pendente la decisione della Consulta sulla legittimità costituzionale della limitazione del diritto al rimborso delle azioni oggetto di recesso.

Il Consiglio di amministrazione 27 gennaio 2017 ha accertato che il diritto di recesso conseguente alla trasformazione della Banca in società per azioni, è stato validamente esercitato per complessive n. 2.645.288 azioni ordinarie Banca Popolare • Volksbank (corrispondenti al 5,31% del capitale sociale). Tenuto conto del valore di liquidazione fissato dal Consiglio di amministrazione 7 novembre 2016 in euro 12,10 per azione, il controvalore complessivo delle azioni oggetto di recesso ammonta a euro 32.007.984,80.

Opzione, prelazione e collocamento a terzi delle azioni oggetto di recesso.

Il Consiglio di amministrazione 27 gennaio 2017 ha deliberato l'offerta in opzione delle azioni ordinarie Banca Popolare • Volksbank oggetto di recesso, ai sensi dell'art. 2437-quater codice civile, agli azionisti non receduti, al prezzo di euro 12,10 per azione e nel rapporto di 1 azione ogni 17,848582 azioni possedute.

L'offerta, valida per il periodo dal 13 febbraio al 17 marzo 2017 e la sua proroga a tutto il 21 aprile 2017, deliberata dal Consiglio di amministrazione 10 marzo 2017, sono state depositate nel Registro Imprese di Bolzano con decorrenza del termine e avviate con comunicato stampa e pubblicazione sul quotidiano Milano Finanza e sul sito della Banca.

A coloro che hanno esercitato il diritto di opzione, purché ne abbiano fatto contestuale richiesta, è stato riconosciuto il diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni rimaste inoperte (art 2437-quater, commi 2 e 3 codice civile).

Le azioni oggetto di recesso non acquistate dagli azionisti non receduti sono state collocate ai terzi che ne avevano fatto richiesta (art 2437-quater, comma 4 codice civile).

Il Consiglio di amministrazione 26 aprile 2017 ha accertato che alla data del 21 aprile 2017, termine ultimo del periodo di offerta in opzione e prelazione nonché del collocamento presso terzi delle n. 2.645.288 azioni ordinarie Banca Popolare • Volksbank oggetto di recesso, risultano acquistate da azionisti e terzi, complessivamente, n. 823.077 azioni (pari al 31,116011% dell'offerta e collocamento).

Il regolamento delle operazioni è avvenuto in data 27 aprile 2017 al valore di liquidazione di euro 12,10 per azione e nel rispetto del principio di parità di trattamento, tale che, ogni azionista che ha esercitato il diritto di recesso, ha ottenuto la liquidazione del 31,116011% delle azioni da lui recedute e che sono state assorbite dal mercato. Il controvalore complessivo delle operazioni ammonta a euro 9.959.231,70.

In caso di mancato collocamento delle azioni oggetto di recesso nell'ambito dell'offerta in opzione e prelazione e del collocamento presso terzi, l'art. 2437-quater codice civile prevede il rimborso mediante acquisto delle azioni invendute da parte della Banca. Tale previsione rimane soggetta alle possibili limitazioni e ai vincoli previsti ai sensi della legge n. 33 / 2015 e delle norme attuative emanate dalla Banca d'Italia, come ampiamente descritto più sopra.

Come detto, l'Assemblea ha autorizzato l'acquisto delle azioni oggetto di recesso che non fossero assorbite dal mercato, previa approvazione di Banca d'Italia, tramite la riduzione di fondi propri ai sensi degli artt. 77 e 78 del Regolamento (UE) n. 575 del 26 giugno 2013 (la "CRR").

Per quanto attiene dunque alle n. 1.822.111 azioni oggetto di recesso e non assorbite dal mercato, il Consiglio di amministrazione 26 aprile 2017 ha deliberato, e comunicato al mercato ai sensi dell'art. 111 del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971/99), di procedere al riacquisto di tutte o parte delle azioni invendute con rimborso a favore degli azionisti del relativo prezzo di liquidazione di euro 12,10 per azione, subordinatamente all'ottenimento della prescritta autorizzazione di Banca d'Italia e fermo restando

che la Banca si riserva di avvalersi della facoltà di procedere alla limitazione del rimborso delle azioni oggetto di recesso nei limiti consentiti dalla normativa applicabile.

Al 30 giugno 2017 è aperta in procedura di accertamento presso Banca d'Italia, l'istanza di autorizzazione alla riduzione di fondi propri ex artt. 77 e 78 CRR, presupposto necessario per poter rimborsare, al valore di liquidazione unitario di euro 12,10, le azioni Banca Popolare • Volksbank oggetto di recesso non assorbite dal mercato.

Alla chiusura redazionale di questa Relazione semestrale al 30 giugno 2017 è pervenuto alla Banca il provvedimento di autorizzazione di Banca d'Italia - Prot. n. 956798/ 31.07.2017 - alla riduzione dei fondi propri ai sensi degli artt. 77 e 78 CRR per un importo di euro 18.553.559 al fine di poter riacquistare, al valore unitario di euro 12,10, le azioni ordinarie Banca Popolare • Volksbank oggetto di recesso.

F) La contestazione del valore di liquidazione in sede di recesso

Si segnala che, di complessivi n. 1.377 azionisti receduti (per n. 2.645.510 azioni), n. 194 azionisti (per n. 569.156 azioni) hanno, all'atto della dichiarazione di recesso, contestato alla Banca l'applicazione del valore di liquidazione.

Tra i n. 194 azionisti che hanno opposto alla Banca il valore di liquidazione di euro 12,10 per azione, n. 89 azionisti (per n. 418.592 azioni) hanno aderito il Tribunale di Bolzano ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437-ter, comma 6 codice civile, per la nomina di un esperto che provveda con relazione giurata alla determinazione del valore di liquidazione entro 90 giorni dall'esercizio del diritto di recesso.

Con relazione di stima di data 9 giugno 2017, pubblicata il 12 giugno 2017, l'esperto nominato dal Tribunale di Bolzano ha determinato il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso in euro 14,69 per azione (contro il valore di liquidazione di euro 12,10 fissato dal Consiglio di amministrazione).

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di impugnare la perizia dell'esperto ex art. 1349 codice civile.

IFRS 9

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari". L'IFRS 9 sostituisce lo IAS 39 e contiene una serie di novità che, in particolare, introducono nuovi modelli di "classification and measurement", "impairment", "hedge accounting" e interessano anche le passività proprie. Il nuovo principio, omologato dalla Commissione Europea con Regolamento EU 2016/2067 del 22 novembre 2016, si applicherà a partire dal 1° gennaio 2018 ed è consentita un'applicazione anticipata.

Nel mese di luglio 2016 è stato avviato un progetto, finalizzato ad assicurare il completamento delle attività richieste in occasione dell'entrata in vigore dello IFRS 9. Il progetto, supervisionato da Direzione Finanze, Direzione Operations e Risk management, è coordinato dall'Area Amministrazione e Bilancio.

Il progetto prevede una fase preliminare di "impact assessment" volta a identificare i possibili impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio, sia con riferimento alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari sia al nuovo modello di impairment per il calcolo delle rettifiche di valore sui crediti, basato su un approccio "expected losses" (anziché "incurred losses" come richiesto nel vigente IAS 39). La fase di *assessment*, già completata, si è articolata nei seguenti cantieri:

- *Accounting risk & diagnostic*: analisi dei gap contabili e dei modelli di rischio, analisi degli impatti preliminari sul business, identificazione delle politiche contabili "critiche";
- *Portfolio review*: analisi a campione a livello di portafoglio/prodotto, *Solely Principal and Interest Payments test* ("SPPI"): verifica dei flussi di cassa di crediti e titoli, *Loan Loss Provisions* ("LLP"): illustrazione delle possibili opzioni metodologiche per i vari parametri di rischio;

- *Information GAP analysis*: identificazione dei nuovi requisiti informativi di *disclosure*, raccolta e documentazione dei *business requirements* da indirizzare al fornitore di servizi informatici SEC Servizi Padova;
- *Broader impact evaluation*: analisi degli impatti su: processi, sistema di controlli, gestione del capitale, prodotti, etc., valutazione delle interrelazioni con altri progetti in corso;
- *Implementation roadmap*: sintesi dei risultati della fase di assessment, definizione del piano di interventi per la transizione.

La fase di “design” delle soluzioni necessarie alla realizzazione degli interventi normativi richiesti, è in corso di completamento ed è articolata nei seguenti cantieri:

- *Definizione regole, metodologie accounting & risk*: analisi di possibili soluzioni per decisioni strategiche (es. scenari di transizione; modelli accentrati/decentrati per Business Model, SPPI test, LLP), definizione delle nuove politiche contabili e di rischio, definizione di modelli di valutazione target (es. modello di calcolo dell'impairment per titoli e crediti e dati di input necessari), identificazione dei sistemi e delle basi dati oggetto di modifica;
- *Target operating model*: definizione di portafoglio prodotti e strategie di business, disegno di workflow: processi, ruoli e responsabilità, tempistiche e frequenza, controlli chiave, disegno della struttura organizzativa: responsabilità nuove o modificate, definizione delle esigenze di formazione per gli utenti, definizione e aggiornamento delle procedure operative;
- *Cross topics*: predisposizione del piano degli interventi realizzativi definiti in coerenza con il modello operativo target, esecuzione di "run" periodici dell'esercizio di impact simulation (per successivo avvio della fase di calcolo parallelo), peer-benchmarking: confronto sulle best practice di mercato (analisi di benchmark) e relativa valutazione di opportunità.

L'architettura del progetto prevede, infine, la pianificazione ed esecuzione degli interventi individuati e definiti nelle precedenti fasi progettuali. Tutte le attività sono sviluppate presso la Banca e presso l'outsourcer informatico SEC Servizi Padova.

In data 16 luglio 2016, Banca d'Italia ha inviato il documento “IFRS 9 Financial Instruments - Questionario per l'autodiagnosi sull'adozione del nuovo principio contabile”. Il questionario, utilizzato dalla BCE, è stato trasmesso anche alle banche non significative, così da rendere disponibile agli intermediari bancari e finanziari, non interessati dagli esercizi ABE e BCE, uno strumento omogeneo per un'autodiagnosi sul processo di adozione dell'IFRS 9.

Come evidenziato dall'Organo di Vigilanza il passaggio al nuovo standard contabile internazionale richiederà agli intermediari uno sforzo di adattamento notevole. Sarà necessario: acquisire adeguate competenze tecniche; adattare i sistemi informativi e gestionali; espandere il set informativo (decisamente più ampio e articolato di quello attualmente necessario per la quantificazione delle rettifiche di valore su crediti); rivedere e intensificare le interazioni tra le diverse strutture interne, in particolare di quelle di accounting e di risk management, per ottimizzare i sistemi di misurazione e controllo dei rischi.

Secondo le indicazioni dell'Organo di Vigilanza il questionario potrà costituire un utile strumento di ausilio per rendere fruttuosi gli incontri che saranno tenuti, a partire dal mese di settembre 2016, a livello di singoli intermediari oppure di associazioni di categoria per conoscere lo stato dell'arte del processo di adozione dell'IFRS 9, le connesse analisi e gli aspetti di maggiore difficoltà per una sua robusta applicazione.

IL PRESIDIO DEI RISCHI

La misurazione e il controllo integrato dei rischi finanziari, di credito, di controparte, operativi, reputazionali e strategici, così come la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale (processo ICAAP) e del rischio di liquidità (processo ILAAP), sono affidate alla funzione di controllo e gestione del rischio (Area Risk

management), disciplinata da specifico Mandato ("Risk management charter") approvato dal Consiglio di amministrazione; l'Area è collocata gerarchicamente e funzionalmente alle dirette dipendenze del Consiglio di amministrazione.

Come già negli anni precedenti, detta funzione ha collaborato alla definizione, attuazione e verifica del Risk Appetite Framework (RAF) e delle relative politiche di governo dei rischi. A livello più alto, il RAF definisce la tolleranza al rischio e l'appetito per il rischio, entrambi utilizzati per stabilire sia il livello assoluto di rischio che la Banca è a priori disposta ad assumere, sia i limiti effettivi che essa si pone nell'ambito di tale livello massimo. L'obiettivo è quello, una volta identificati i rischi all'interno delle singole attività e le variazioni nel tempo della loro struttura, di garantire controllo e gestione dei rischi accurati e tempestivi. Eventuali variazioni sfavorevoli possono essere così rilevate per tempo grazie ad un presidio sistematico, rendendo possibili le azioni correttive.

Il livello di assunzione di rischio è perciò funzione della capacità o volontà della Banca di assumere rischio, della dotazione patrimoniale posta a copertura dei rischi, della capacità reddituale. Le verifiche rispetto all'adeguatezza patrimoniale rientrano nell'ambito dell'ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment Process.

La presente sezione illustra, con riferimento al primo semestre 2017, la dinamica dei principali rischi, l'evoluzione dei sistemi di monitoraggio e controllo, le attività riferite al Secondo pilastro e infine alcuni elementi informativi circa la prevedibile evoluzione dei rischi aziendali.

IL PRIMO SEMESTRE DEL 2017

La prima metà del 2017 è stata orientata, da un punto di vista generale, all'intensificazione degli sforzi volti a favorire una sempre più profonda penetrazione e diffusione della cultura dei rischi, a tutti i livelli gestionali e di indirizzo, sulla scorta degli indirizzi stabiliti nella Policy di gestione dei rischi, documento che definisce in forma organica e sistematica le politiche d'individuazione, misurazione, gestione e controllo dei rischi nonché i presupposti per la loro consapevole assunzione.

Le attività sono state orientate al completamento delle proposte migliorative conseguenti agli esiti del Progetto *Mirroring* SREP, realizzato nel 2015, volto ad armonizzare il presidio dei rischi in Banca Popolare - Volksbank con le linee guida stabilite dall'autorità Bancaria Europea nel processo SREP (*Supervisory Review and Evaluation Process*). In tale ambito sono state avviate, fra l'altro, le seguenti attività

- l'integrazione del framework di gestione dei rischi (RAF, ICAAP e reportistica) con le business line definite nella pianificazione strategica della banca;
- la predisposizione, implementazione e formalizzazione del processo di valutazione dell'adeguatezza della liquidità (ILAAP);
- la definizione delle linee guida per l'analisi e il processo di gestione del cosiddetto rischio di modello;
- il rafforzamento dei controlli sul processo di recupero crediti;
- il rafforzamento, nell'ambito del presidio del rischio informatico, dei controlli di *data governance* e *data quality*.

Risk management è stato inoltre impegnato nel progetto di adeguamento alla riforma delle regole contabili per il trattamento in bilancio degli strumenti finanziari (standard IFRS9), da applicarsi a partire dal 2018.

RISCHI FINANZIARI

Il rischio di mercato è definito come il rischio di perdita sugli strumenti finanziari di proprietà derivante dalle possibili oscillazioni delle variabili dei mercati finanziari (tassi, volatilità, cambi valutari, corsi azionari), considerando la possibilità che ogni singolo strumento finanziario sia esposto a uno o più dei suddetti rischi.

Il sistema di misurazione e controllo dei rischi di mercato è basato sul metodo del *Value-at-Risk* (VaR), all'interno di un sistema di limiti di rischio e di perdita massimi sopportabili (capitale a rischio) su diversi orizzonti temporali. Il metodo del VaR calcola la perdita potenziale massima di un portafoglio durante un determinato orizzonte temporale e con una determinata probabilità, in presenza di condizioni normali di mercato. Il *Value-at-Risk* è un sistema omogeneo di misurazione, applicabile a tutti gli strumenti finanziari, e permette in tal modo la confrontabilità dei valori di rischio calcolati sia dal punto di vista temporale sia da quello della redditività giornaliera. Per il calcolo del VaR, la Banca utilizza il modello parametrico della varianza-covarianza fornito dalla società Prometeia, affiancato da modelli interni di tipo ibrido utilizzati per le necessarie verifiche.

Oltre che sull'analisi di VaR e di perdita massima sostenibile, il presidio del rischio di mercato si basa, attraverso specifici sistemi di limiti, sul controllo del rischio di controparte, del rischio paese, della sensibilità del portafoglio al rischio di tasso di mercato (*basis point value*) e del rischio di credito (*credit risk sensitivity*).

Al fine di evitare e prevenire possibili sconfinamenti dai limiti di rischio autorizzati, un sistema standardizzato di reporting giornaliero controlla e verifica l'approssimarsi del raggiungimento delle soglie.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di mercato delle attività detenute sono discussi settimanalmente nel Comitato interno finanza e mensilmente nel Comitato finanza, nel corso del quale è presentata da parte dell'Area Risk management una specifica relazione.

L'Area Risk management ha infine il compito di validare e verificare nel continuo il sistema di *pricing* degli strumenti finanziari detenuti, allo scopo di mantenere un profilo di quotazioni attendibile e aderente alle quotazioni di mercato (*fair value*).

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è il rischio della totale o parziale insolvenza di una controparte affidata e costituisce il principale fattore di rischio della Banca, coerentemente con la propria caratterizzazione di banca orientata alla clientela *retail* e alle piccole e medie imprese.

La gestione del rischio di credito di Banca Popolare · Volksbank è perciò volta da un lato a migliorare i processi di concessione degli affidamenti in modo che essi siano compatibili con i rischi sottostanti e dall'altro all'individuazione preventiva dei fenomeni di peggioramento della solvibilità dei clienti affidati, attraverso sistemi di monitoraggio sempre più efficaci e affidabili.

La Policy rischio di credito racchiude in un unico documento le linee guida di gestione di tutte le possibili forme del rischio di credito, così come definite nella più generale Policy di gestione dei rischi (rischio d'insolvenza, rischio di variazione del grado di solvibilità, rischio delle esposizioni in valuta, rischio di concentrazione del portafoglio crediti, rischio residuale). Il documento disciplina in particolare:

- la definizione del *risk appetite* economico relativo al rischio di credito alla clientela;
- il perimetro di applicazione, facendo esplicita menzione dei valori di riferimento della Banca nell'attività creditizia applicati nella Strategia del credito annuale e nelle politiche di gestione;
- il modello organizzativo, specificando le responsabilità e le attività minime assegnate a ciascuna delle funzioni aziendali coinvolte;

- la descrizione del processo di gestione e controllo del rischio di credito, ripartito secondo cinque fasi fondamentali, ovvero la fase di concessione del credito, la fase di controllo e monitoraggio delle posizioni affidate, la fase di misurazione e quantificazione del rischio, la fase di analisi di scenari avversi (*stress test*), la fase di gestione del credito deteriorato. per ciascuna fase vengono delineate le attività essenziali, sia di esecuzione che di monitoraggio e controllo, rimandando di volta in volta alla documentazione interna di dettaglio;
- le tecniche di mitigazione del rischio, ossia il processo di raccolta e gestione delle garanzie, con le relative implicazioni sul fronte dei requisiti patrimoniali;
- il sistema di monitoraggio delle posizioni affidate che poggia su cinque pilastri: il monitoraggio puntuale affidato alle revisioni periodiche, il monitoraggio andamentale per mezzo del sistema di rating interno, il monitoraggio andamentale su singole esposizioni da parte della funzione di Risk management nell'ambito dei controlli di 2° livello, il dispositivo di vigilanza e allerta sulle posizioni a rischio (*early warning*, GDC), il monitoraggio degli strumenti di mitigazione del rischio;
- il modello per il rilevamento delle probabilità di inadempienza del portafoglio crediti e la quantificazione della perdita attesa ed inattesa;
- gli effetti del rischio di credito sul patrimonio ed il bilancio della banca e quindi: determinazione dei requisiti patrimoniali per il rischio di credito (pillar I); limiti normativi e interni per il rischio di concentrazione (pillar II); criteri adottati per le rettifiche di valore per il deterioramento dei crediti.

Da un punto di vista operativo, il processo di monitoraggio del credito è garantito nel continuo attraverso un sistema automatico di classificazione delle posizioni anomale (GDC, Gestione del Credito). Esso si avvale di un motore di *early warning* che, partendo dal rating andamentale e da tutta una serie d'indicatori calcolati e alimentati su base giornaliera, è in grado di individuare tempestivamente l'insorgenza di situazioni degradate. Inoltre il sistema consente di razionalizzare il processo interno di classificazione e gestione dei clienti problematici, a sua volta disciplinato da uno specifico regolamento che contiene il dettaglio delle attività di controllo da porre in atto, la procedura di classificazione delle posizioni anomale e le istruzioni operative per l'amministrazione e la gestione delle stesse.

Oltre che le usuali classi di rischio per i crediti deteriorati stabilite dall'organo di vigilanza (sofferenze, inadempienze probabili, esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate, esposizioni oggetto di concessione di misure di tolleranza (*forborne exposures*), il sistema prevede anche due classificazioni per la clientela in 'bonis', graduate in funzione della presenza di indicatori di anomalia che, pur non richiedendo la classificazione nella categoria dei crediti deteriorati, richiede non di meno una gestione più attenta del profilo di rischio.

In particolare è in essere un sistema di monitoraggio e gestione delle posizioni cosiddette in *pre past-due*, ossia delle posizioni in stato di sconfinamento continuativo per più di 30 giorni, al fine di prevenire il loro passaggio allo stato di *past-due* vero e proprio. Ai sensi della circolare 285/2013 di Banca d'Italia, all'interno del processo di monitoraggio del credito la funzione di Risk management verifica il corretto svolgimento del monitoraggio andamentale sulle singole esposizioni creditizie, in particolare di quelle deteriorate, e la valutazione della coerenza delle classificazioni e della congruità degli accantonamenti. In particolare, la funzione di Risk management:

- verifica che il monitoraggio andamentale sulle esposizioni, sia quelle in bonis che quelle deteriorate, sia svolto con metodo e sistematicità, in conformità ai processi organizzativi interni;
- verifica che il monitoraggio stesso si avvalga di metodologie e procedure che consentano di:
 - individuare e segnalare tempestivamente l'insorgere di anomalie;
 - assicurare l'adeguatezza di rettifiche e passaggi a perdita;
- valuta, con riferimento alla gestione del credito:
 - la rispondenza delle classificazioni, ovvero la rispondenza della ripartizione in classi di credito con i dettami della regolamentazione interna;

- la congruità degli accantonamenti, ovvero l'adeguatezza delle coperture sul credito deteriorato;
- verifica l'adeguatezza del processo di recupero crediti ed in particolare:
 - la corretta collocazione dei crediti deteriorati;
 - l'affidabilità delle stime sui tempi di recupero e sui livelli di irrecuperabilità dei crediti deteriorati;
 - il trattamento delle garanzie, ivi incluso l'aggiornamento delle perizie.

Il controllo da parte della funzione di Risk management si configura nei termini di:

- controlli a campione, con logiche predefinite, a valere su tutte le categorie dei crediti;
- controlli sistematici, mediante l'adozione di indicatori sintetici a distanza applicati alla totalità delle esposizioni in essere, in ogni fase della vita del credito.

Nel caso di valutazioni discordanti, si applicano le valutazioni formulate dalla funzione di controllo dei rischi.

L'adozione delle metodologie di *Credit Risk Mitigation* per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio di credito secondo le disposizioni di Basilea 3 continua a determinare la definizione dei processi di stima, valutazione e rivalutazione periodica degli immobili utilizzati come garanzie ipotecarie, al fine di rispettare scrupolosamente i criteri di eleggibilità e ammissibilità di tali garanzie. Nel corso del primo semestre del 2017 l'intero portafoglio di garanzie ipotecarie prestate è stato sottoposto al processo di rivalutazione periodica geo-referenziale da parte della società Nomisma, al fine di valutare, a fronte dell'andamento del mercato degli immobili, significativamente colpito dalla crisi, lo stato del valore degli immobili e la loro adeguatezza rispetto al credito da essi coperto.

Le relazioni mensili e trimestrali del rischio di credito redatte per il Consiglio di amministrazione e preliminarmente discusse in seno al Comitato Interno Crediti, costituiscono lo strumento principale per monitorare l'andamento dell'attività creditizia e dei rischi a essa connessi nonché il rispetto degli obiettivi di rischio (RAF) e delle linee guida definiti nella pianificazione strategica a medio e lungo termine. In esse sono esposte fra l'altro le valutazioni degli indici rischio (probabilità d'insolvenza e stima delle perdite attese), le metodologie adottate nei calcoli, le analisi di scenario per verificare il comportamento del portafoglio crediti a fronte di eventi inattesi e l'analisi dei principali fenomeni di rischio.

RISCHIO DI CONTROPARTE

È il rischio che la controparte di un'operazione non adempia i suoi obblighi nei modi e tempi previsti dal contratto.

Il rischio di controparte è regolato attraverso limiti operativi, basati sulla valutazione del merito creditizio delle controparti, in forma distinta secondo la loro tipologia (*corporate* o *financial*). Vale inoltre la regola generale secondo la quale tutte le operazioni finanziarie devono essere eseguite esclusivamente con controparti affidate.

Il limite di ciascuna controparte è deliberato dal consiglio di amministrazione e può essere utilizzato dai servizi tesoreria e investimenti in conformità a specifiche quote percentuali del limite stesso, attribuite a categorie omogenee di strumenti finanziari.

RISCHI OPERATIVI

Al contrario dei rischi di credito e di mercato, che la banca assume consapevolmente a fronte di una remunerazione del rischio, i rischi operativi possono generare perdite, talvolta anche ingenti, senza che la banca ottenga una qualsiasi remunerazione. I rischi operativi sono naturalmente insiti nell'esecuzione dei processi, nelle caratteristiche dei prodotti e dei servizi offerti, nella possibilità di essere oggetto di eventi fraudolenti o incidentali.

Per questi motivi la banca deve analizzare le cause che possono determinare le perdite operative e rilevare e misurare sistematicamente gli eventi con l'obiettivo di limitare e di ridurre i relativi rischi.

Coerentemente con le definizioni del Comitato di Basilea, Banca Popolare · Volksbank considera il rischio operativo come "il rischio di perdite risultanti da errori o inadeguatezze dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi oppure derivante da eventi esterni". Sono inclusi i rischi legali, ma esclusi i rischi strategici, di reputazione e sistemici. Non sono pertanto compresi nella definizione di rischio operativo i rischi di opportunità (affare mancato), i danni d'immagine e i rischi che coinvolgono l'intero sistema bancario.

Banca Popolare · Volksbank adotta un sistema interno per la rilevazione e la misurazione delle perdite operative (*loss data collection*) con lo scopo di gestire al meglio le potenziali fonti di pericolo che possono minare la stabilità dell'impresa.

Il processo di raccolta delle perdite operative si basa su un sistema interno di segnalazioni, che prevede la rilevazione e l'inoltro alla funzione Risk management degli eventi catalogati come perdite operative, a partire dalla soglia minima di 500 Euro. Tali segnalazioni sono integrate con le perdite derivanti da cause legali, da reclami da parte della clientela, da contenziosi con il personale, ecc..

La raccolta e analisi di tali informazioni nel corso fornisce elementi di supporto alla valutazione e ottimizzazione dei processi e delle attività della banca.

La valutazione dei rischi operativi contribuisce *all'assessment* delle funzioni aziendali di controllo anche a fronte dell'introduzione di nuovi prodotti, servizi o altre iniziative commerciali, l'introduzione o la modifica di nuovi processi operativi.

La gestione dei rischi operativi è di competenza della funzione Risk management ed è inoltre oggetto di attenzione, nell'ambito del Sistema dei controlli interni, anche del Comitato controlli interni che si riunisce mensilmente allo scopo di coordinare fra loro tutte le funzioni aziendali di controllo (Internal Audit, Compliance e Risk management), di condividere i perimetri di intervento e le risultanze delle verifiche, di indirizzare le azioni correttive verso le funzioni operative e di sviluppare e diffondere la cultura dei rischi e dei controlli nelle strutture operative.

Con cadenza trimestrale il Risk management redige una relazione sulla situazione dei rischi operativi della banca per la discussione in seno al Comitato Controlli Interni e presentata al Consiglio di amministrazione. Quest'ultimo ha quindi il compito di individuare tutte le potenziali situazioni di criticità, proporre le contromisure atte a prevenirle, identificare i processi operativi che richiedano una revisione e quelli che non siano stati ancora definiti.

PROCESSO ICAAP E RISCHI DEL II PILASTRO

Il processo ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) integra gli effetti derivanti dall'introduzione del nuovo quadro normativo "Basilea 3", col quale le autorità di vigilanza intendono rafforzare le regole prudenziali del sistema bancario internazionale, attraverso requisiti più stringenti per l'ammissibilità degli strumenti di capitale, stabilendo misure aggiuntive atte a ridurre la pro ciclicità delle

regole (*buffer* di capitale), fissando limiti sulla leva finanziaria e promuovendo nuove regole di gestione della liquidità.

Banca Popolare · Volksbank calcola i requisiti patrimoniali cosiddetti di “primo pilastro” a fronte dei rischi di credito, di mercato e operativi utilizzando la cosiddetta metodologia standardizzata.

Nel corso del semestre è stato pubblicato il resoconto annuale. Con l'occasione, sono state affinate le metodologie di calcolo e analisi di tutte le tipologie di rischio e delle prove di stress cui sottoporli. Si è provveduto fra l'altro ad estendere l'analisi prospettica comprendendovi l'intero orizzonte temporale del piano strategico (2017-2021). Inoltre il processo ICAAP è stato adeguato ove necessario al fine di garantirne la coerenza con l'assetto e gli obiettivi di rischio imposti dal RAF.

Il resoconto ha evidenziato che, sulla base della pianificazione aziendale, il capitale è atteso mantenersi anche per il futuro pienamente adeguato sia rispetto ai rischi assunti e assumibili nell'ambito della pianificazione a medio-lungo termine sia nei riguardi dei limiti normativi, che diverranno via via più stringenti. In particolare, è stato valutato come la qualità complessivamente buona del capitale, il basso grado di leva finanziaria e la prevalenza di un modello di business tradizionale, essenzialmente legato al finanziamento dell'economia reale, dovrebbero rendere meno oneroso l'allineamento ai nuovi requisiti imposti dalla normativa. La banca resta comunque impegnata nelle attività di gestione e corretta allocazione del capitale (*capital management*) al fine di individuare eventuali possibilità di rafforzamento/ottimizzazione dei Fondi propri e di ottimizzare gli assorbimenti (*RWA optimization*) ricorrendo a tutte le possibili leve rese disponibili dal modello di business.

Fra i rischi cosiddetti del II pilastro, il rischio di concentrazione è definito come il rischio derivante da esposizioni creditizie verso controparti, gruppi di controparti connesse, controparti del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività.

Nell'ambito del processo ICAAP sono state definite specifiche metodiche, conformi alle disposizioni normative in materia, per calcolare il rischio di concentrazione geo-settoriale, cioè il rischio derivante da esposizioni verso controparti operanti nel medesimo settore economico o nella medesima area geografica.

Il rischio di concentrazione per singolo prestatore è invece misurato in conformità alle disposizioni della Circolare 285 di Banca d'Italia secondo il metodo del *Granularity Adjustment (GA)*.

È attivo inoltre un articolato sistema di limiti che controlla e indirizza le linee guida per il contenimento del livello di rischio di concentrazione del portafoglio crediti della banca.

Anche il rischio di concentrazione, nelle sue varie forme, è monitorato nella relazione trimestrale del credito ed è oggetto di discussione nell'ambito delle riunioni del Comitato Interno Crediti.

Riguardo al portafoglio bancario (*banking book*), che corrisponde all'insieme dell'operatività commerciale della banca in relazione alla trasformazione delle scadenze di tutte le attività e passività di bilancio, della tesoreria e dei derivati di copertura, le variazioni delle strutture dei tassi di mercato possono avere effetti sfavorevoli sul margine di interesse e sul patrimonio costituendo quindi una fonte di rischio (rischio di tasso). Le strategie gestionali e di investimento di tale portafoglio sono improntate a criteri di ottimizzazione del profilo rischio/rendimento e attuate in base alle aspettative sull'andamento dei tassi di interesse. La politica d'investimento della banca è perciò focalizzata sull'ottimizzazione dei margini d'interesse e sulla minimizzazione della volatilità degli stessi (*Asset & Liability Management*).

Le linee guida e la disciplina per la gestione del rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario sono contenute nella Policy ALM con gli annessi limiti e deleghe operative per la finanza e la liquidità. Qui sono identificati due indicatori, inerenti rispettivamente la sensibilità del margine d'interesse e del valore attuale del patrimonio a fronte di variazioni sfavorevoli della curva dei tassi.

Il presidio del rischio tasso si avvale in particolare delle elaborazioni mensili della procedura informatica Ermas della società Prometeia, il cui modello è stato via via affinato al fine di trattare nella maniera più realistica e attendibile possibile tutte le poste dell'attivo e passivo del portafoglio bancario.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di tasso d'interesse sono discussi settimanalmente a livello del Comitato interno finanza e mensilmente nel Comitato finanza, nel corso del quale è presentata da parte dell'area Risk management una specifica relazione mensile (report ALM). In particolare, la reportistica comprende una cosiddetta analisi di *fixing* consente di illustrare giorno per giorno l'ammontare delle più importanti voci di bilancio sottoposte a variazione di tasso, distinte inoltre per parametro d'indicizzazione. Essa consente fra l'altro di monitorare l'effettiva capacità di *natural hedging* del portafoglio bancario sia in termini temporali sia d'importo fra le poste attive e quelle passive.

La Policy di gestione dei rischi identifica e definisce le seguenti ulteriori categorie di rischio oggetto di periodica analisi e valutazione:

- rischio strategico che si articola, rispetto al suo orizzonte temporale di manifestazione, nelle seguenti sotto-tipologie:
 - rischio di breve termine (rischio di business o commerciale), ovvero il rischio di perdite a seguito di variazioni inattese dei volumi di vendita (minori ricavi) e/o dei margini attesi (maggiori costi a causa dell'innovazione tecnologica, dell'inasprimento del regime fiscale, del cambiamento del contesto normativo, ecc.);
 - rischio strategico in senso stresso o rischio di posizionamento, ossia il rischio di perdite, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni dello scenario competitivo;
- rischi derivanti da operazioni di cartolarizzazione;
- rischio di partecipazione, ovvero rischio che il valore di bilancio di una partecipazione possa subire una contrazione a seguito di una riduzione del prezzo sui mercati azionari, in caso di società quotate, oppure di default patrimoniali della partecipata che rendono necessario/opportuno rivederne il valore di carico a bilancio, in caso di società non quotate;
- rischio reputazionale, ossia il rischio, attuale o prospettico, di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della banca da parte di portatori di interesse o di qualsiasi soggetto con cui la banca sia entrata in relazione.

PROCESSO ILAAP E RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è il rischio che la banca non sia in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento alla loro scadenza e/o di finanziare gli incrementi delle proprie attività. Esso si manifesta principalmente sotto forma di:

- incapacità di reperire fondi finanziandosi sul mercato (*funding liquidity risk*);
- incapacità di smobilizzare fondi vendendo le attività sul mercato (*asset liquidity risk*);

In particolare, in ottemperanza alle esigenze informative emerse negli orientamenti SREP dell'Autorità Bancaria Europea è stato definito e formalizzato il processo di valutazione dell'adeguatezza della liquidità interna denominato ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*), i cui risultati riferiti al 31 dicembre 2016 sono stati trasmessi all'Autorità di Vigilanza nel mese di aprile all'interno di uno specifico resoconto redatto in parallelo al Resoconto ICAAP.

La gestione della liquidità si avvale delle indicazioni e delle linee guida operative contenute nella Policy della liquidità e funding. Elemento essenziale della gestione è la distinzione fra liquidità operativa in ottica di breve termine (con un orizzonte temporale fino a 12 mesi) e liquidità strutturale in ottica di medio-lungo termine (con un orizzonte temporale oltre i 12 mesi). La prima è volta a scongiurare situazioni di improvvisa tensione di liquidità, determinata da shock specifici della Banca o sistemici del mercato; la seconda

risponde alla necessità di garantire la gestione ottimale, da un punto di vista strategico, della trasformazione delle scadenze tra raccolta ed impieghi, tramite un adeguato bilanciamento delle scadenze delle poste dell'attivo e del passivo, in modo da prevenire situazioni di crisi di liquidità future.

La liquidità operativa e la liquidità strutturale sono misurate da indicatori e limiti inclusi nella reportistica periodica. Inoltre sono chiaramente definiti l'assetto organizzativo delle strutture e funzioni preposte alla gestione della liquidità e dei relativi controlli ed i piani di emergenza da porre in atto al verificarsi di situazioni di stress o di crisi, il cosiddetto *Contingency Funding Plan (CFP)*.

Il rischio di liquidità è calcolato con il metodo del *Liquidity at Risk (LaR)* che stima – a differenti intervalli di confidenza – il fabbisogno di liquidità, non direttamente influenzabile dalla Banca, su orizzonti temporali predefiniti. I flussi di liquidità d'interesse nell'analisi del LaR sono gli sbilanci giornalieri non riconducibili a scelte operate dalla Banca, in altre parole i flussi riconducibili direttamente all'attività della clientela. Tale approccio è utilizzato per verificare il livello delle riserve e per determinare, anche in ottica ICAAP, un'eventuale necessità di capitale interno da allocare a fronte del rischio di liquidità.

La situazione della liquidità è oggetto di costante monitoraggio da parte degli organi preposti, su base regolare. Il *Contingency Funding Plan* prevede inoltre un sistema di segnali di allarme monitorati sul cosiddetto *Liquidity Monitor* e basato sulla misurazione d'indicatori di preallarme suddivisi tra indicatori di crisi sistemica e di crisi specifica. Gli indicatori sono opportunamente ponderati al fine di individuare tre diverse situazioni operative riconducibili al progressivo deterioramento della posizione di liquidità della Banca: condizione di normale operatività – a sua volta ripartita in situazione di regolarità, sotto osservazione e attenzione - condizione di stress (emergenza), situazione di crisi (grave emergenza).

Il servizio Treasury, cui è deputata la gestione della liquidità operativa, si avvale inoltre del cosiddetto quadro sinottico della liquidità, un report con periodicità giornaliera che descrive in modo sintetico ed esaustivo la situazione di liquidità a breve-medio termine consentendo l'individuazione tempestiva di situazioni di criticità e il mantenimento dei valori degli indicatori sui livelli desiderati.

La funzione Risk management predispone le segnalazioni mensili degli indicatori di liquidità previsti dalla normativa di Basilea 3: l'indicatore di breve periodo *Liquidity Coverage Ratio ("LCR")*, e quello di lungo periodo *Net Stable Funding Ratio ("NSFR")*.

Nel corso della prima metà del 2017 l'analisi della situazione di liquidità della banca non ha messo in evidenza particolari situazioni di tensione sia a breve che a lungo termine.

La politica della banca ha privilegiato il mantenimento di riserve di liquidità stabilmente consistenti e sempre sufficienti a fronteggiare possibili situazioni di stress; a tal fine si è fatto ricorso a tutti gli strumenti disponibili, compresi quelli posti in essere dai provvedimenti della Banca Centrale Europea e dal governo italiano. Il portafoglio titoli di proprietà della Banca è configurato in modo da garantire nel tempo una capiente e facilmente disponibile riserva per la gestione della liquidità, stabilendo a tal fine opportune regole di investimento in termini di durata, settore, rischio emittente, eleggibilità, ecc.. a partire dal 2016 è stato attivato il canale di rifinanziamento ABACO, strumento attraverso il quale è possibile collateralizzare presso BCE i prestiti che presentino specifici requisiti di idoneità.

RELAZIONI ANNUALI DELLE FUNZIONI DI CONTROLLO (COMPLIANCE E RISK MANAGEMENT)

Le funzioni di controllo interne Compliance e Risk management relazionano, almeno una volta all'anno, sull'attività svolta, ai sensi del regolamento congiunto Banca d'Italia-Consob in ottemperanza all'articolo 6, comma 2-bis, del Testo Unico della Finanza ("TUF") e della circolare 285/2013 di Banca d'Italia.

In particolare:

- l'art. 13 del regolamento congiunto stabilisce che la funzione di gestione del rischio (Risk management) collabora alla definizione del sistema di gestione del rischio dell'impresa, presiede al funzionamento del sistema di gestione del rischio dell'impresa e ne verifica il rispetto, verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione del rischio dell'impresa; lo stesso articolo precisa infine che detta funzione presenta agli organi aziendali, almeno una volta all'anno, relazioni sull'attività svolta e le fornisce consulenza;
- l'art. 16 del succitato regolamento attribuisce alla funzione di controllo di conformità (Compliance), le seguenti responsabilità: controllare e valutare regolarmente l'adeguatezza e l'efficacia delle procedure e delle misure adottate per rimediare a eventuali carenze nell'adempimento degli obblighi da parte dell'intermediario; fornire consulenza e assistenza ai soggetti rilevanti incaricati dei servizi ai fini dell'adempimento degli obblighi posti dalle disposizioni di recepimento della direttiva 2004/39/CE e delle relative misure di esecuzione. Anche la funzione di controllo di conformità presenta agli organi aziendali, con periodicità almeno annuale, le relazioni sull'attività svolta;
- il punto 2 della parte I, titolo IV, capitolo 3, sezione III prescrive che le funzioni di conformità alle norme e di controllo dei rischi presentino annualmente agli organi aziendali, ciascuna in base alle rispettive competenze, un programma di attività, in cui sono identificati e valutati i principali rischi a cui la banca è esposta e sono programmati i relativi interventi di gestione; al termine del ciclo gestionale, con cadenza quindi annuale, le funzioni aziendali di controllo presentano agli organi aziendali una relazione dell'attività svolta, che illustra le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza rilevati e propongono gli interventi da adottare per la loro rimozione.

In ottemperanza ai suddetti obblighi normativi, le funzioni Compliance e Risk management della banca hanno, nel primo semestre dell'anno, relazionato agli organi aziendali sulle attività svolte nel corso del precedente esercizio. Entrambe le funzioni hanno fornito le rispettive relazioni annuali sulle attività svolte al Consiglio di amministrazione in data 24 marzo 2017.

INFORMATIVA AL PUBBLICO (III PILASTRO)

La disciplina armonizzata per le banche e le imprese di investimento contenuta nel regolamento UE n. 575/2013 (anche CRR, Capital Requirements Regulation) e nella direttiva 2013/36/EU (anche CRD IV, Capital Requirements Directive IV), entrambi del 26 giugno 2013, recepisce nel quadro normativo dell'Unione Europea gli standard definiti al Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (Basilea 3).

Banca d'Italia ha emanato, in data 19 dicembre 2013, la circolare n. 285 "Disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche".

La struttura della regolamentazione prudenziale è articolata su "tre pilastri":

- il primo pilastro definisce le metodologie di calcolo del requisito patrimoniale per fronteggiare i rischi tipici dell'attività bancaria e finanziaria (di credito, di controparte, di mercato e operativi), caratterizzate da diversi livelli di complessità di misurazione e di controllo;
- il secondo pilastro richiede alle banche di dotarsi di strategie e processi di controllo volti ad assicurare l'adeguatezza patrimoniale, attuale e prospettica (ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment Process), di formalizzarli in un apposito documento (il "Resoconto ICAAP"), nonché di effettuare in autonomia un'accurata identificazione dei rischi ai quali sono esposte in relazione alla propria operatività e ai mercati di riferimento, considerando anche rischi ulteriori rispetto a quelli di primo pilastro;

- il terzo pilastro introduce obblighi di informativa al pubblico in merito all'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione a rischi, e le modalità organizzative di individuazione, monitoraggio e misurazione degli stessi.

L'informativa al pubblico di Banca Popolare · Volksbank con riferimento alla situazione al 31 dicembre 2016 ottempera alle disposizioni del terzo pilastro in materia di vigilanza per le banche, fornendo evidenze informative di natura qualitativa e quantitativa come richiesto dalla suddetta circolare di Banca d'Italia.

L'informativa al pubblico riferita al 31 dicembre 2016 è pubblicata sul sito internet della banca all'indirizzo www.bancapopolare.it – www.volksbank.it.

EVOLUZIONE FUTURA DEI RISCHI/OBIETTIVI DELLA BANCA

La Banca attua i processi di selezione, assunzione, governo e mitigazione dei rischi originati dall'attività bancaria e finanziaria al fine di perseguire obiettivi di crescita stabile e sostenibile nel tempo, coerentemente con gli indirizzi generali deliberati dal Consiglio di amministrazione.

Tra tali indirizzi si evidenziano in particolare: il forte frazionamento dei rischi di credito in coerenza con l'obiettivo di finanziare, in prevalenza, famiglie e piccole e medie imprese, l'assunzione di rischi di mercato in stretta relazione alle esigenze commerciali, l'attento monitoraggio della liquidità allo scopo di garantire la capacità di far fronte, in modo tempestivo, ad esigenze finanziarie attese ed inattese nonché l'esclusione di rischi estranei alle attività caratteristiche.

L'attuazione degli indirizzi esposti rappresenta un elemento di garanzia al fine di poter affrontare al meglio le possibili avverse evoluzioni, anche imprevedibili, del quadro economico-finanziario.

La Banca continuerà con una attenta politica di selezione, assunzione, governo e mitigazione dei rischi originati dall'attività bancaria e finanziaria al fine di perseguire obiettivi di crescita stabile e sostenibile nel tempo.

Per quanto concerne il rischio di credito, la Banca concentrerà gli sforzi di crescita verso il segmento delle famiglie e delle PMI, mantenendo un elevato radicamento nelle aree storiche di riferimento, ma soprattutto perseguendo una elevata frammentazione del portafoglio crediti. Il rischio sovrano verrà assunto principalmente in relazione ad esigenze di natura commerciale visto il perdurare della incertezza circa l'evoluzione del quadro macro-economico a livello internazionale.

Obiettivo è quello di mantenere il carattere di banca commerciale, confermando la componente marginale dei rischi finanziari rispetto al complesso dei rischi cui far fronte. Proseguirà ad ogni modo l'affinamento delle metodologie di misurazione dei rischi di mercato anche alla luce della crescente complessità dei prodotti e della persistente volatilità dei mercati.

L'Area Risk management mantiene una costante attenzione sul monitoraggio dei rischi derivanti dall'introduzione di nuovi prodotti o servizi ed a formulare proposte e verifiche sui presidi di controllo.

ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI

Con la “Comunicazione in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito sovrano”, n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, Consob richiama l’applicazione del documento n. 2011/266 del 28 luglio 2011 dell’European Securities and Markets Authority (ESMA) relativo alle informazioni in merito al debito sovrano da includere nelle relazioni finanziarie annuali e semestrali redatte dalle società quotate che adottano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Come indicato nel documento ESMA, per “debito sovrano” si intendono i titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi nonché i prestiti erogati agli stessi. Le tabelle di seguito riportate evidenziano in maggior dettaglio l’esposizione in titoli di debito per portafoglio contabile di appartenenza, scaglione temporale di scadenza nonché per gerarchia di *fair value*.

La tabella seguente riporta, distinti per singolo paese, il valore di bilancio delle esposizioni al rischio di credito sovrano.

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano – per paese emittente	30.06.2017	31.12.2016
Paesi UE		
- Italia	1.372.941	1.112.942
Totale portafoglio	1.372.941	1.112.942

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie disponibili per la vendita

Stato	scadenza entro il 2017	scadenza nel 2018	scadenza nel 2019	scadenza nel 2020	scadenza nel 2021	scadenza oltre il 2021	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	32.978	139.028	30.761	197.096	52.817	304.836	757.516	752.470	5.047	-
Totale	32.978	139.028	30.761	197.096	52.817	304.836	757.516	752.470	5.047	-

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Stato	scadenza entro il 2017	scadenza nel 2018	scadenza nel 2019	scadenza nel 2020	scadenza nel 2021	scadenza oltre il 2021	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	25.164	15.390	-	66.178	48.729	459.962	615.424	615.424	-	-
Totale	25.164	15.390	-	66.178	48.729	459.962	615.424	615.424	-	-

Banca Popolare • Volksbank non ha esposizioni in titoli di debito sovrano classificate nelle categorie “detenute per la negoziazione” (“*held for trading*”) e “prestiti e finanziamenti” (“*Loans and receivables*”).

INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES

In conformità alle raccomandazioni del Financial Stability Forum (ora Financial Stability Board) e di Banca d'Italia (comunicazione n. 671589 del 18 giugno 2008) si riporta di seguito l'informativa sui rischi relativi ad esposizioni verso prodotti strutturati di credito, *Asset Backed Securities* e *Collateralised Debt Obligations* nonché società veicolo per operazioni di cartolarizzazioni originate da Banca Popolare • Volksbank o conseguenti all'emissione di Obbligazioni Bancarie Garantite.

Si precisa che non si considerano rilevanti ai fini dell'informativa richiesta nel presente paragrafo le emissioni di bond di terzi assistite da garanzie basate su portafogli di crediti, in quanto trattasi di strumenti in cui la struttura sottostante costituisce garanzia aggiuntiva alla solvibilità dell'emittente.

ESPOSIZIONI VERSO SPECIAL PURPOSE ENTITIES

Le Special Purpose Entities ("SPE") sono entità costituite ad hoc per il raggiungimento di uno specifico obiettivo, normalmente costituite per la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione di crediti ed operazioni di emissione di Covered Bond.

Per operazioni di cartolarizzazione si fa riferimento alle società veicolo, costituite ai sensi dell'art. 3 della legge n. 130 del 30 aprile 1999, che collocano sul mercato gli strumenti di debito emessi per finanziare l'acquisto dei crediti oggetto di cartolarizzazione. I suddetti crediti sono posti a garanzia del rimborso delle passività emesse dalla società veicolo.

Le operazioni di Covered Bond, disciplinate dalla legge n. 130 del 30 aprile 1999, sono emissioni di titoli di debito da parte di istituti di credito e garantiti specificamente da un portafoglio di attivi identificato e distinto rispetto al patrimonio dell'emittente. Tali attivi sono ceduti dall'emittente ad una società veicolo appositamente costituita.

Si segnala che non sono intervenute variazioni rispetto alla situazione evidenziata al 31 dicembre 2016. In particolare, la Società detiene una quota di tranches senior del titolo HIPOCAT 15.1.50 TV, iscritto tra gli strumenti HTM per 0,7 milioni e relativo ad una cartolarizzazione di crediti (0,7 milioni al 31.12.2016).

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2017 l'esposizione complessiva verso *covered bonds* ammonta a 63,7 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 2,5% del totale). Sono tutti strumenti finanziari emessi da Banche o società finanziarie UE. Di questi 51,5 milioni sono classificati disponibili per la vendita ("AFS"), mentre 12,2 milioni sono classificati detenuti fino a scadenza ("HTM"). Tutti questi strumenti hanno scadenza residua pari o inferiore a nove anni.

I titoli strutturati, che presentano un controvalore di bilancio pari ad euro 16,0 milioni (pari al 1,5% del totale portafoglio obbligazionario) sono classificati disponibili per la vendita ("AFS") per un ammontare pari a 15,3 milioni e detenuti per la negoziazione ("HFT") per un ammontare di 0,7 milioni. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua pari o inferiore a tre anni.

INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La presente relazione finanziaria semestrale recepisce le modifiche normative apportate allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – pubblicate nel novembre 2009 dallo IASB (Reg. CE n. 632/2010 del 19/07/2010) relativamente alla definizione del perimetro di parte correlata.

Per un dettaglio dei rapporti in essere si fa rinvio al paragrafo “I rapporti con parti correlate” all’interno delle Note illustrative del bilancio semestrale abbreviato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2017 il PIL in termini reali dell'area dell'euro è aumentato dello 0,6% sul periodo precedente, in ulteriore crescita rispetto allo 0,5% dell'ultimo trimestre del 2016. I dati più recenti, anche supportati dalle indagini congiunturali, confermano la tendenza in atto di una crescita solida e generalizzata.

L'azione di politica monetaria ha contribuito a sostenere la domanda interna ed ha agevolato il processo di riduzione della leva finanziaria. La ripresa degli investimenti è agevolata dal permanere di condizioni di finanziamento bancario favorevoli e dal progressivo miglioramento della redditività delle imprese. La crescita dei consumi privati trova supporto nel miglioramento dei livelli di occupazione, che beneficiano anche delle riforme del mercato del lavoro e del progressivo miglioramento della ricchezza delle famiglie.

I rischi per le prospettive di crescita sono sostanzialmente bilanciati nell'area dell'euro ed in Italia. Da un lato, l'attuale congiuntura positiva incrementa le possibilità che si realizzi una ripresa economica più vigorosa rispetto alle attese. Dall'altro, persistono rischi al ribasso connessi prevalentemente a fattori di carattere globale e, per l'Italia, alla capacità di mettere in atto le necessarie riforme.

In prospettiva, sulla base dei prezzi correnti dei contratti future sul petrolio, nei prossimi mesi l'inflazione complessiva si dovrebbe mantenere intorno ai livelli attuali. Al tempo stesso, le misure dell'inflazione di fondo restano contenute e devono ancora mostrare segnali di recupero in linea con le aspettative della BCE. Nell'area dell'euro ci si attende che l'inflazione di fondo aumenti solo gradualmente nel medio periodo, sostenuta dalle misure di politica monetaria, dal perdurare dell'espansione economica e dalla corrispondente progressiva riduzione della capacità produttiva inutilizzata.

Come detto, supporto al quadro congiunturale favorevole in Italia dovrebbe venire anche dalla ripresa globale, principalmente in termini di commercio internazionale ed esportazioni, anche da parte del resto dell'Area Euro.

In Italia, il perdurare di incertezze circa la capacità di attuazione delle riforme strutturali, in particolare nei mercati dei beni e servizi, e la necessità di aggiustamenti dei bilanci che persiste in vari settori, costituirà probabilmente un freno alle prospettive di crescita.

La ripresa dell'espansione dei prestiti al settore privato, che si osserva dagli inizi del 2014, dovrebbe continuare. L'indagine sul credito bancario nell'area dell'euro per il secondo trimestre del 2017 indica che i criteri per la concessione di prestiti alle imprese e di mutui alle famiglie per l'acquisto di abitazioni si sono allentati ulteriormente e che l'incremento della domanda continua ad essere fattore di sostegno alla crescita del credito. Le misure di politica monetaria in atto da giugno 2014 continueranno, nelle intenzioni della BCE, a sostenere in maniera significativa le condizioni di prestito per famiglie e imprese nonché i flussi di credito nell'intera area dell'euro.

Con il progredire della fase di espansione economica l'inflazione dovrebbe gradualmente evolvere verso livelli coerenti con gli obiettivi di politica monetaria della BCE, anche se al momento la dinamica resta debole, anche per effetto dell'andamento delle quotazioni dell'energia oltre che per effetto delle dinamiche dell'inflazione "core", ancora moderate. Ci si attende pertanto il mantenimento da parte della BCE delle misure di accomodamento monetario, al fine di sostenere la dinamica dell'inflazione complessiva nel medio periodo.

L'efficacia delle misure di politica monetaria nel rafforzamento del potenziale di crescita di lungo termine, e nella riduzione dell'attuale quadro di incertezza dovrà essere supportata dall'adozione di riforme strutturali che consolidino la capacità di tenuta, riducano la disoccupazione strutturale e rilancino la crescita della produttività.

In questo contesto Banca Popolare • Volksbank proseguirà nel secondo semestre il processo di rafforzamento delle azioni di sviluppo della clientela, focalizzando l'azione sullo sviluppo dei volumi di

impiego e raccolta nelle aree tradizionali di presenza, mantenendo un elevato presidio sulle azioni di governo dei rischi e di riduzione dei costi.

Bolzano, 7 agosto 2017

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2017

Voci dell'attivo	30.06.2017	31.12.2016
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	59.918.889	59.170.988
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.808.665	14.394.347
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.231.972.714	1.625.719.283
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	671.262.032	260.923.680
60. Crediti verso banche	122.707.536	41.916.636
70. Crediti verso clientela	6.875.537.396	6.727.222.564
100. Partecipazioni	6.138.204	6.913.336
110. Attività materiali	140.204.367	142.475.976
120. Attività immateriali	119.778.921	120.370.270
<i>di cui:</i>		
- avviamento	99.601.776	99.601.776
130. Attività fiscali	179.529.433	183.995.804
<i>a) correnti</i>		
<i>b) anticipate</i>	60.480.537	59.943.447
- di cui alla Legge n. 214/2011	119.048.896	124.052.357
	76.363.986	79.438.462
150. Altre attività	110.793.545	132.982.832
Totale dell'attivo	9.529.651.702	9.316.085.716

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2017	31.12.2016
<i>(in euro)</i>		
10. Debiti verso banche	1.250.870.865	1.085.006.401
20. Debiti verso clientela	5.946.891.609	6.001.785.846
30. Titoli in circolazione	984.969.748	1.099.040.171
40. Passività finanziarie di negoziazione	4.404.792	2.269.549
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	9.703.305	9.720.698
80. Passività fiscali	34.059.099	31.850.865
<i>a) correnti</i>		
<i>b) differite</i>	3.459.230	1.844.721
	30.599.869	30.006.144
100. Altre passività	383.056.271	187.328.133
110. Trattamento di fine rapporto del personale	19.670.978	20.523.562
120. Fondi per rischi ed oneri:	16.989.118	17.139.791
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>		
<i>b) altri fondi</i>	-	-
	16.989.118	17.139.791
130. Riserve da valutazione	939.831	(5.543.206)
160. Riserve	284.365.657	276.644.070
170. Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	383.158.533
180. Capitale	199.439.716	199.439.716
200. Utile (perdita) d'esercizio	11.132.180	7.721.587
Totale del passivo e del patrimonio netto	9.529.651.702	9.316.085.716

Conto Economico al 30 giugno 2017

CONTO ECONOMICO	30.06.2017	30.06.2016
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	91.265.956	89.703.977
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(14.379.367)	(20.984.185)
30. Margine di interesse	76.886.589	68.719.792
40. Commissioni attive	48.111.107	43.964.261
50. Commissioni passive	(4.793.112)	(4.279.677)
60. Commissioni nette	43.317.995	39.684.584
70. Dividendi e proventi simili	2.075.206	740.673
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.435.083	572.267
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	4.753.138	6.691.511
<i>a) crediti</i>	-	-
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	4.559.204	6.535.784
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	978	(6)
<i>d) passività finanziarie</i>	192.956	155.733
110. Risultato netto delle attività/passività finanziarie valutate al fair value	(39.173)	16.614
120. Margine di intermediazione	128.428.838	116.425.441
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(25.678.161)	(85.759.503)
<i>a) crediti</i>	(21.212.567)	(85.482.632)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(4.465.594)	-
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	-	-
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	-	(276.871)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	102.750.677	30.665.938
150. Spese amministrative:	(93.515.247)	(93.142.203)
<i>a) spese per il personale</i>	(51.767.742)	(54.346.215)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(41.747.505)	(38.795.988)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(376.955)	(1.376.425)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.468.801)	(3.522.574)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(656.699)	(930.117)
190. Altri oneri/proventi di gestione	11.017.795	12.337.565
200. Costi operativi	(86.999.907)	(86.633.754)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(775.132)	(123.477)
240. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti	194.368	34.098
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	15.170.006	(56.057.195)
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.037.826)	28.668.834
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	11.132.180	(27.388.361)
290. Utile (Perdita) d'esercizio	11.132.180	(27.388.361)

Prospetto della redditività complessiva

Voci	30.06.2017	30.06.2016
<i>(in euro)</i>		
10. Utile (Perdita) d'esercizio	11.132.180	(27.388.361)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
40. Piani a benefici definiti	450.028	(1.398.571)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.033.009	(78.233)
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	6.483.037	(1.476.804)
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	17.615.217	(28.865.165)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2016	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2017	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.2017		
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.06.2017			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock Options	
Capitale:	199.439.716	-	199.439.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199.439.716
a) azioni ordinarie	199.439.716	-	199.439.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199.439.716
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	-	383.158.533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	383.158.533
Riserve:	276.644.070	-	276.644.070	7.721.587	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	284.365.657
a) di utili	276.644.070	-	276.644.070	7.721.587	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	284.365.657
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione:	(5.543.206)	-	(5.543.206)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.483.037	939.831
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile /Perdita) di esercizio	7.721.587	-	7.721.587	(7.721.587)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.132.180	11.132.180
Patrimonio netto	861.420.700	-	861.420.700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.615.217	879.035.917

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2016	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 30.06.2016			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto									
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock Options		Redditività complessiva al 30.06.2016		
Capitale:	179.535.732	-	179.535.732	-	-	-	19.948.412	-	-	-	(248)	-	-	-	199.483.896	
a) azioni ordinarie	179.535.732	-	179.535.732	-	-	-	19.948.412	-	-	-	(248)	-	-	-	199.483.896	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	307.527.281	-	307.527.281	-	-	-	75.803.966	-	-	-	(964)	-	-	-	383.330.283	
Riserve:	267.738.225	-	267.738.225	8.902.345	-	-	-	-	-	-	1.212	-	-	-	276.641.782	
a) di utili	267.738.225	-	267.738.225	8.902.345	-	-	-	-	-	-	1.212	-	-	-	276.641.782	
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve da valutazione:	(15.302)	-	(15.302)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.476.804)	(1.492.106)	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile /Perdita) di esercizio	22.367.508	-	22.367.508	(8.902.345)	(13.465.163)	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.388.361)	(27.388.361)	
Patrimonio netto	777.153.444	-	777.153.444	-	(13.465.163)	-	95.752.378	-	-	-	-	-	-	-	(28.865.165)	830.575.494

La variazione nella voce "Variazione strumenti di capitale", relativa a "Capitale" e a "Sovrapprezzi di emissione", rispettivamente per Euro (248) ed Euro (964), si riferisce all'annullamento di azioni detenute da ex dipendenti del Gruppo Banca Popolare di Marostica che hanno cessato il rapporto di collaborazione e per i quali nel corso del primo semestre non si è completato il vesting period di cinque anni previsto dal piano di stock granting in essere presso il Gruppo Banca Popolare di Marostica incorporato in data 1 aprile 2015.

Rendiconto finanziario

	30.06.2017	30.06.2016
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	35.744.512	57.000.496
- Interessi attivi incassati (+)	91.265.956	89.703.977
- Interessi passivi pagati (-)	(14.379.367)	(20.984.185)
- Dividendi e proventi simili (+)	2.075.206	731.923
- Commissioni nette (+/-)	43.317.995	39.684.583
- Spese per il personale (-)	(51.767.742)	(54.346.215)
- Altri costi (-)	(42.590.139)	(39.812.091)
- Altri ricavi (+)	11.860.429	13.353.670
- Imposte e tasse (-)	(4.037.826)	28.668.834
- costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	191.124.538	(328.837.790)
- Attività finanziarie detenute per la negoziazione	21.323.955	46.725.773
- Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	393.840.179	(106.347.229)
- Crediti verso clientela	(169.904.354)	(225.898.187)
- Crediti verso banche: a vista	5.898.487	2.384.457
- Crediti verso banche: altri crediti	(86.689.387)	(6.304.990)
- Altre attività	26.655.658	(39.397.614)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	178.801.362	192.937.788
- Debiti verso banche: a vista	(46.049.588)	171.406.914
- Debiti verso banche: altri debiti	211.914.052	150.593.834
- Debiti verso clientela	(54.894.237)	155.118.435
- Titoli in circolazione	(113.877.467)	(311.338.716)
- Passività finanziarie di negoziazione	(15.167.947)	(22.275.663)
- Passività finanziarie valutate al fair value	(56.566)	43.893
- Altre passività	196.933.115	49.389.091
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	405.670.412	(78.899.506)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	2.465.977	51.599
- Vendite di partecipazioni	(26.250)	8.751
- Dividendi incassati su partecipazioni	26.250	8.750
- Vendite/Rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- Vendite di attività materiali	2.465.977	34.098
- Vendite di attività immateriali	-	-
- Vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(413.871.525)	(13.070.527)
- Acquisti di partecipazioni	-	-
- Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(410.337.374)	(9.175.815)
- Acquisti di attività materiali	(3.468.801)	(3.565.970)
- Acquisti di attività immateriali	(65.350)	(328.742)
- Acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(411.405.548)	(13.018.928)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA		
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	-	95.751.166
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	6.483.037	(1.475.592)
- Distribuzione dividendi e altre finalità	-	(13.465.163)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	6.483.037	80.810.411
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	747.901	(11.108.023)
RICONCILIAZIONE	30.06.2017	30.06.2016
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	59.170.988	62.622.180
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	747.901	(11.108.023)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	59.918.889	51.514.157

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La presente relazione finanziaria semestrale (di seguito "Relazione semestrale"), predisposta ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successivi aggiornamenti, è redatta secondo i principi internazionali IAS/IFRS omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento della sua approvazione. In particolare, la Relazione è conforme al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale in versione sintetica.

La Relazione semestrale, come previsto dal citato articolo del TUF, comprende il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione, l'attestazione del dirigente preposto prevista dall'art. 154-bis, comma 5 dello stesso TUF ed è corredata dalla relazione della società di revisione. Essa riflette la situazione economica e patrimoniale di Banca Popolare • Volksbank.

Come previsto dallo IAS 34, la Relazione semestrale è stata redatta utilizzando anche procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali. Più precisamente, con riferimento a talune componenti di commissioni nonché alle spese amministrative, stante l'impossibilità di determinare secondo le usuali modalità l'entità dei proventi e degli oneri connessi rispettivamente ai servizi erogati e a quelli ricevuti ma non ancora fatturati, sono stati utilizzati dati elaborati sulla base di stime, anche tenuto conto del budget.

Nella predisposizione della relazione semestrale si è inoltre applicata la normativa nazionale ove compatibile con i principi contabili internazionali.

Il bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata a cura di BDO Italia S.p.A. a seguito dell'attribuzione a detta società dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio di Banca Popolare • Volksbank per il periodo 2010 - 2018.

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio semestrale abbreviato si compone dei seguenti documenti, redatti in migliaia di euro: stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario.

Esso inoltre include le note illustrative, riguardanti specifiche grandezze economico-finanziarie e patrimoniali.

Esso è corredata da una relazione sulla gestione contenente i fatti di rilievo del periodo, l'informativa sulle parti correlate, ed una descrizione dei principali rischi ed incertezze nonché considerazioni circa l'evoluzione prevedibile della gestione.

Gli importi indicati nella presente relazione semestrale, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

La predisposizione del bilancio abbreviato richiede il ricorso a stime e assunzioni nella determinazione di alcune componenti di costo e ricavo e per la valorizzazione di attività e passività. Per questi aspetti si fa rinvio al Bilancio dell'esercizio precedente.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività, sono generalmente effettuati in modo completo in sede di redazione del bilancio dell'esercizio, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano rilevanti indicatori di *impairment* che richiedono una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Gli schemi della Relazione semestrale e le note illustrative sono stati predisposti in conformità a quanto previsto dal Provvedimento Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 "Il bilancio bancario: schemi e

regole di compilazione" e successivi aggiornamenti, fornendo soltanto le informazioni ritenute rilevanti a illustrare le voci della relazione semestrale.

Continuità Aziendale

Banca d'Italia, Consob ed Isvap con il documento n. 2 del 6 febbraio 2009 "Informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, sui rischi finanziari, sulle verifiche per riduzione di valore delle attività e sulle incertezze nell'utilizzo di stime", nonché con il successivo documento n. 4 del 3 marzo 2010, hanno richiesto agli Amministratori di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale, così come previsto dallo IAS 1.

Le condizioni dei mercati finanziari e dell'economia reale e la non ancora risolta incertezza sulle prospettive formulate con riferimento al breve/medio periodo richiedono, diversamente dal passato, di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

In proposito, esaminati i rischi e le incertezze connessi all'attuale contesto macroeconomico ed avuto anche riguardo ai piani economico finanziari, si ritiene ragionevole l'aspettativa che Banca Popolare • Volksbank continuerà ad operare nel futuro prevedibile nel presupposto della continuità aziendale.

Le incertezze connesse alle problematiche inerenti ai rischi di credito e di liquidità sono infatti ritenute tali da non generare dubbi sulla continuità aziendale, anche in considerazione della buona qualità degli impieghi e delle attuali possibilità di accesso alle risorse finanziarie.

La Relazione semestrale è stata pertanto predisposta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, pertanto attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono state valutate in una logica di funzionamento.

Rilevazione per competenza economica

I costi ed i ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario, in base alla competenza economica e secondo il criterio di correlazione.

Coerenza di presentazione

La presentazione e la classificazione delle voci è mantenuta coerente da un esercizio all'altro allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni a meno che una variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure non sia evidente che un'altra presentazione o classificazione non sia più appropriata al fine di assicurare la rilevanza e affidabilità nella rappresentazione delle informazioni, anche tenuto conto di quanto previsto dallo IAS 8. Quando la presentazione o la classificazione di voci della relazione semestrale è modificata, gli importi comparativi, a meno che non sia possibile, sono riclassificati indicando anche la natura e i motivi della riclassifica.

Rilevanza e aggregazione

Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono costituiti da voci (contrassegnate da numeri arabi), da sottovoci (contrassegnate da lettere) e da ulteriori dettagli informativi (i "di cui" delle voci e delle sottovoci). Le voci, le sottovoci e i relativi dettagli informativi costituiscono i conti del bilancio.

Ai suddetti schemi possono essere aggiunte nuove voci se il loro contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste dagli schemi e solo se si tratta di importi di rilievo. In particolare, ogni classe rilevante di voci è esposta distintamente.

Le sottovoci previste dagli schemi possono essere raggruppate quando ricorre una delle due seguenti condizioni:

- a) l'importo delle sottovoci sia irrilevante;
- b) il raggruppamento favorisce la chiarezza della Relazione.

Nello stato patrimoniale e nel conto economico non sono indicati i conti che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio né per l'esercizio/periodo precedente.

Prevalenza della sostanza sulla forma

Le operazioni e gli altri eventi sono rilevati e rappresentati in conformità alla loro sostanza e realtà economica e non solamente secondo la loro forma legale.

Compensazione

Attività e passività, costi e ricavi non sono compensati tra loro se non è richiesto o consentito da un Principio Contabile Internazionale, da una interpretazione ovvero dalle disposizioni di Banca d'Italia in materia di bilancio.

Informazioni comparative

Gli schemi di bilancio al 30 giugno 2017 riportano, a titolo comparativo, l'informativa relativa al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per le voci dello stato patrimoniale è fornita l'informazione comparativa relativa all'esercizio precedente, mentre per le voci del conto economico è fornita l'informazione comparativa relativa al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ad eccezione del caso in cui un Principio Contabile Internazionale o una Interpretazione preveda diversamente. Quando rilevante ai fini di una migliore comprensione del bilancio semestrale abbreviato, sono incluse anche informazioni di commento e descrittive.

I dati comparativi possono essere opportunamente adattati, ove necessario, al fine di garantire la comparabilità delle informazioni relative al periodo in corso. L'eventuale non comparabilità, l'adattamento o l'impossibilità di quest'ultimo sono segnalati e commentati nel bilancio semestrale abbreviato.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio semestrale abbreviato sono quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, ai quali pertanto si fa rinvio, integrati con le modifiche omologate ed in vigore a partire dall'esercizio 2017, descritte nella presente Relazione semestrale.

Nuovi principi contabili o modifiche di principi esistenti omologati dalla Commissione Europea

Di seguito sono riportati i principi contabili internazionali già omologati al 30 giugno 2017 con data di efficacia successiva al 31 dicembre 2017.

Principio IAS/IFRS – Interpretazione SIC/IFRIC	Modifiche
IFRS 9 Financial Instruments	Pubblicato in data 24 luglio 2014. Approvato dalla Commissione UE in data 22 novembre 2016. Data di efficacia a partire dal 1 gennaio 2018.
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers including amendments to IFRS 15: Effective date of IFRS 15	Pubblicato in data 28 maggio 2014 (amendments pubblicati in data 11 settembre 2015). Approvato dalla Commissione UE in data 22 settembre 2016. Data di efficacia a partire dal 1 gennaio 2018.

Di seguito sono riportati i principi contabili internazionali e le modifiche ai principi contabili internazionali non ancora omologati al 30 giugno 2017.

Principio IAS/IFRS – Interpretazione SIC/IFRIC	Modifiche
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	Il Principio è stato pubblicato in una versione interinale il 30 gennaio 2014. La Commissione UE ha deciso di non avviare il processo di endorsement e di attendere la pubblicazione della versione definitiva dello standard.
<u>IFRS 16 Leases</u>	Il Principio è stato pubblicato il 13 gennaio 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa per il 1 gennaio 2019.
<u>IFRS 17 Insurance Contracts</u>	Il Principio è stato pubblicato il 18 May 2017. In attesa di valutazione da parte dell'EFRAG. La data di efficacia è attesa per il 1 gennaio 2021.

Amendments

Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	Pubblicato in data 11 settembre 2014 con approvazione differita a data indefinita.
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses	Pubblicato in data 19 gennaio 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2017.
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative	Pubblicato in data 29 gennaio 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2017.
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers	Pubblicato in data 12 aprile 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2018.
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	Pubblicato in data 20 giugno 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2018.
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	Pubblicato in data 12 settembre 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2018.
Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle	Pubblicato in data 8 dicembre 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2017 o in alternativa 1 gennaio 2018.
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	Pubblicato in data 8 dicembre 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2018.
Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property	Pubblicato in data 8 dicembre 2016. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nell'ultimo trimestre del 2017. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2018.
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments	Pubblicato in data 7 giugno 2017. L'endorsement da parte della Commissione UE è atteso nel 2018. La data di efficacia è attesa a partire dal 1 gennaio 2019.

Le incertezze sull'utilizzo di stime nella predisposizione della Relazione semestrale

La predisposizione della Relazione semestrale richiede il ricorso a stime che possono avere un effetto significativo sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, con particolare riferimento ai crediti verso clientela, alle attività finanziarie e alla quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri, nonché in relazione ai modelli valutativi utilizzati per la determinazione del *fair value* per strumenti non quotati.

L'attuale contesto economico e l'elevata volatilità dei mercati finanziari rendono più complessa l'effettuazione di tali stime e richiedono pertanto un esame delle conseguenze di tali incertezze sulla solidità aziendale e sul complessivo funzionamento dell'impresa.

La classificazione e la valutazione dei crediti sono state effettuate al fine di rappresentare in bilancio le conseguenze dell'evoluzione negativa del contesto economico in corso. La rapidità e profondità della crisi ha imposto una verifica nel continuo delle valutazioni analitiche dei crediti che già presentavano sintomi di problematicità, nonché una verifica delle rettifiche di valore collettive per quelli privi di evidenti sintomi di deterioramento.

Gli strumenti finanziari, ad eccezione di quelli detenuti fino a scadenza, sono stati valutati al *fair value*, rappresentato, per gli strumenti quotati in mercati attivi, dal prezzo dell'ultimo giorno del periodo, come richiesto dai principi contabili internazionali ("*effective market quotes*").

Gli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi sono stati valutati sulla base dei prezzi desunti dalle quotazioni ufficiali di strumenti sostanzialmente simili in termini di fattori di rischio, anche tenuto conto dei relativi spread creditizi. Le metodologie di calcolo utilizzate consentono di stimare i prezzi di strumenti finanziari quotati su mercati attivi senza includere parametri discrezionali, il cui valore non può essere desunto da quotazioni di mercati attivi. Infine, solo nel caso di valutazione degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo cui non sia stato possibile applicare il *comparable approach*, le valutazioni sono state effettuate utilizzando input diversi, non tutti desunti direttamente da parametri osservabili sul mercato e che hanno comportato quindi stime ed assunzioni da parte del valutatore ("*mark-to-model approach*").

Per maggiori informazioni sui rischi creditizi e finanziari si rinvia al capitolo dedicato al presidio dei rischi. In sede di predisposizione del bilancio semestrale intermedio sono state effettuate verifiche con riferimento all'accertamento di eventuali perdite di valore di attività materiali, partecipazioni, titoli disponibili per la vendita, valori intangibili ed avviamenti, attraverso analisi che prevedono la verifica della presenza di indicatori di *impairment* e la determinazione dell'eventuale svalutazione.

In particolare, le partecipazioni ed i titoli disponibili per la vendita sono stati sottoposti al test di *impairment*, al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione degli stessi, adottando le stesse metodologie e criteri illustrati nel Bilancio 2016, al quale si fa pertanto rinvio.

Per quanto riguarda le attività immateriali a vita indefinita al 30 giugno 2017, rappresentate dall'avviamento (pari a 99,5 milioni), e quelle a vita definita, rappresentate dalla Client relationship (pari a 19,9 mln) e da software per 0,3 milioni al sono state svolte analisi al fine di verificare l'eventuale presenza di indicatori di *impairment*: tali verifiche non hanno determinato la necessità di effettuare rettifiche di valore. Per maggiori informazioni sulla verifica di *impairment* si rimanda alla sezione successiva "Stima "impairment" delle attività immateriali e delle partecipazioni".

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio abbreviato

Nella redazione del bilancio abbreviato si è fatto ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare degli effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale, nel conto economico e riportati nelle note illustrative. In particolare, è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale nei seguenti casi:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie, con particolare riferimento ai crediti;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio e l'utilizzo di modelli valutativi per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;

- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

Ai fini della formulazione di stime e assunzioni ragionevoli per la rilevazione delle operazioni gestionali, queste vengono formulate attraverso valutazioni soggettive fondate sull'utilizzo di tutte le informazioni disponibili e sull'esperienza storica.

"Impairment" delle attività immateriali e delle partecipazioni

Avviamento

Il paragrafo 66 dello IAS 36 prevede che se esiste un'indicazione che un'attività possa aver subito una riduzione durevole di valore, deve essere stimato il valore recuperabile della singola attività. Qualora non sia possibile stimare il valore recuperabile della singola attività, si deve determinare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari alla quale l'attività appartiene. Tale verifica deve essere effettuata almeno annualmente. La banca ha scelto di effettuare tale verifica in sede di redazione del Bilancio d'esercizio.

Con riferimento alla Relazione semestrale è richiesto che si effettui il monitoraggio degli indicatori qualitativi e quantitativi che possano far presumere che si sia verificata una riduzione di valore, al fine di accertare la sussistenza di presupposti che richiedano l'effettuazione di un *impairment test*.

Nell'attuale situazione di mercato il monitoraggio dei suddetti fattori include le incertezze connesse con l'attuale contesto economico nonché l'evoluzione delle prospettive reddituali della Banca. In particolare, il primo semestre è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- utile di periodo di 11,1 milioni, caratterizzato dal miglioramento della redditività caratteristica, grazie alla crescita dei principali aggregati patrimoniali, con effetti positivi sui margini di interesse e commissionale;
- evoluzione favorevole del quadro di incertezza macroeconomico. L'economia italiana ha mostrato segnali di rafforzamento, sostenuta dall'accelerazione dell'attività produttiva e dal miglioramento degli indicatori congiunturali. È confermato nel complesso il consolidamento della fiducia di famiglie e imprese su livelli elevati e la ripresa degli investimenti, con il mantenimento di prospettive favorevoli per le esportazioni e l'occupazione;
- la politica monetaria resta orientata a sostenere la ripresa. Nella seduta del 20 luglio scorso, dedicata alle decisioni di politica monetaria, il Consiglio Direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha ribadito la determinazione a mantenere un grado molto elevato di accomodamento monetario ed ha valutato che per assicurare una convergenza durevole dell'inflazione verso l'obiettivo di stabilità dei prezzi i tassi ufficiali possano essere lasciati sugli attuali livelli per un periodo di tempo prolungato, ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività che saranno condotti almeno sino alla fine di quest'anno;
- sono stati rimossi i fattori di rischio che hanno pesato, soprattutto nella percezione degli operatori finanziari e del mercato, sulle condizioni delle singole banche e sul settore nel suo complesso. Sono stati registrati importanti sviluppi nella soluzione delle crisi più rilevanti del sistema bancario. Banca Monte dei Paschi di Siena è stata oggetto di un intervento di ricapitalizzazione precauzionale che ha previsto un piano di ristrutturazione ed il perfezionamento di una operazione di cartolarizzazione di NPL; con il sostegno pubblico e l'intervento di Intesa Sanpaolo è stata perfezionata la liquidazione di Veneto Banca e di Banca Popolare di Vicenza; si è chiusa la procedura di cessione di Nuova Carife, l'ultima delle quattro banche poste in risoluzione alla fine del 2015 a essere ricollocata sul mercato (le altre già acquisite da UBI Banca sono Banca Marche, Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio, Cassa di

Risparmio di Chieti). La soluzione degli altri casi di difficoltà – San Miniato, Cassa di Risparmio Rimini e Cassa di Risparmio Cesena, peraltro di minori dimensioni e complessità, è prospettabile entro la fine del corrente esercizio;

- si registra il progressivo miglioramento della qualità del credito, sostenuto dalla ripresa economica. Il flusso dei nuovi crediti deteriorati a livello di sistema si è ridotto sui livelli pre-della crisi attestandosi, nel primo trimestre, al 2,4% dei finanziamenti. Il dato relativo a fine marzo conferma la diminuzione dei saldi. Per i gruppi bancari significativi l'incidenza dei crediti deteriorati netti sul totale dei prestiti è scesa al 9,2%, rispetto all'11,4% della seconda metà del 2015. Il tasso di copertura era salito al 53%, a fronte del 45% osservato in media per le principali banche europee. Le operazioni di cessione o cartolarizzazione attualmente in corso potranno sostenere una ulteriore flessione della consistenza delle esposizioni deteriorate nette, riducendo ulteriormente il rischio percepito da parte degli operatori e del mercato.

Anche alla luce di quanto sopra si è proceduto alla verifica degli indicatori quantitativi e qualitativi che possano far ritenere che le considerazioni effettuate in sede di impairment test al 31 dicembre 2016 possano ritenersi superate. Si è pertanto ritenuto di acquisire informazioni circa l'evoluzione dei seguenti fattori:

- l'evoluzione del costo del capitale, anche con riferimento alle sue singole componenti;
- i dati previsionali disponibili.

Con riferimento al costo del capitale si evidenzia che, nel corso del semestre, la componente *risk free* ha registrato un aumento, per effetto principalmente dell'evoluzione favorevole del quadro macroeconomico, nonché della prospettata riduzione delle politiche espansionistiche solo una volta che il quadro di crescita e gli obiettivi di inflazione programmata siano confermati nel medio termine. Tale valore è passato dal 1,46% del 31 dicembre 2016 al 1,82% del 30 giugno 2017.

Inoltre il coefficiente β , aggiornato con riferimento al 30 giugno 2017, non ha evidenziato variazioni di rilievo, passando da un valore di 1,34 del 31 dicembre 2016 ad un valore di 1,33 del 30 giugno 2017.

L'Equity Risk Premium, che misura il premio per il rischio relativo agli strumenti di capitale del settore bancario, è passato da un valore del 5,69% del 31 dicembre 2016 ad un valore del 5,29% riferito al 30 giugno 2017.

Complessivamente il costo del capitale passa da un valore del 9,07% del 31 dicembre 2016 ad un valore del 8,84% del 30 giugno 2017, pertanto registrando un miglioramento di circa 23 bps.

Pertanto le variazioni intervenute relativamente al costo del capitale non sono, allo stato, sufficientemente significative da ritenere che vi possa essere un rischio di *impairment* connesso con l'evoluzione dei parametri del rischio.

Relativamente ai flussi previsionali, si segnala che il risultato semestrale evidenzia una crescita in linea con le previsioni contenute nel Piano Industriale 2017-2021, sia con riferimento agli aggregati degli impieghi e della raccolta, sia con riferimento alla redditività caratteristica, confermando quindi, allo stato, le prospettive del raggiungimento di un risultato economico in linea con quello incluso nel piano di impresa.

Le dinamiche reddituali della prima parte dell'esercizio risultano pertanto essere sostanzialmente in linea rispetto alle previsioni di budget per il medesimo arco temporale e non risultano al momento evidenze che possano intaccare in misura sostanziale le prospettive reddituali.

In particolare, le analisi effettuate in sede di Relazione Semestrale non hanno evidenziato variazioni significative nei principali parametri e aggregati macroeconomici che possano incidere in modo sostanziale sui flussi finanziari attesi.

Con riferimento alle attività intangibili a vita indefinita, rappresentate dall'avviamento, iscritto nell'attivo patrimoniale per un valore complessivo residuo di 99,6 milioni, non sono stati pertanto identificati nel primo semestre indicatori che possano incidere sulle positive conclusioni raggiunte in sede di Bilancio 2016 sulla tenuta dei valori delle suddette attività.

I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica della recuperabilità dei valori intangibili a vita indefinita sono significativamente influenzati dal quadro macroeconomico e dalle dinamiche dei mercati finanziari che potrebbero registrare mutamenti ad oggi non prevedibili.

Nel corso del secondo semestre tutti gli indicatori continueranno ad essere monitorati attentamente per cogliere tempestivamente eventuali fattori che possano modificare le positive conclusioni recepite nella Relazione semestrale.

Per una più ampia descrizione delle metodologie e dei parametri utilizzati ai fini dell'impairment test delle attività intangibili si rinvia a quanto esposto nella nota integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2016.

Titoli Disponibili per la vendita

Al 30 giugno 2017 la valutazione al fair value dei titoli AFS ha comportato rettifiche di valore per impairment per complessivi 4,5 milioni, che includono 3,1 milioni relativi all'impairment sulla quota detenuta nel Fondo Atlante e 0,6 milioni relativi alla quota detenuta nello Schema volontario del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi corrispondente alla partecipazione dello Schema in Cassa di Risparmio di Cesena.

Le rettifiche di valore per impairment su titoli AFS sono rilevate in base alla "Policy di valutazione della attività aziendali", come da delibera del Consiglio di amministrazione del 22 dicembre 2014.

Client relationship

L'attività immateriale "*Client relationship*" è stata identificata in sede di rilevazione dell'aggregazione aziendale relativa all'acquisizione del Gruppo Banca Popolare di Marostica.

Essa è iscritta al 30 giugno 2017 per 19,9 milioni ed ammortizzata in base ad una vita utile originaria di 23 anni. Al fine di verificare se vi siano elementi di impairment sono state acquisite le informazioni relative all'evoluzione degli aggregati di raccolta diretta e raccolta indiretta utilizzati al fine di identificare l'aggregato in sede di *Purchase Price Allocation*.

Sulla base dell'esame dei suddetti aggregati non sono stati rilevati elementi tali da far emergere indicatori di impairment che richiedano una valutazione per eventuali perdite di valore. Pertanto si è ritenuto di non effettuare tale test al 30 giugno 2017.

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

Come meglio rappresentato nella sezione "Fatti di rilievo del periodo" della presente Relazione semestrale, nell'ambito della procedura di liquidazione delle azioni oggetto del diritto di recesso sorto per effetto della trasformazione di Banca Popolare • Volksbank da società cooperativa a società per azioni, in data 4 luglio 2017 Banca Popolare • Volksbank ha presentato istanza di autorizzazione al rimborso delle n. 1.533.352 azioni oggetto di recesso al valore di liquidazione di Euro 12,10 per le quali sia stata presentata dichiarazione di recesso ai sensi dell'art. 2437-ter, 6° comma, c.c. e non sia stato contestato il valore unitario di liquidazione delle azioni determinato dal Consiglio di amministrazione della Banca mediante instaurazione del procedimento previsto dall'art. 2437-ter, 6° comma, cod. civ..

Tale autorizzazione è richiesta dall'art. 77 della CRR che dispone quanto segue: "un ente chiede la preventiva autorizzazione all'autorità competente per unop o entrambe le seguenti alternative:

- a) riacquistare integralmente o parzialmente o rimborsare gli strumenti del capitale primario di classe 1 emessi dall'ente in maniera consentita dalla normativa nazionale applicabile;
- b) effettuare il rimborso, anche anticipato, il ripagamento o il riacquisto degli strumenti aggiuntivi di classe 1 o degli strumenti di classe 2, a seconda dei casi, prima della loro scadenza contrattuale."

L'autorizzazione dell'Organo di Vigilanza è elemento essenziale per il perfezionamento dell'obbligazione all'esborso, in assenza della quale la Banca non può procedere al rimborso, dovendo le azioni oggetto di recesso restare parte integrante dei fondi propri dell'ente, con invariato grado di subordinazione.

Con provvedimento del 31 luglio 2017 Banca d'Italia ha rilasciato autorizzazione al rimborso delle suddette n. 1.533.352 azioni al valore di liquidazione di Euro 12,10, per complessivi 18,6 milioni.

Pertanto, poiché l'obbligazione si è perfezionata solamente in data 31 luglio, non essendo al 30 giugno 2017 ancora sorta l'obbligazione all'esborso a favore dei soci recedenti, nella presente Relazione semestrale l'ammontare oggetto di autorizzazione è incluso nelle riserve. La contabilizzazione conseguente all'avvenuta autorizzazione sarà realizzata nel secondo semestre.

Relativamente alle n. 418.592 azioni, per le quali n. 89 azionisti hanno presentato al Tribunale di Bolzano, Sezione specializzata in materia di Impresa – Volontaria Giurisdizione, ricorso per la contestazione del valore di recesso, l'istanza di autorizzazione alla riduzione dei fondi propri potrà essere presentata solo una volta completato il procedimento.

Informativa sul Fair Value

Si riporta di seguito una informativa sintetica. Per una esposizione completa delle metodologie di determinazione del *fair value*, non essendo intervenute nel periodo in esame modifiche delle medesime, si rimanda all'informativa fornita nella sezione A.4 "Informativa sul Fair Value" della Nota Integrativa al 31 dicembre 2016.

a) Fair Value delle attività e delle passività

Il *fair value* è definito come il prezzo che verrebbe percepito per la vendita di un'attività o pagato per il trasferimento di una passività in una regolare transazione tra operatori di mercato, alle condizioni correnti alla data di valutazione nel mercato principale o nel mercato più vantaggioso.

Il principio IFRS 13 definisce una triplice gerarchia di *fair value*, basata sull'osservabilità o meno dei parametri di mercato:

Livello 1: quotazioni desunte da mercati attivi: la valutazione è effettuata sulla base dei prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche;

Livello 2: metodi di valutazione basati su parametri di mercato osservabili (Livello 2): la valutazione dello strumento finanziario è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi, compresi gli spread creditizi e di liquidità, sono desunti da dati osservabili di mercato. Tale livello implica ridotti elementi di discrezionalità nella valutazione in quanto tutti i parametri utilizzati risultano attinti dal mercato (per lo stesso titolo e per titoli simili) e le metodologie di calcolo consentono di replicare quotazioni presenti su mercati attivi;

Livello 3: metodi di valutazione basati su parametri di mercato non osservabili (Livello 3): la determinazione del *fair value* fa ricorso a tecniche di valutazione che si fondano, in misura rilevante, su input significativi non desumibili dal mercato e comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del management.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari Banca Popolare • Volksbank utilizza una policy definita dalla funzione di Risk management.

b) Livelli di Fair Value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Per le attività e le passività valutate al *fair value* su base ricorrente, per le quali non risultano disponibili prezzi direttamente osservabili su mercati attivi, il *fair value* è determinato sulla base di modelli di valutazione ovvero sulla base dei prezzi osservati per strumenti finanziari con caratteristiche assimilabili. Tali strumenti sono quelli appartenenti alle classi di *fair value* 2 e 3.

Ai fini della valutazione del *fair value* degli strumenti di livello 2 è utilizzato un modello di attualizzazione dei flussi futuri attesi che si avvale in primo luogo, della curva *risk-free* (nelle sue diverse forme, ovvero basate su tassi swap vs euribor 6 mesi o 3 mesi ed altri input ancora) direttamente osservabile sul mercato.

In particolare, nel caso di strumenti denominati in Euro si utilizzano concretamente tre curve *risk-free*: una curva per il semplice *discounting* (basata in parte 3 mesi ovvero su futures euribor 3 mesi, in parte 6 mesi per le scadenze medio-lunghe), 2 curve (una 3 mesi ed una 6 mesi) per il calcolo dei *forward* nei titoli a tasso indicizzato euribor 3 mesi od euribor 6 mesi.

Nel calcolo di attualizzazione si applica inoltre il *credit spread*, quantificato sulla base di prezzi direttamente osservabili sul mercato (ancorché non di borsa) e forniti da *contributors* esterni. Qualora non vi siano prezzi disponibili esso è quantificato sulla base di *comparables*, ovvero per analogia con titoli omogenei per durata e qualità creditizia dell'emittente, nonché settore di appartenenza.

Nella seguente tabella si riporta un riepilogo delle principali tipologie di strumenti in essere, con evidenza dei relativi modelli di valutazione e dei principali input:

Categoria di strumenti finanziari	Prodotto	Modello di valutazione	Input dei modelli di valutazione
Titoli di debito	Titoli di stato, obbligazioni corporate	Attualizzazione dei flussi attesi utilizzando parametri di mercato, corretti per il rischio emittente. In caso di titoli strutturati è inoltre valutata la componente opzionale.	Curve dei tassi di interesse, credit spread comunicati da contributors, credit spread da comparables
Titoli di capitale non quotati	Quote partecipative	Metodo delle transazioni osservate direttamente sullo stesso strumento o, in assenza, su strumenti assimilabili. In alternativa metodo dei multipli di mercato di società comparabili. In via subordinata metodi di valutazione finanziari, reddituali e patrimoniali.	Dati relativi ai prezzi forniti dai contributors, ultimi bilanci disponibili
Investimenti in OICR	Hedge fund, fondi di private equity, fondi immobiliari	NAV messo a disposizione dal fund administrator o dalla società di gestione.	n/a
Derivati OTC	Derivati finanziari su tassi di interesse - SWAP	Discounting dei flussi attesi	Curve dei tassi di interesse, credit spread comunicati da contributors, credit spread da comparables
	Derivati finanziari su tassi di interesse - Cap-floor	Modello di Black	Matrici di volatilità, tassi risk free

I titoli classificati livello 3 sono titoli tipicamente strutturati; nel caso specifico del portafoglio di proprietà detenuto dall'istituto, si tratta di titoli indicizzati CMS (*"constant maturity swap"*) o strutturati *inflation linked* o ancora titoli per i quali la quantificazione del credit spread non è praticabile con il livello qualitativo cui sopra si è accennato.

Nel caso di titoli CMS va osservato come, in linea teorica, sul mercato sarebbero direttamente osservabili (impliciti nelle valutazioni) i *forward* dei tassi medesimi: tuttavia si ritiene che la qualità di tali tassi *forward* non possa essere paragonata alla qualità dei *forward* sul tasso euribor 3 mesi o 6 mesi largamente utilizzati dal mercato nel prezzare gli analoghi titoli indicizzati rispettivamente a 3 o 6 mesi.

Nella fase di *pricing* dei titoli CMS ci si avvale dunque di tali *forward*, pur con le criticità sopra evidenziate, senza l'applicazione di *convexity adjustment* e ricorrendo per il resto (curva per l'attualizzazione e credit spread) alle medesime modalità operative citate per i titoli di livello 2.

Per i titoli strutturati *inflation linked* indicizzato al minimo all'euribor e all'inflazione, si utilizzano le curve *forward* per l'euribor nonché le curve *forward* dell'inflazione basati sulla curva dei tassi swap contro inflazione medesima.

Per titoli di livello 3 il credit spread è definito di volta in volta facendo riferimento alle eventuali contribuzioni esterne ovvero mediante conversione in credit spread dei risultati dell'analisi del merito creditizio basata sugli ultimi bilanci disponibili.

c) Processi e sensibilità delle valutazioni

L'applicazione delle tecniche di valutazione è svolta giornalmente dal Servizio investimenti (front office).

Il servizio Risk management, indipendente gerarchicamente dalla funzione di front-office, effettua una validazione dei prezzi espressi dal Servizio investimenti avvalendosi delle curve tassi nonché valutazioni al *fair value* fornite dal provider di servizi finanziari esterni.

L'attività di validazione consiste in sostanza nella verifica della correttezza teorica del modello di valutazione prescelto nonché nella riprezzatura autonoma dei singoli strumenti.

Il servizio Risk management inoltre effettua una validazione dei modelli di valutazione di nuova introduzione, anche in relazione all'acquisizione di nuovi strumenti finanziari.

Tra gli strumenti utilizzati dal servizio Risk management si richiama la funzione ICVS per la costruzione delle curve *risk-free*. Il servizio Risk management effettua inoltre una validazione delle analoghe curve adottate dal Servizio investimenti.

Inoltre viene utilizzato lo strumento BVAL (Bloomberg VALuation) allo scopo di validare direttamente i prezzi medesimi. Tali prezzi Bloomberg presentano le seguenti caratteristiche:

- nel caso di titoli liquidi, i prezzi BVAL possono essere considerati una media ponderata dei prezzi esistenti forniti dai diversi *contributors* (oltre naturalmente alla borsa stessa, ove si tratti di un titolo quotato su un mercato regolamentato);
- nei casi in cui il titolo non sia liquido, Bloomberg provvede a sfruttare le informazioni contenute in titoli di analoghe caratteristiche, ma liquidi (e quindi dotati di prezzi affidabili), per prezzare correttamente il titolo illiquido. Utilizza in effetti, laddove esistenti, i pochi prezzi "liquidi" del titolo per confrontare l'andamento storico dello spread del titolo stesso con l'analogo di titoli appartenenti allo stesso *peer group* (definito su base settoriale, di *duration* e *cds*): facendo leva su semplici regressioni lineari ricostruisce quindi lo spread ed il prezzo alla nuova data;
- quando invece il titolo da prezzare è completamente, o quasi, privo di prezzi significativi, allora BVAL ripiega sull'utilizzo diretto di *proxy* creditizie del titolo per derivare o una par coupon curve (usando appunto emissioni di identico merito creditizio) oppure una spread curve (usando i dati ricavati nel precedente step o, laddove possibile, emissioni dello stesso emittente del titolo target), con cui poi prezzare il bond.

Generalmente Bloomberg sfrutta, quando possibile, contemporaneamente tutti questi "sottoalgoritmi" di *pricing* pesandone opportunamente l'output (ovviamente una nettissima prevalenza viene assegnata ai prezzi di mercato in conformità alla loro "liquidità") allo scopo di pervenire ad un prezzo ancora più plausibile.

Nel caso raro di titoli i cui prezzi sono di livello 2 in quanto osservabili sul mercato (ancorché non di borsa e tuttavia liquidi) tuttavia attinenti a strutture di tipo "delta CMS", il servizio Risk management opera una stima basata su simulazioni Montecarlo allo scopo di fornire adeguata validazione di detti valori di mercato.

Per quanto concerne l'analisi di sensitività da operarsi sugli input "non direttamente osservabili" attinenti le valutazioni dei titoli di livello 3, posto quanto sopra detto in merito ai titoli indicizzati CMS (oramai a tasso fisso) nonché all'esiguità delle esposizioni a valere su titoli strutturati, sono state effettuate analisi di sensitività su strumenti di debito di livello 3 emessi da soggetti non quotati.

In quest'ultimo caso è quantificato l'impatto di variazioni nell'input non direttamente osservabile rappresentato dal credit spread dell'emittente (che per titoli di emittenti più "liquidi" è al contrario determinabile con discreta efficacia avvalendosi di titoli analoghi o di *comparables* direttamente osservabili sul mercato).

d) Gerarchia del Fair Value

La crescente complessità degli strumenti finanziari e le turbolenze che caratterizzano i mercati finanziari hanno sempre più accentuato l'attenzione sulla necessità di fornire una completa e trasparente informativa sulle modalità di determinazione del *fair value*, sia in termini qualitativi che in termini quantitativi.

A tal fine, si fornisce di seguito l'informativa richiesta dal principio IFRS 7 §27A, omologato con Reg. CE. n. 1165 del 27 novembre 2009, per i portafogli di attività e passività finanziarie oggetto di misurazione al *fair value*, sulla base della gerarchia del *fair value*.

Nel primo semestre non si sono registrati mutamenti nei criteri di determinazione, sulla base dell'utilizzo di input c.d. osservabili o non osservabili, dei livelli gerarchici del *fair value* rispetto a quanto operato per il Bilancio al 31 dicembre 2016, a cui si rimanda per una lettura completa.

Per Banca Popolare • Volksbank le uniche attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente sono di natura finanziaria.

Attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente

(migliaia di euro)	30.06.2017			31.12.2016		
Attività/Passività misurate al <i>fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	239	11.471	99	1.351	12.945	98
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	752.477	428.944	30.932	866.813	711.498	31.016
4. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
5. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
6. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	752.716	440.415	31.031	868.164	724.443	31.114
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	2.535	1.870	-	294	1.976	-
2. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	9.703	-	-	9.721	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	2.535	11.573	-	294	11.697	-

Gli strumenti finanziari valorizzati sulla base di prezzi attinti da mercati attivi (Livello 1) o determinati sulla base di parametri osservabili sul mercato (Livello 2) rappresentano il 95,9% del totale delle attività finanziarie valutate al *fair value*.

Gli strumenti valutati in modo significativo sulla base di parametri non osservabili (Livello 3) costituiscono una quota marginale (4,1%) del totale delle attività finanziarie valutate al *fair value* e sono rappresentati per il 99,8% da attività finanziarie disponibili per la vendita.

Passività finanziarie misurate al *fair value* su base ricorrente

Le passività finanziarie detenute per la negoziazione sono rappresentate da strumenti derivati, il cui *fair value* è ottenuto attraverso tecniche di valutazione che utilizzano in modo significativo parametri di mercato osservabili (Livello 1 e 2).

Le passività finanziarie valutate al *fair value* sono rappresentate dalle proprie emissioni obbligazionarie collocate presso la clientela "*retail*" e oggetto di copertura mediante strumenti derivati, per le quali è stata attivata la *fair value option*. Per ulteriori dettagli sulla modifica della modalità di determinazione del *fair value* delle passività finanziarie in *fair value option*, si fa rinvio a quanto riportato nella parte "A.1 – Parte generale" del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

e) Trasferimenti tra i livelli del *fair value*

Nel corso del primo semestre 2017 non vi sono stati trasferimenti tra i livelli di *fair value* di attività o passività valutate al *fair value*.

f) Variazioni di periodo delle attività finanziarie valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

Variazioni nel semestre delle attività valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di euro)	Attività finanziarie					Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	detenute per la negoziazione	valutate al <i>fair value</i>	disponibili per la vendita					
1. Esistenze iniziali	98	-	31.016	-	-	-	-	-
2. Aumenti	1	-	405	-	-	-	-	-
2.1 Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	1	-	332	-	-	-	-	-
2.2.1 Conto economico	1	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui plusvalenze</i>	1	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	332	-	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	-	-	73	-	-	-	-	-
2. Diminuzioni	-	-	489	-	-	-	-	-
3.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	-	-	476	-	-	-	-	-
3.3.1 Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui minusvalenze</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	476	-	-	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	13	-	-	-	-	-
3. Rimanenze finali	99	-	30.932	-	-	-	-	-

g) Variazioni di periodo delle passività finanziarie valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

Nel semestre non vi sono state variazioni delle passività finanziarie valutate al *fair value* di livello 3.

h) Informativa sul *fair value* delle attività e delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Di seguito si riporta l'informativa richiesta dai paragrafi 25 e 26 dell'IFRS 7, richiamati dal principio IAS 34, relativamente al *fair value* delle attività e passività finanziarie iscritte in bilancio al costo ammortizzato. Per i criteri di determinazione del *fair value* ai fini dell'informativa di nota integrativa si fa rinvio alla *disclosure* fornita nel bilancio 2016.

Attività/Passività non misurate al <i>fair value</i> o misurate al <i>fair value</i> su base non ricorrente	30.06.2017				31.12.2016			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
<i>(migliaia di euro)</i>								
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	671.262	621.715	55.526	543	260.924	248.562	19.334	558
2. Crediti verso banche	122.708	-	122.708	-	41.917	-	41.917	-
3. Crediti verso la clientela	6.875.537	-	7.154.167	-	6.727.223	-	6.984.945	-
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	1.768	-	-	-	1.793	-	-	-
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	7.671.275	621.715	7.332.401	543	7.031.857	248.562	7.046.196	558
1. Debiti verso banche	1.250.871	-	1.173.061	-	1.085.006	-	994.670	-
2. Debiti verso clientela	5.946.892	-	5.376.853	-	6.001.786	-	5.462.467	-
3. Titoli in circolazione	984.970	-	947.527	30.469	1.099.040	-	1.049.047	43.324
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	8.182.733	-	7.497.441	30.469	8.185.832	-	7.506.184	43.324

i) Trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Attività finanziarie riclassificate: valore contabile, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

In data 15 ottobre 2008 la Commissione Europea ha approvato il Regolamento n. 1004 con il quale sono state recepite le modifiche allo IAS 39 con riferimento alla riclassifica degli strumenti finanziari e all'IFRS 7 per quanto riguarda i relativi obblighi di informativa.

Sulla base di tale emendamento, è ora possibile riclassificare, in presenza di determinate condizioni, ad altra categoria contabile strumenti finanziari iscritti, al momento dell'acquisto, nell'ambito della categoria delle attività finanziarie di negoziazione o della categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita, come descritto in dettaglio nella precedente "Parte A. 2", al quale si fa rinvio per maggiori informazioni.

Sulla base delle citate modifiche normative nel mese di ottobre 2008 sono stati riclassificati come Strumenti finanziari disponibili per la vendita nominali 83,7 milioni di Titoli di debito e Quote di O.I.C.R. non quotati detenuti con finalità di negoziazione pari ad un controvalore di bilancio di 144,8 milioni e riclassificati come Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza nominali 13 milioni di Titoli di debito detenuti con finalità di negoziazione corrispondenti ad un valore di carico di 11,4 milioni.

Tale riclassifica si è resa opportuna tenuto conto della situazione di crisi che caratterizzava i mercati finanziari mondiali, che non avrebbe consentito di perseguire ragionevolmente gli intenti che avevano giustificato l'iscrizione di detti strumenti finanziari nell'ambito della categoria delle attività finanziarie di negoziazione, imponendone, di fatto, la detenzione nel prevedibile futuro o fino a scadenza. Come consentito dall'*amendment* dello IAS 39, in virtù dell'eccezionale situazione, il trasferimento è stato effettuato sostanzialmente sulla base dei prezzi al 1° luglio 2008, avendo deliberato la riclassifica prima del 1° novembre 2008.

Inoltre, in conformità alle citate normative, con effetto a partire dall'8 novembre 2011 sono state riclassificate attività finanziarie non quotate detenute dalla Banca con finalità di negoziazione per un valore nominale di 48,3 milioni corrispondenti ad un valore di carico di 42,5 milioni alla categoria dei crediti, tenuto conto che la situazione di incertezza che ha caratterizzato i mercati finanziari nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio non avrebbe consentito di perseguire ragionevolmente gli intenti di gestione che avevano giustificato l'iscrizione di detti strumenti finanziari nelle attività finanziarie di negoziazione, comportandone, di fatto la necessità di una loro classificazione nella categoria dei crediti. Come previsto dallo IAS 39 il trasferimento è stato effettuato sostanzialmente sulla base dei prezzi al 7 novembre 2011.

Nel corso del primo semestre del 2017 non sono intervenute ulteriori riclassifiche del portafoglio.

Nella seguente tabella viene fornita l'informativa sul valore di bilancio delle attività riclassificate che residuano al 30 giugno 2017, sul relativo *fair value*, sulle componenti reddituali registrate nel periodo e sugli effetti economici che si sarebbero rilevati nello stesso periodo in assenza del trasferimento.

Tipologia di strumento finanziario (migliaia di euro)	Portafoglio di provenienza	Portafoglio di destinazione	Valore di bilancio al 30.06.2017	Fair value al 30.06.2017	Componenti reddituali in assenza del trasferimento		Componenti reddituali registrate nell'esercizio	
					(ante imposte)		(ante imposte)	
					Valutative	Altre	Valutative	Altre
Titoli di debito	HFT	AFS	-	-	-	13	12	1
Quote di O.I.C.R.	HFT	AFS	65.180	65.180	(290)	2	(290)	2
Titoli di debito	HFT	HTM	662	543	14	7	-	-

La variazione del portafoglio titoli riclassificati, oltre alla fisiologica movimentazione riguardante il rimborso a scadenza o il rimborso anticipato, è principalmente da ascrivere ad alcune operazioni di vendita di titoli di emittenti corporate.

Il valore di bilancio dei titoli di debito al 30 giugno 2017 ammonta a 0,7 milioni (2,4 milioni al 31.12.2016), ed il loro *fair value* è pari a 0,5 milioni (2,3 milioni al 31.12.2016). Il valore di bilancio dei titoli OICR al 30 giugno 2017 ammonta a 65,2 milioni, coincidente con il *fair value*.

j) Informativa sul “day one profit/loss”

Lo IAS 39 prevede che l’iscrizione iniziale degli strumenti finanziari avvenga al *fair value*. Normalmente il *fair value* di uno strumento finanziario alla data di rilevazione iniziale in bilancio coincide con prezzo scambiato, cioè con il costo o l’importo pagato per acquistare attività finanziarie o alla somma incassata per assumere passività finanziarie.

Nel caso di transazioni che abbiano ad oggetto strumenti finanziari “Livello 1”, che sono iscrizione inizialmente al *fair value*, il prezzo della transazione coincide con il prezzo pagato.

Questo avviene di norma anche per gli strumenti finanziari di “Livello 2”, la cui determinazione del *fair value* si basa su prezzi derivati dall’osservazione di parametri di mercato (“*comparable approach*”). In questa classe di strumenti eventuali differenze tra prezzo pagato/incassato e *fair value* sono di norma da attribuire all’eventuale margine commerciale.

Nel caso degli strumenti di “Livello 3” sussiste una discrezionalità dell’operatore nella valutazione dello strumento e, pertanto la determinazione del *fair value* può portare ad un valore diverso rispetto al prezzo pagato. In questi casi lo IAS 39 esclude espressamente che l’eventuale differenza tra il prezzo della transazione e la stima del *fair value* possa essere imputata a Conto Economico in sede di prima iscrizione della attività acquistata o della passività assunta.

In Banca Popolare • Volksbank non sono presenti importi rientranti nella fattispecie del “*day one profit/loss*” e che pertanto richiedano l’imputazione a conto economico sulla vita residua dello strumento finanziario.

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

Stato patrimoniale riclassificato

Voci dell'attivo riclassificate	30.06.2017	31.12.2016	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Cassa e disponibilità liquide	59.919	59.171	748	1,3%
Attività finanziarie e partecipazioni	1.921.182	1.907.951	13.231	0,7%
Crediti verso banche	122.708	41.917	80.791	192,7%
Crediti verso clientela	6.875.537	6.727.223	148.315	2,2%
Attività materiali	140.204	142.476	(2.272)	-1,6%
Attività immateriali	119.779	120.370	(591)	-0,5%
Altre voci dell'attivo	290.323	316.979	(26.656)	-8,4%
Totale dell'attivo	9.529.652	9.316.086	213.566	2,3%

Voci del Passivo Riclassificate	30.06.2017	31.12.2016	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Debiti verso banche	1.250.871	1.085.006	165.864	15,3%
Debiti verso clientela, titoli in circolazione e passività valutate al fair value	6.941.565	7.110.547	(168.982)	-2,4%
Passività finanziarie di negoziazione	4.405	2.270	2.135	94,1%
Altre voci del passivo	453.775	256.842	196.933	76,7%
Patrimonio netto:				
- Capitale e Riserve	867.904	853.699	14.205	1,7%
- Risultato del periodo	11.132	7.722	3.411	44,2%
Totale del passivo e del patrimonio netto	9.529.652	9.316.086	213.566	2,3%

Lo stato patrimoniale riclassificato rappresenta una semplice aggregazione delle voci previste dallo schema dello stato patrimoniale, di cui alla circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005. Le principali aggregazioni riguardanti lo stato patrimoniale sono:

- la voce dell'attivo "Attività finanziarie" aggrega gli strumenti finanziari esposti nei portafogli "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", "Attività finanziarie disponibili per la vendita", delle "Attività detenute sino alla scadenza" e delle "Partecipazioni", rispettivamente esposti nelle voci 20, 40, 50 e 100 dell'attivo dello schema di Banca d'Italia;
- la voce residuale dell'attivo "Altre voci dell'attivo" aggrega le "Attività fiscali", le "Altre attività" (rispettivamente le voci 130 e 150 dell'attivo);
- il raggruppamento in un'unica voce dell'ammontare dei debiti verso clientela (voce 20), dei titoli emessi e dei relativi derivati di copertura (classificati nelle voci 30, 40 e 50, in funzione dell'attivazione della fair value option);
- il raggruppamento in un'unica voce "Altre voci del passivo" del "Trattamento di fine rapporto" (voce 110), dei "Fondi per rischi ed oneri" (voce 120), delle "Passività fiscali" e delle "Altre passività" (rispettivamente le voci 80 e 100 del passivo);
- l'indicazione del "capitale e delle riserve" in modo aggregato, al netto delle eventuali azioni proprie detenute (voci di bilancio 130, 160, 170, 180, 190, 200).

Conto economico riclassificato

Conto economico <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2017	30.06.2016	Variazione	
			Ass.	%
Interessi netti	76.887	68.720	8.167	11,9%
Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni valutate al P.N.	1.300	617	683	110,6%
Margine finanziario	78.187	69.337	8.850	12,8%
Commissioni nette	43.318	39.685	3.633	9,2%
Risultato netto finanziario	6.148	7.280	(1.132)	-15,6%
Altri oneri/proventi di gestione	11.018	12.338	(1.320)	-10,7%
Altri proventi operativi	60.484	59.303	1.181	2,0%
Proventi operativi netti	138.671	128.640	10.031	7,8%
Spese per il personale	(51.768)	(54.346)	2.578	-4,7%
Spese amministrative	(41.748)	(38.796)	(2.952)	7,6%
Rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali	(4.126)	(4.453)	327	-7,3%
Oneri operativi	(97.641)	(97.595)	(46)	0,0%
Risultato della gestione operativa	41.030	31.045	9.985	32,2%
Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni finanziarie	(21.213)	(85.760)	64.547	-75,3%
Rettifiche di valore nette su altre attività	(4.466)	-	(4.466)	n.d.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(377)	(1.376)	999	-72,6%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	195	34	161	473,0%
Risultato lordo dell'operatività corrente	15.170	(56.057)	71.227	-127,1%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.038)	28.669	(32.707)	-114,1%
Utile (Perdita) d'esercizio	11.132	(27.388)	38.521	-140,6%

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito una descrizione delle riclassificazioni e delle aggregazioni effettuate:

- la voce "Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni valutate al P.N." è composta dalla voce di conto economico "Dividendi e proventi simili" e dalla voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
- la voce "Risultato netto finanziario" include il "Risultato netto dell'attività di negoziazione", gli "Utili/Perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita", gli "Utili/Perdite da cessione o riacquisto di passività finanziarie" e il "Risultato netto delle attività/passività finanziarie valutate al fair value";
- la voce "Rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali" include le voci di conto economico "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali" e "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali";
- la voce "Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni finanziarie" include la voce "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di crediti", la voce "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti" e la voce "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie";
- la voce "Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti" include le voci "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza", "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza" e la voce "Utili (Perdite) da cessioni di investimenti".

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2017

Il conto economico

Nel seguito vengono illustrate le principali grandezze economiche al 30 giugno 2017 comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Interessi netti

Gli interessi netti ammontano a 76,9 milioni, in aumento del 11,9% rispetto ai 68,7 milioni del primo semestre del 2016. Gli interessi attivi evidenziano un incremento del 1,7% a 91,3 milioni (+1,6 milioni), contro 89,7 milioni del primo semestre del 2016. Nel semestre sono stati contabilizzati gli apporti positivi relativi agli interessi provenienti dal finanziamento TLTRO II con BCE, secondo il metodo dell'interesse effettivo previsto dai principi contabili internazionali in relazione alla crescita attesa degli impieghi nel periodo 1° febbraio 2016 – 31 gennaio 2018, per i quali sono stati verificati i presupposti per la contabilizzazione.

Il contributo del portafoglio titoli di proprietà al margine di interesse (strumenti classificati per la negoziazione, disponibili per la vendita e detenuti fino a scadenza) è di 10,4 milioni, in aumento rispetto ai 7,0 milioni del primo semestre del 2016.

Gli interessi passivi si attestano a 14,4 milioni, contro i 21,0 milioni del primo semestre del 2016 (-31,5%).

Gli interessi passivi da clientela (relativi ai debiti verso clientela e titoli in circolazione) registrano un decremento del 33,7% a 13,1 milioni, contro un dato di 19,6 milioni del primo semestre del 2016. Gli interessi verso banche e banche centrali evidenziano una riduzione a 1,1 milioni (-9,9%), rimangono stabili gli interessi sulle passività finanziarie valutate al *fair value* che si attestano a 0,2 milioni.

Voci/Forme tecniche (migliaia di euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	30.06.2017	30.06.2016
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	470	-	162	632	584
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.257	-	-	5.257	4.455
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4.524	-	-	4.524	2.004
4. Crediti verso banche	-	132	-	132	194
5. Crediti verso clientela	1.999	75.456	-	77.455	82.467
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	X	X	-	-	-
8. Altre attività	X	X	3.266	3.266	-
Totale	12.250	75.588	3.428	91.266	89.704

Voci/Forme tecniche (migliaia di euro)	Debiti	Titoli	Altre operazioni	30.06.2017	30.06.2016
1. Debiti verso banche centrali	(50)	X	-	(50)	(289)
2. Debiti verso banche	(1.027)	X	-	(1.027)	(907)
3. Debiti verso clientela	(6.300)	X	-	(6.300)	(8.613)
4. Titoli in circolazione	X	(6.840)	-	(6.840)	(11.018)
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(25)	(137)	-	(162)	(157)
7. Altre passività e fondi	X	X	-	-	-
8. Derivati di copertura	X	X	-	-	-
Totale	(7.402)	(6.977)	-	(14.379)	(20.984)

Commissioni nette

Le commissioni nette sono in aumento del 9,2% a 43,3 milioni, contro i 39,7 milioni del primo semestre del 2016 (+3,6 milioni).

L'incremento è principalmente riconducibile all'aumento delle commissioni attive, attestatesi a 48,1 milioni contro i 43,9 milioni del primo semestre del 2016 (+9,4% e +4,1 milioni). In particolare, le commissioni sui servizi di intermediazione, gestione e consulenza sono in aumento di 1,8 milioni (+15,8% a 13,4 milioni) per un aumento dei volumi trattati.

Le commissioni attive al 30 giugno 2017, così come per lo stesso periodo dell'esercizio precedente, sono state interamente generate dalla rete di propri sportelli. La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle commissioni attive per tipologia di servizio.

Tipologia servizi/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	30.06.2016
a) Garanzie rilasciate	1.873	1.883
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	13.437	11.606
1. negoziazione di strumenti finanziari	-	-
2. negoziazione di valute	373	353
3. gestioni di portafogli	-	-
3.1 Individuali	-	-
3.2 Collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	210	196
5. banca depositaria	-	-
6. collocamento di titoli	7.982	5.883
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	508	560
8. attività di consulenza	-	180
8.1 in materia di investimenti	-	-
8.1 in materia di struttura finanziaria	-	180
9. distribuzione di servizi di terzi	4.364	4.434
9.1 gestioni di portafogli	-	-
9.1.1 Individuali	-	-
9.1.2 Collettive	-	-
9.2 prodotti assicurativi	2.528	2.556
9.3 altri prodotti	1.836	1.878
d) Servizi di incasso e pagamento	3.946	3.575
e) Servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) Servizi per operazioni di factoring	-	-
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	-	-
i) Tenuta e gestione dei conti correnti	21.010	20.334
j) Altri servizi	7.845	6.566
Totale	48.111	43.964

Le commissioni passive risultano in aumento del 12,0% a 4,8 milioni (+0,5 milioni), contro i 4,3 milioni del primo semestre del 2016.

Le commissioni su servizi di gestione e intermediazione aumentano del +9,4% a 1,1 milioni e le commissioni su altri servizi (diritti trasmissione dati bancomat, POS, diritti trasmissione rete bancaria) aumentano del 13,8% a 3,3 milioni.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle commissioni passive per tipologia di servizio.

Servizi/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	30.06.2016
a) Garanzie ricevute	(115)	(64)
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione e intermediazione:	(1.127)	(1.030)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(858)	(764)
2. negoziazione di valute	(92)	(92)
3. gestioni di portafogli:	-	-
3.1 Proprie	-	-
3.2 delegate da terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	(177)	(174)
5. collocamento di strumenti finanziari	-	-
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-
d) Servizi di incasso e pagamento	(275)	(307)
e) Altri servizi	(3.276)	(2.879)
1. diritti trasmissione dati bancomat, POS	(1.694)	(1.461)
2. diritti trasmissione rete bancaria	(412)	(427)
3. Altri	(1.170)	(991)
Totale	(4.793)	(4.280)

Risultato netto finanziario

Ammonta a 6,1 milioni, in calo del 15,6% rispetto ai 7,3 milioni dello stesso periodo del 2016 (-1,1 milioni). Esso include il risultato netto dell'attività di negoziazione (+1,4 milioni), gli utili da cessione/riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita (+4,6 milioni), gli utili da riacquisto di passività finanziarie ed il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate a fair value.

Il risultato netto dell'attività di negoziazione comprende gli utili e le perdite da cessione di attività finanziarie di trading e le plus/minusvalenze da valutazione al *fair value* delle attività finanziarie di trading.

Di seguito il dettaglio del risultato netto dell'attività di negoziazione.

Operazioni/Componenti reddituali (migliaia di euro)	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie di					
Negoziazione	11.438	5.721	(4.293)	(8.273)	4.593
1.1 Titoli di debito	1	49	(124)	-	(74)
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	11.437	5.672	(4.169)	(8.273)	4.667
2. Passività finanziarie di					
negoziazione:	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività					
finanziarie: differenze di					
Cambio	X	X	X	X	-
4. Strumenti derivati	321	1.258	(2)	(1.382)	(3.158)
4.1 Derivati finanziari:	321	1.258	(2)	(1.382)	(3.158)
- su titoli di debito e tassi di interesse	321	1.184	(2)	(1.060)	443
- su titoli di capitale e indici azionari	-	74	-	(322)	(248)
- su valute e oro	X	X	X	X	(3.353)
- altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
Totale	11.759	6.979	(4.295)	(9.655)	1.435

L'Utile da acquisto/cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita ammonta a 4,6 milioni (-2,0 milioni e -30,2% rispetto ai 6,6 milioni del primo semestre del 2016), relativo alla cessione di strumenti finanziari classificati disponibili per la vendita che ha comportato la rilevazione a conto economico delle riserve positive di valutazione precedentemente iscritte a specifica voce del patrimonio netto.

Il risultato connesso al riacquisto di proprie passività finanziarie è positivo in misura marginale per 0,2 milioni, stabile rispetto al primo semestre del 2016.

Il Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value* si riferisce principalmente alle emissioni obbligazionarie "plain vanilla" a tasso fisso oppure indicizzate a componenti azionarie, tassi di cambio, tassi di inflazione o a strutture di tassi di interesse collocate presso la clientela e sull'euromercato ed oggetto di copertura mediante strumenti derivati.

Operazioni/Componenti reddituali (migliaia di euro)	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie	170	-	(43)	-	127
2.1 Titoli di debito	147	-	(43)	-	104
2.2 Debiti verso banche	23	-	-	-	23
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività finanziarie					
In valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	-
4. Derivati creditizi e finanziari	-	-	(166)	-	(166)
Totale	170	-	(209)	-	(39)

Altri proventi (oneri) di gestione

Gli altri proventi ed oneri di gestione rappresentano una voce residuale, in cui confluiscono proventi ed oneri di varia natura. La voce comprende i recuperi di spese e di imposte e tasse. Il dato al 30 giugno 2017 pari, su base netta, a 11,0 milioni, risulta in diminuzione del -10,7% rispetto ai 12,3 milioni del primo semestre dell'anno precedente (-1,3 milioni).

Gli oneri operativi

Sono composti da spese del personale, spese amministrative e rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali. Complessivamente ammontano a 97,6 milioni, stabili rispetto ai 97,6 milioni del primo semestre 2016.

Le spese del personale si attestano a 51,8 milioni, in diminuzione del 4,7% rispetto ai 54,3 milioni del primo semestre del 2016.

Tipologia di spese/Valori <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2017	30.06.2016
1) Personale dipendente	(51.104)	(53.613)
a) salari e stipendi	(35.083)	(36.976)
b) oneri sociali	(10.411)	(9.878)
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(1.551)	(1.546)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1.908)	(1.946)
- a contribuzione definita	(1.908)	(1.946)
- a benefici definiti	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti Patrimoniali	-	-
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(2.151)	(3.267)
2) Altro personale in attività	-	-
3) Amministratori e sindaci	(664)	(733)
4) Personale collocato a riposo	-	-
5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	-	-
Totale	(51.768)	(54.346)

Il numero medio dei dipendenti risulta in diminuzione rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Numero dipendenti	30.06.2017	30.06.2016
1. Personale dipendente	1.247	1.292
a) Dirigenti	40	38
b) Quadri direttivi	506	527
c) Restante personale dipendente	701	727
2. Altro personale	-	-
Totale	1.247	1.292

Le altre spese amministrative si attestano a 41,7 milioni, in aumento del 7,6% rispetto ai 38,8 milioni del primo semestre del 2016.

Nel primo semestre sono stati contabilizzati 2,4 milioni quale contributo ordinario al FITD per l'intero esercizio 2017 e 2,9 milioni per il Fondo di Risoluzione Unico.

Tipologia di spese/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	30.06.2016
1. Canoni noleggio macchine e software	(1.145)	(1.580)
2. Circolazione automezzi e rimborsi spese vitto/viaggio	(976)	(1.050)
3. Compensi a professionisti	(3.537)	(2.879)
4. Contributi associativi	(514)	(686)
5. Costi gestione SEC (centro elaborazione dati consortile)	(6.309)	(5.966)
6. Elargizioni	(493)	(518)
7. Fitti passivi su immobili	(2.287)	(2.851)
8. Imposta di bollo e tassa su contratti di borsa	(7.043)	(7.317)
9. Imposte indirette	(530)	(524)
10. Premi assicurativi	(441)	(498)
11. Spese di trasporto	(408)	(660)
12. Spese di vigilanza	(524)	(585)
13. Spese energia elettrica, riscaldamento e condominiali	(1.157)	(1.143)
14. Spese fornitura materiale d'ufficio	(585)	(696)
15. Spese informazioni e visure	(1.630)	(1.252)
16. Spese legali per recupero crediti	(1.600)	(1.476)
17. Spese manutenzione immobili, mobili ed impianti	(2.625)	(2.441)
18. Spese pubblicità e rappresentanza	(1.232)	(1.343)
19. Spese pulizia locali	(510)	(552)
20. Spese telefoniche, postali, trasmissione dati e telex	(1.520)	(1.417)
21. Tasse e tributi	(1.288)	(1.093)
22. Altre spese	(5.394)	(2.269)
Totale	(41.748)	(38.796)

Le rettifiche nette di valore nette su attività materiali e immateriali sono pari a 4,1 milioni in calo (-0,4 milioni -7,3%) rispetto ai 4,5 milioni dei primi sei mesi del 2016.

Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni finanziarie

La voce è composta dagli Utili/(perdite) da cessione o riacquisto di crediti, dalle Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti e altre operazioni finanziarie. La voce ammonta a 21,2 milioni, rispetto ai 85,8 milioni dello stesso periodo del 2016. Di questi, 21,2 milioni si riferiscono alle rettifiche di valore nette su crediti, di seguito dettagliate:

Operazioni/ Componenti reddituali (migliaia di euro)	Rettifiche di valore			Riprese di valore			30.06.2017	30.06.2016
	Specifiche Cancellazioni	Di Altre portafoglio	Di Da interessi	Specifiche Altre riprese	Di portafoglio Da interessi	Altre riprese		
A. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela	(2.484)	(46.506)	(1.346)	9.667	17.343	-	2.113	(21.213)
Crediti deteriorati acquistati	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	X	-	-	-	X	-
- Titoli di debito	-	-	X	-	-	-	X	-
Altri crediti	(2.484)	(46.506)	(1.346)	9.667	17.343	-	2.113	(21.213)
- Finanziamenti	(2.484)	(46.506)	(1.346)	9.667	17.343	-	2.113	(21.213)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Totale	(2.484)	(46.506)	(1.346)	9.667	17.343	-	2.113	(21.213)

La tabella riportante la composizione delle rettifiche di valore nette su crediti deteriorati evidenzia la composizione del costo tra le diverse categorie dei crediti. Il peso maggiore è rappresentato dalle rettifiche di valore analitiche, e di portafoglio, già esaminate in precedenza.

La Banca pone costante attenzione alla valutazione del credito ed al mantenimento di accantonamenti e livelli di copertura adeguati, oltre che della particolare prudenza adottata nelle classificazioni dei crediti deteriorati in una fase di mercato particolarmente complessa ed incerta.

Le rettifiche apportate su strumenti finanziari AFS ammontano a 4,5 milioni e sono relative all'impairment su Fondo Atlante per 3,1 milioni e alla quota di partecipazione allo schema volontario del FITD corrispondente alla partecipazione in Cassa di Risparmio di Cesena per 0,6 milioni.

Nel corso del primo semestre non sono state contabilizzate rettifiche di valore per deterioramento di altre operazioni finanziarie.

Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, al netto degli utilizzi e delle riprese, ammontano a 0,4 mln.

Risultato lordo dell'operatività corrente, imposte sul reddito e risultato netto

Il risultato dell'operatività corrente prima della contabilizzazione delle imposte sul reddito nel primo semestre del 2017 è pari 15,2 milioni, da confrontare con una perdita lorda di -56,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'accantonamento per imposte di competenza del primo semestre 2017, su base corrente e differita, è di 4,0 milioni.

L'utile netto di periodo si attesta a 11,1 milioni, rispetto ad un risultato negativo di -27,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Al 30 giugno 2017 la raccolta diretta si attesta a 6.941,6 milioni, contro un dato di 7.110,5 milioni del 31 dicembre 2016, evidenziando un decremento del -2,4%.

La raccolta evidenzia una evoluzione che privilegia la componente a vista, grazie all'aumentata propensione alla liquidità conseguente sia alla significativa incertezza che caratterizza l'attuale situazione di mercato, sia ad una condizione di rendimenti sui titoli particolarmente contenuti, oltre ad una ricerca di diversificazione del rischio.

In particolare, i depositi a risparmio e certificati di deposito si attestano a 5.235,3 milioni, in aumento del +1,0% rispetto ai 5.183,7 milioni di fine esercizio 2016. La raccolta obbligazionaria si attesta a 994,7 milioni, in calo del -10,3% e -114,1 milioni rispetto al dato di fine anno 2016 (era 1.108,8 milioni).

In particolare la raccolta obbligazionaria evidenzia il proseguimento del trend di progressiva riduzione, per effetto del contesto di rendimenti ormai prossimi allo zero, che spinge la clientela verso altre forme di investimento.

Gli altri debiti sono in aumento del +4,6% a 673,4 milioni, contro un saldo di 644,1 milioni di fine esercizio 2016. Risulta in calo la raccolta pronti contro termine, che si attesta a 38,2 milioni, contro i 174,0 milioni del 31 dicembre 2016 (-78,0%).

Forme tecniche raccolta diretta (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
Depositi a risparmio e in c/c, certificati di deposito	5.235.278	5.183.712	51.566	1,0%
Titoli in circolazione	994.673	1.108.761	(114.088)	-10,3%
Altri debiti	673.415	644.072	29.343	4,6%
Operazioni passive di pronti contro termine su titoli	38.199	174.002	(135.803)	-78,0%
Totale raccolta diretta	6.941.565	7.110.547	(168.982)	-2,4%

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta, pur risentendo della spiccata volatilità dei mercati finanziari, ha evidenziato una buona dinamica del risparmio gestito, in continuo sviluppo nell'anno fino a raggiungere quota 2.099,6 milioni a fine semestre.

Il semestre è stato caratterizzato dal rafforzamento del processo, già iniziato nello scorso esercizio, che anche per effetto della percepita difficoltà del sistema bancario, vede la progressiva sostituzione della raccolta obbligazionaria con altre forme di investimento. Di tali condizioni di incertezza ha beneficiato principalmente la componente gestita, anche per effetto della prolungata situazione di tassi ai minimi storici, rafforzata anche dal rinnovarsi di aspettative, da parte degli operatori e dei policy makers, di continuate politiche monetarie espansive.

Il primo semestre 2017 chiude con una consistenza di raccolta indiretta in aumento del +6,0% a 3.676,2 milioni, contro i 3.467,8 milioni del 31 dicembre 2016.

In particolare, la raccolta amministrata si attesta a 1.576,6 milioni, in aumento del +3,4% (+51,8 milioni) rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

I fondi di investimento registrano un incremento del +7,9% a 1.510,0 milioni, contro i 1.400,0 milioni del 31 dicembre 2016. In aumento del +8,6% il comparto dei prodotti assicurativi e banca-assicurazione, che si attesta a 589,6 milioni contro i 543,0 milioni di fine 2016.

Complessivamente il risparmio gestito registra un incremento del +8,1% a 2.099,6 milioni, contro i 1.943,0 milioni del 31 dicembre 2016.

Forme tecniche raccolta indiretta (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
Raccolta indiretta amministrata	1.576.639	1.524.800	51.839	3,4%
Fondi di investimento	1.509.963	1.399.983	109.979	7,9%
Raccolta assicurativa	589.641	543.000	46.642	8,6%
Totale	3.676.243	3.467.783	208.460	6,0%

I crediti verso la clientela

Il contesto di mercato del primo semestre è stato caratterizzato da significativa incertezza, sia a livello macroeconomico, sia per effetto delle notizie che hanno interessato alcune banche nazionali, che hanno alimentato incertezze e dubbi circa la robustezza e solidità del sistema bancario italiano.

Pur in un contesto fragile la Banca ha registrato un importante segnale di recupero dell'attività di sostegno all'economia: i crediti in bonis netti sono infatti saliti a 6.875,5 milioni, con un incremento di circa 148,0 milioni.

L'evoluzione ha interessato i mutui, saliti del +4,7% a 4.656,6 milioni (+210,1 milioni) e le operazioni su carte, prestiti personali che sono salite del +2,3% a 117,8 milioni (erano 115,1 milioni a fine 2016).

Risultano in diminuzione i conti correnti (-2,7% e -39,1 milioni) e le altre operazioni di finanziamento (-5,0% e -27,3 milioni).

Nelle tabelle seguenti viene presentata la composizione degli impieghi netti, dettagliata per forma tecnica.

Forme tecniche impiego (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
Conti correnti	1.413.804	1.452.954	(39.150)	-2,7%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	0,0%
Mutui	4.656.584	4.446.475	210.109	4,7%
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	117.795	115.111	2.684	2,3%
Altre operazioni	520.666	547.994	(27.328)	-5,0%
Titoli di debito	166.688	164.689	1.999	1,2%
Totale	6.875.537	6.727.223	148.314	2,20%

La tabella seguente riporta la distribuzione dei crediti verso clientela per settore di impiego:

Settori impiego (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
Privati	2.399.877	2.350.186	49.691	2,1%
Settore produttivo	1.937.268	1.909.308	27.960	1,5%
Commercio	559.019	541.980	17.039	3,1%
Servizi	1.695.852	1.667.037	28.815	1,7%
Enti pubblici, settore finanziario e assicurativo	283.521	258.712	24.809	9,6%
Totale	6.875.537	6.727.223	148.314	2,2%

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2017 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2016.

Crediti verso clientela – Valori lordi, rettifiche e valori netti (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
A) Sofferenze				
importi lordi (*)	705.646	695.935	9.711	1,40%
meno rettifiche di valore specifiche (*)	(373.060)	(353.874)	(19.186)	5,42%
importi netti	332.586	342.061	(9.475)	-2,77%
B) Inadempienze probabili				
importi lordi	383.113	409.391	(26.278)	-6,42%
meno rettifiche di valore specifiche	(95.281)	(95.321)	40	-0,04%
importi netti	287.832	314.070	-26.238	-8,35%
C) Esposizioni scadute				
importi lordi	11.477	14.058	(2.581)	-18,36%
meno rettifiche di valore specifiche	(982)	(1.263)	281	-22,25%
importi netti	10.495	12.795	-2.300	-17,98%
Subtotale esposizioni deteriorate				
importi lordi	1.100.236	1.119.384	(19.148)	-1,71%
meno rettifiche di valore specifiche	(469.323)	(450.458)	(18.865)	4,19%
importi netti	630.913	668.926	-38.013	-5,68%
E) esposizioni in bonis				
importi lordi	6.291.903	6.105.355	186.548	3,06%
meno rettifiche di valore specifiche	-	-	-	-
meno rettifiche di valore forfetarie	(47.279)	(47.057)	(222)	0,47%
importi netti	6.244.624	6.058.298	186.326	3,08%
Totale esposizioni				
importi lordi	7.392.139	7.224.739	167.400	2,32%
meno rettifiche di valore specifiche	(469.323)	(450.458)	(18.865)	4,19%
meno rettifiche di valore forfetarie	(47.279)	(47.057)	(222)	0,47%
Totale importi netti	6.875.537	6.727.224	148.313	2,20%

* Dato esposto al netto della componente interessi di mora.

Al 30 giugno 2017 il complesso dei crediti deteriorati lordi ammonta a 1.100.236 milioni, con un decremento del -1,71% (-19,1 milioni rispetto ai 1.119,4 milioni di fine 2016). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta al 14,9%, in diminuzione rispetto al 15,5% di fine 2016.

Le sofferenze lorde aumentano del +1,4% a 705,6 milioni (+9,7 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 332,6 milioni, in calo rispetto ai 342,1 milioni di fine 2016 (-2,77%). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta al 9,6%, stabile rispetto a fine 2016. Il tasso di copertura delle sofferenze ("coverage ratio") risulta pari al 52,9%, in significativo aumento rispetto al 50,9% al 31 dicembre 2016.

Le inadempienze probabili lorde, che ammontano complessivamente a 383,1 milioni, sono in diminuzione del -6,4% rispetto ai 409,4 milioni di fine 2016. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta al 24,9%, in aumento rispetto al 23,3% di fine 2016.

Le esposizioni scadute, lorde, pari a 11,5 milioni, registrano un decremento del -18,3% (-2,6 milioni) rispetto a fine 2016. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta al 8,6%, sostanzialmente invariato rispetto al 9,0% di fine 2016.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta allo 0,75% dei crediti in bonis, contro lo 0,77% di fine 2016.

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2017	31.12.2016
Copertura delle sofferenze	52,87%	50,85%
Copertura inadempienze probabili	24,87%	23,28%
Copertura delle esposizioni scadute	8,56%	8,98%
Copertura delle esposizioni in bonis	0,75%	0,77%

Di seguito si riportano i principali indici di qualità dell'attivo creditizio:

Indici di asset quality	30.06.2017	31.12.2016
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	14,88%	15,49%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	9,18%	9,94%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	9,55%	9,63%
Sofferenze nette/impieghi netti	4,84%	5,08%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	5,18%	5,67%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	4,19%	4,67%

La tabella che segue riporta la composizione merceologica dei crediti verso clientela

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017						31.12.2016					
	Valore di bilancio			L1	Fair value		Valore di bilancio			L1	Fair value	
	Non deteriorati	Deteriorati			L2	L3	Non deteriorati	Deteriorati			L2	L3
		Acquistati	Altri					Acquistati	Altri			
Finanziamenti	6.077.936	-	630.913		7.154.167		5.893.608	-	668.926		6.984.945	
1. Conti correnti	1.131.100	-	282.704	X	X	X	1.149.021	-	303.933	X	X	X
2. Pronti contro termine attivi	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
3. Mutui	4.344.151	-	312.433	X	X	X	4.121.785	-	324.690	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	114.591	-	3.204	X	X	X	111.530	-	3.581	X	X	X
5. Leasing finanziario	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
6. Factoring	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
7. Altri finanziamenti	488.094	-	32.572	X	X	X	511.272	-	36.722	X	X	X
Titoli di debito	166.688	-	-		-		164.689	-	-		-	
8. Titoli strutturati	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
9. Altri titoli di debito	166.688	-	-	X	X	X	164.689	-	-	X	X	X
Totale	6.244.624	-	630.913		7.154.167		6.058.297	-	668.926		6.984.945	

La tabella che segue riporta la composizione dei crediti verso clientela per debitori/emittenti:

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017			31.12.2016		
	Non deteriorati	Deteriorati		Non deteriorati	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
1. Titoli di debito:	166.688	-	-	164.689	-	-
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-
c) Altri emittenti	166.688	-	-	164.689	-	-
- imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
- imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- assicurazioni	166.688	-	-	164.689	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-
2. Finanziamenti verso:	6.077.936	-	630.913	5.893.608	-	668.926
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	34.041	-	-	25.506	-	-
c) Altri soggetti	6.043.895	-	630.913	5.868.102	-	668.926
- imprese non finanziarie	3.634.622	-	508.144	3.539.215	-	546.045
- imprese finanziarie	126.547	-	5.482	95.652	-	5.788
- assicurazioni	136	-	-	142	-	-
- altri	2.282.590	-	117.287	2.233.093	-	117.093
Totale	6.244.624	-	630.913	6.058.297	-	668.926

b) Le attività finanziarie

Le attività finanziarie al 30 giugno 2017 ammontano a 1.921,2 milioni e presentano un incremento del +0,7% rispetto ai 1.908,0 milioni del 31 dicembre 2016. Il portafoglio di strumenti disponibili per la vendita ("AFS") scende a 1.232,0 milioni (-393,7 milioni e -24,2% rispetto a fine anno). Diminuisce anche il portafoglio di attività detenute per la negoziazione, che si attesta a 11,8 milioni (-18,0% e -2,6 milioni), mentre il portafoglio detenuto fino a scadenza aumenta del +157,3% a 671,3 milioni (era 260,9 milioni). Di seguito la composizione del portafoglio di proprietà per classi:

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Ass	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione (HFT)	11.809	14.394	(2.586)	-18,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)	1.231.973	1.625.719	(393.747)	-24,2%
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza (HTM)	671.262	260.924	410.338	157,3%
Partecipazioni	6.138	6.913	(775)	-11,2%
Totale	1.921.182	1.907.951	13.231	0,7%

Attività finanziarie di negoziazione

Le seguenti tabelle riportano il dettaglio delle attività finanziarie di negoziazione distinte per composizione merceologica:

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017			31.12.2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	-	8.445	92	-	9.856	90
1.1 Titoli strutturati	-	685	-	-	2.384	-
1.2 Altri titoli di debito	-	7.760	92	-	7.472	90
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	27	8	-	27	8
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	8.472	100	-	9.883	98
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	239	2.998	-	1.351	3.062	-
1.1 di negoziazione	239	138	-	1.351	192	-
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	-	2.860	-	-	2.870	-
1.3 Altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	-	-	-	-	-	-
2.3 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	239	2.998	-	1.351	3.062	-
Totale (A+B)	239	11.470	100	1.351	12.945	98

La maggior parte degli strumenti finanziari di negoziazione è composta da titoli di debito di livello 2, di cui 8,4 milioni di titoli di debito e quote di OICR e strumenti derivati sempre di livello 2 per 3,0 milioni. Rispetto alla fine del 2016 si evidenzia una riduzione del portafoglio Altri titoli di debito per 1,4 mln, principalmente per effetto della vendita di titoli corporate. La tabella che segue evidenzia le attività finanziarie detenute per la negoziazione distinte per composizione per debitori/emittenti.

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016
A. ATTIVITA' PER CASSA		
1. Titoli di debito	8.537	9.946
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	690	2.527
d) Altri emittenti	7.847	7.419
2. Titoli di capitale	-	-
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti:	-	-
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	35	35
4. Finanziamenti	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale A	8.572	9.981
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche	3.031	4.205
b) Clientela	206	208
Totale B	3.237	4.413
Totale (A+B)	11.809	14.394

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017			31.12.2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	752.470	256.098	30.932	866.807	396.762	31.016
1.1 Titoli strutturati	-	15.322	-	-	19.901	-
1.2 Altri titoli di debito	752.470	240.776	30.932	866.807	376.861	31.016
2. Titoli di capitale	7	7.207	19.620	6	7.027	16.392
2.1 Valutati al fair value	7	7.207	-	6	7.027	-
2.2 Valutati al costo	-	-	19.620	-	-	16.392
3. Quote di O.I.C.R.	-	165.639	-	-	307.709	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	752.477	428.944	50.552	866.813	711.498	47.408

Le attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano complessivamente a 1.232,0 milioni, con un decremento del -24,2% (-393,7 milioni), rispetto al dato del 2016.

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 1.039,5 milioni (di cui solo 30,9 milioni di livello 3), in diminuzione del -19,7% rispetto ai 1.294,6 milioni di fine 2016, da titoli di capitale per 26,8 milioni (di cui 19,6 milioni di livello 3), in aumento rispetto ai 23,4 milioni di fine 2016 (+3,4 milioni, +14,6%), e da quote di OICR per 165,6 milioni, in calo del -46,2% rispetto ai 307,7 milioni di fine 2016.

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017	31.12.2016
1. Titoli di debito	1.039.499	1.294.586
a) Governi e Banche Centrali	757.516	871.890
b) Altri enti pubblici	141	141
c) Banche	192.403	321.416
d) Altri emittenti	89.439	101.139
2. Titoli di capitale	26.835	23.424
a) Banche	9.733	10.704
b) Altri emittenti:	17.102	12.720
- imprese di assicurazione	1.155	1.751
- società finanziarie	2.364	1.765
- imprese non finanziarie	13.583	9.204
- altri	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	165.639	307.709
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
Totale	1.231.973	1.625.719

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti interamente da titoli di Stato italiani. Del totale dei titoli di debito di Governi e Banche Centrali, 539,3 milioni hanno scadenza entro 5 anni e 218,2 milioni oltre i 5 anni.

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	30.06.2017				31.12.2016			
	VB	Fair value			VB	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	671.262	621.715	55.526	543	260.924	248.562	19.334	558
- strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	671.262	621.715	55.526	543	260.924	248.562	19.334	558
2. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	671.262	621.715	55.526	543	260.924	248.562	19.334	558

Le attività finanziarie detenute fino a scadenza sono rappresentate per 615,4 milioni da titoli di Stato italiani (di cui 205,4 milioni con scadenza entro 5 anni e 410,0 milioni con scadenza oltre i 5 anni), per 55,2 milioni da titoli di banche, per 0,7 milioni da una tranche senior del titolo HIPOCAT 15.1.50 TV.

Posizione interbancaria netta

Posizione Interbancaria Netta	30.06.2017	31.12.2016	Variazione	
			Ass.	%
Crediti verso banche	122.708	41.917	80.791	192,7%
Debiti verso banche	1.250.871	1.085.006	165.864	15,3%
Posizione netta banche	(1.128.163)	(1.043.090)	(85.074)	8,2%

La posizione netta sull'interbancario risulta negativa per 1.128,2 milioni, in incremento di +85,1 milioni rispetto a fine 2016, principalmente per effetto dell'aumento dei debiti verso banche, attestati a 1.250,9 milioni (+165,9 milioni e +15,3% rispetto a fine 2016).

c) Le Partecipazioni

Il portafoglio partecipazioni resta invariato rispetto alla fine del 2016.

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. IMPRESE CONTROLLATE IN VIA ESCLUSIVA			
1. Voba Invest S.r.l. in liquidazione	Bolzano	100%	100%
2. Valpolicella A.S.A. S.r.l.	Bolzano	100%	100%
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Casa di cura Villa S. Anna S.r.l.	Merano	35,00%	35,00%
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	Chienes	48,50%	48,50%
3. Tre S.r.l.	Trento	30,00%	30,00%

La tabella sottostante riporta le informazioni contabili relative alle società partecipate, come risultanti dagli ultimi bilanci approvati:

Denominazioni	Valore di bilancio delle partecipazioni	Totale attivo	Totale passività	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altri componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1)+(2)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Voba Invest S.r.l. in liquidazione	2.375	3.895	1.635	2.858	2.537	-	2.537	-	2.537
2. Valpolicella Alta Società Agricola S.r.l.	2.980	4.331	4.314	226	(141)	-	(141)	-	(141)
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte a influenza notevole									
1. Casa di cura Villa S. Anna	601	7.549	5.710	5.799	258	-	258	-	258
2. Quartiere Brizzi S.r.l.	17	6.062	7.731	31	(1.719)	-	(1.719)	-	(1.719)
3. Tre S.r.l.	165	367	285	1	(2)	-	(2)	-	(2)

I dati si riferiscono all'ultimo bilancio disponibile.

d) Le Attività materiali e immateriali

A fine semestre le attività materiali ammontano a 140,2 milioni, in diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2016 di 142,5 milioni (-2,3 milioni e -1,6%).

Le attività immateriali ammontano a 119,8 milioni, sostanzialmente invariate rispetto al dato del 31 dicembre 2016 (-0,5%). Di questi 99,6 milioni sono relativi all'avviamento.

Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2017, comprensivo delle riserve da valutazione e dell'utile netto di periodo, ammonta a 879,0 milioni e si confronta con i 861,4 milioni di fine 2016. La variazione osservata nel periodo è imputabile all'utile di periodo per 11,1 milioni e include la variazione delle riserve di valutazione (+6,5 milioni).

La tabella seguente evidenzia la composizione del patrimonio e delle riserve in relazione alla loro possibilità di utilizzazione

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
1. Capitale	199.440		-
2. Sovrapprezzi di emissione	383.159	A,B,C (1)	383.159
3. Riserve di utili			-
- Riserva Legale	116.000	B (2)	-
- Riserva Straordinaria	126.611	A,B,C	126.611
- Riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005	3.028	B, (*)	-
- Altre riserve			-
a) Riserve di utili di eserc.preced.disponib.	-	A,B,C	-
b) Riserva speciale Legge 218/90	8.584	A,B,C (3)	8.584
c) Riserve da FTA	30.143	A,B,C	30.143
d) Riserva da fusione	-	A,B,C	-
4. Riserve di valutazione			-
a) Riserve di rivalutazione	-	A,B,C	-
b) Riserve di rivalutazione IAS	-	A,B	-
c) Riserve negative da valutazione AFS	(8.714)		-
d) Riserve positive da valutazione AFS	11.392	(*)	-
e) Riserva negativa attuariale TFR	(1.739)		-
5. Strumenti di capitale	-		-
6. Utili portati a nuovo	11.132		-
Totale	879.036		-

A = per aumento gratuito di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

(*) la riserva è indisponibile ai sensi dell'art 6 del D.lgs. 38/2005

(1) la riserva può essere distribuita per la sola parte eccedente all'ammontare necessario affinché la riserva legale raggiunga il quinto del capitale sociale (art. 2431 cod. civ.)

(2) la riserva può essere distribuita od utilizzata per l'aumento del capitale sociale esclusivamente per la parte che eccede il quinto del capitale sociale (art. 2430, comma 1 cod. civ.)

(3) la riserva, qualora non imputata al capitale, può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'art. 2445 cod. civ. In caso di utilizzazione della riserva a copertura di perdite non si può dare luogo a distribuzione di utili fino a quando la riserva non è integrata o ridotta in misura corrispondente. La riduzione deve avvenire con deliberazione della assemblea straordinaria, senza l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'art. 2445 cod. civ. Qualora venga distribuita ai soci, concorre a formare il reddito imponibile della società.

Dividendi distribuiti

Nel corso del periodo non sono stati distribuiti a soci dividendi. Nell'esercizio precedente era stato distribuito un dividendo di 27 centesimi per azione per complessivi 13,5 milioni.

Utile per azione

Le modalità di calcolo dell'utile base per azione sono definite dallo IAS 33 – Utile per azione. L'utile base per azione è definito come il rapporto fra il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Numero medio delle azioni in circolazione	30.06.2017	30.06.2016
Media ponderata delle azioni ordinarie	49.859.929	49.131.142

L'utile diluito per azione considera invece anche gli effetti diluitivi derivanti dalla conversione di potenziali azioni ordinarie, definite come strumenti finanziari che attribuiscono al possessore il diritto ad ottenere azioni ordinarie. Conseguentemente, per il conteggio, il numeratore e il denominatore del rapporto vengono rettificati per tener conto degli effetti delle azioni addizionali che sarebbero in circolazione in caso di conversione di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetti diluitivi.

L'effetto diluitivo è riconducibile agli accordi definiti in sede di incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica, che prevedono l'assegnazione gratuita di massime n. 797.079 azioni di nuova emissione, nella misura di n. 0,117 azioni ordinarie Banca Popolare • Volksbank per ogni azione Banca Popolare • Volksbank assegnata in concambio agli azionisti di Banca Popolare di Marostica, che per effetto della fusione sono diventati azionisti di Banca Popolare • Volksbank, e che manterranno ininterrottamente il possesso delle azioni Banca Popolare • Volksbank, loro attribuite in concambio, per il periodo di 36 mesi dall'efficacia della fusione. Tale diritto all'assegnazione gratuita di azioni Banca Popolare • Volksbank non spetterà agli azionisti che dovessero alienare anche solo parzialmente le azioni ricevute in concambio entro 12 mesi dall'efficacia della fusione e si ridurrà proporzionalmente in caso di vendita parziale delle azioni ricevute in concambio, intervenuta tra la scadenza del dodicesimo mese e il trentaseiesimo mese successivo alla data di efficacia della fusione. L'utile diluito per azione è stato calcolato sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione della Relazione semestrale esclusivamente a tale fine e non costituisce una previsione del numero di azioni che saranno effettivamente assegnate allo scadere del periodo triennale.

Utile per azione	30.06.2017	30.06.2016
Utile base per azione	0,45	(1,11)
Utile diluito per azione	0,44	(1,10)

e) Il Patrimonio ed i Coefficienti Prudenziali

	30.06.2017	31.12.2016
Fondi propri		
Capitale primario di Classe 1 (CET1) al netto delle rettifiche regolamentari	709.881	724.068
Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1) al netto delle rettifiche regolamentari	-	-
CAPITALE DI CLASSE 1 (TIER 1)	709.881	724.068
Capitale di Classe 2 (T2) al netto delle rettifiche regolamentari	3.416	-
TOTALE FONDI PROPRI	713.297	724.068
Attività di rischio ponderate		
Rischi di credito e di controparte	5.761.504	5.748.208
Rischi di mercato e di regolamento	15.956	14.681
Rischi operativi	413.459	413.459
Altri rischi specifici	-	-
ATTIVITA' DI RISCHIO PONDERATE	6.190.918	6.176.347
Coefficienti di solvibilità %		
Common Equity Tier 1 ratio	11,47%	11,72%
Tier 1 ratio	11,52%	11,72%
Total capital ratio	11,52%	11,72%

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio ed i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2017 sono stati determinati in base alla disciplina armonizzata per le banche e le imprese di investimento contenuta nella Direttiva 2013/36/UE (CRD IV) e nel Regolamento (UE) 575/2013 (CRR) del 26 giugno 2013, che traspongono nell'Unione europea gli standard definiti dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (cd. framework Basilea 3), e sulla base delle Circolari della Banca d'Italia.

Le disposizioni normative relative ai fondi propri prevedono l'introduzione del nuovo framework regolamentare in maniera graduale, attraverso un periodo transitorio, in genere fino al 2017, durante il quale alcuni elementi, che a regime saranno computabili o deducibili integralmente nel Common Equity, impattano sul Capitale primario di Classe 1 solo per una quota percentuale; di norma la percentuale residua rispetto a quella applicabile è computata/dedotta dal Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1) e dal Capitale di Classe 2 (T2) o considerata nelle attività ponderate per il rischio.

Anche per gli strumenti subordinati che non rispettano i requisiti delle nuove indicazioni normative, sono previste specifiche disposizioni transitorie (cd. grandfathering), volte all'esclusione graduale dai fondi propri (in un arco temporale di 8 anni) degli strumenti non più computabili.

I ratios prudenziali al 30 giugno 2017, pertanto, tengono conto delle rettifiche previste dalle disposizioni transitorie per il 2017.

Al 30 giugno 2017 i Fondi Propri ammontano a 713,3 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 6.166,8 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato.

Si sottolinea che nel Capitale primario di Classe 1 si è tenuto conto dell'utile maturato al 30 giugno 2017 dopo la deduzione del relativo dividendo maturato pro-quota.

Sulla base di quanto esposto in precedenza, il coefficiente di solvibilità totale (Total capital ratio) si colloca al 11,6%; il rapporto fra il Capitale di Classe 1 (Tier 1) e il complesso delle attività ponderate (Tier 1 ratio) si attesta al 11,6%. Il rapporto fra il Capitale primario di Classe 1 (CET1) e le attività di rischio ponderate (Common Equity ratio) risulta pari al 11,5%.

Si segnala che Banca d'Italia, in data 13 giugno 2017 ha comunicato che, a completamento del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), Banca Popolare • Volksbank è tenuta a rispettare, a partire dalla segnalazione riferita al 30 giugno 2017, i seguenti Overall Capital Requirement (OCR) ratios:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio) pari al 6,30%;
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio) pari all'8%;
- coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) pari al 10,25%.

Nella presente sezione sono esposti i requisiti prudenziali relativi a Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A., così come trasmessi all'organo di vigilanza.

	30.06.2017	31.12.2016
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	876.543	861.421
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	41	5
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	876.584	861.426
D. Elementi da dedurre dal CET1	(161.024)	(140.333)
E. Regime transitorio - Impatto su CET1 (+/-), inclusi gli interessi di minoranza oggetto di disposizioni transitorie	(2.679)	2.975
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET1)	709.881	724.068
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	-	-
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
H. Elementi da dedurre dall'AT1	-	-
I. Regime transitorio - Impatto su AT1 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni e inclusi nell'AT1 Per effetto di disposizioni transitorie	-	-
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1)	-	-
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 - T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	3.416	-
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
N. Elementi da dedurre dal T2	-	-
O. Regime transitorio - Impatto su T2 (+/-), inclusi gli strumenti emessi da filiazioni e inclusi nel T2 Per effetto di disposizioni transitorie	-	-
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 –T2) (M - N +/- O)	3.416	-
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	713.297	724.068

Attività di rischio e requisiti patrimoniali		Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Categorie/Valori					
A.	ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1	Rischio di credito e di controparte	9.868.401	9.591.923	5.761.504	5.748.208
	1. Metodologia standardizzata	9.868.401	9.591.923	5.761.504	5.748.208
	2. Metodologia basata sui rating interni	-	-	-	-
	2.1 Base	-	-	-	-
	2.2 Avanzata	-	-	-	-
	3. Cartolarizzazioni	-	-	-	-
B.	REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1	Rischio di credito e di controparte			460.920	459.857
B.2	Rischio di aggiustamento della valutazione del credito				
B.3	Rischio di regolamento				
B.4	Rischio di mercato			1.276	1.174
	1. Metodologia standard			1.276	1.174
	2. Modelli interni			-	-
	3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5	Rischio operativo			33.077	33.077
	1. Metodo base			-	-
	2. Metodo standardizzato			33.077	33.077
	3. Metodo avanzato			-	-
B.6	Altri requisiti prudenziali				
B.7	Altri elementi del calcolo				
B.8	Totale requisiti prudenziali			495.273	494.108

ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA		30.06.2017	31.12.2016
C.1	Attività di rischio ponderate	6.190.918	6.176.347
C.2	Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)	11,47%	11,72%
C.3	Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	11,47%	11,72%
C.4	Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	11,52%	11,72%

Banca Popolare • Volksbank – conformemente alle disposizioni transitorie in materia di fondi propri contenute nella Parte II, Capitolo 14 della Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 di Banca d'Italia e successivi aggiornamenti ("Disposizioni di vigilanza per le banche") – ha provveduto a calcolare i fondi propri al 30 giugno 2017 adottando il cosiddetto "filtro simmetrico", che consente di non includere in alcun elemento dei fondi propri i profitti e perdite non realizzati, relativi alle esposizioni verso le amministrazioni centrali classificate nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita", il cui importo netto al 30 giugno 2017 è negativo per 4,1milioni.

INFORMATIVA DI SETTORE

Criteri di individuazione e di aggregazione dei settori operativi

L'individuazione ed aggregazione dei settori operativi in conformità all'IFRS 8 è stata condotta mediante l'identificazione dei settori operativi in base all' "approccio gestionale" utilizzato nella valutazione dei risultati ottenuti da parte del management:

- Retail;
- Privati;
- Imprese;
- Finanza (gestione del portafoglio di proprietà e tesoreria).

È stato inoltre individuato un segmento residuale nel quale sono state ricondotti gli importi non riferibili in modo specifico agli altri segmenti di business.

I segmenti sono stati individuati in base alla similarità delle caratteristiche economiche nonché della similarità del settore con riferimento alla natura dei prodotti e dei processi, della tipologia di clientela, dei metodi distributivi e del contesto normativo.

Ai fini della riconciliazione dei risultati di settore con il risultato della Banca si evidenzia che i criteri di misurazione dell'informativa di settore riportata nella presente sezione sono coerenti con quelli utilizzati nella reportistica interna, come richiesto dai principi contabili di riferimento e risultano altresì coerenti con i principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio, in quanto ritenuti quelli più appropriati al fine di pervenire ad una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica dell'azienda.

L'informativa relativa ai settori operativi è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8, entrato in vigore a partire dall'esercizio 2009, che prevede la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dalla Direzione Aziendale per l'assunzione di decisioni operative.

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Privati	Imprese	Finanza	Altro	Totale
Margine di interesse	18.801	46.446	11.640	-	76.887
Commissioni nette	20.257	23.152	(91)	-	43.318
Margine finanziario	-	-	8.224	-	8.224
Margine di intermediazione	39.058	69.598	19.773	-	128.429
Rettifiche nette per deterioramento valori	(948)	(20.265)	(4.466)	-	(25.679)
Risultato netto della gestione finanziaria	38.110	49.333	15.308	-	102.751
Spese amministrative	-	-	-	(93.516)	(93.516)
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-	-	-	(377)	(377)
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	(4.126)	(4.126)
Altri oneri/proventi di gestione	-	-	-	11.018	11.018
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	(581)	(581)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	38.110	49.333	15.308	(87.581)	15.170

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Privati	Imprese	Finanza	Altro	Totale
Crediti verso banche	-	-	122.708	-	122.708
Crediti verso clientela	2.262.888	4.445.962	166.687	-	6.875.537
Titoli di proprietà e partecipazioni	-	-	1.921.182	-	1.921.182
Debiti verso banche	-	-	1.250.871	-	1.250.871
Raccolta diretta	4.164.456	2.055.483	610.340	111.286	6.941.565
- Debiti verso clientela	3.231.388	2.002.559	608.340	104.605	5.946.892
- Titoli emessi	933.068	52.924	2.000	6.681	994.673
Raccolta indiretta	3.435.929	169.611	-	-	3.605.540

Si evidenzia che i proventi operativi e le attività dell'azienda sono svolte in Italia, a conferma del radicamento nel territorio di riferimento, fattore di rilevanza strategica nello sviluppo dell'azienda.

INFORMATIVA SULLE AZIONI DI BANCA POPOLARE · VOLKSBANK

Alla data del 30 giugno 2017 risultano in circolazione n. 49.859.929 azioni. Alla stessa data non sono detenute azioni proprie.

INFORMATIVA SUGLI ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. Informazioni di natura qualitativa

In aggiunta a quanto riportato nella sezione relativa alla delibera assembleare dello scorso 1 aprile, si segnala che, su delibera del Consiglio di amministrazione del 1 aprile 2016, l'assemblea dei soci del 9 aprile 2016 ha approvato, tra l'altro, la modifica delle politiche di remunerazione introducendo, con effetto a partire dall'esercizio 2016, un piano di incentivazione a medio-lungo termine destinato ai dipendenti della Banca nella forma di assegnazione gratuita di azioni ("*stock granting*").

Le Politiche di remunerazione si applicano con effetto a partire dal 1 gennaio 2016, anche a valere sulle componenti di remunerazione variabile relative alla performance dell'esercizio 2015. In parziale deroga, la sola remunerazione mediante assegnazione di azioni è prevista a partire dall'esercizio 2016, le cui componenti di incentivazione sono pagabili a partire dal 2017. Si segnala peraltro che le componenti di incentivazione pagate nel 2017 relativamente al 2016 non hanno visto la corresponsione di incentivi basati su azioni proprie.

Il piano di *stock granting* è riservato al personale dipendente più rilevante e prevede l'assegnazione di azioni Banca Popolare • Volksbank al top management ed ai dirigenti e dipendenti della Banca (diversi dal top management) che, in virtù dell'importanza del loro ruolo, delle loro competenze e del loro potenziale, possono contribuire in maniera significativa, a giudizio della Banca, al raggiungimento dei risultati economici e della sostenibilità della Banca.

In particolare, la struttura retributiva prevede componenti variabili di remunerazione sotto forma di:

- incentivi (sistema incentivante) per le categorie di personale che maggiormente orientano la performance globale Banca potendo assumere posizioni di rischio, generare profitti o incidere su altre poste di bilancio per importi rilevanti e
- premi di performance (sistema premiante) per la generalità del personale dipendente che riconoscono, nel rispetto dei contratti collettivi nazionali e aziendali, il contributo al risultato globale Banca e il livello di prestazione quali-quantitativa individuale.

Il sistema incentivante per il Personale più rilevante è sottoposto alla verifica di condizioni di accesso e di rettifica per i rischi assunti. Sono previsti inoltre meccanismi di allineamento al rischio ex-post, volti ad allineare la remunerazione variabile erogata alla sostenibilità nel tempo dei risultati.

Gli incentivi sono riconosciuti in denaro e in strumenti finanziari o strumenti correlati in grado di riflettere valore economico della Banca. In applicazione delle disposizioni di vigilanza, tali strumenti rappresentano, in Banca Popolare • Volksbank, il 25% degli incentivi. L'utilizzo di azioni o strumenti correlati è subordinato a preventiva autorizzazione da parte dell'Assemblea soci e agli adempimenti societari e regolamentari applicabili.

Il sistema incentivante non remunera risultati superiori alla soglia massima prestabilita.

Gli incentivi, calcolati secondo le disposizioni contenute nelle Politiche di Remunerazione, sono riconosciuti in denaro per il 75% e in strumenti finanziari o strumenti correlati il cui valore riflette il valore economico della Banca per il rimanente 25%. L'utilizzo di azioni o strumenti rappresentativi di azioni della Banca è subordinato a preventiva autorizzazione da parte dell'Assemblea soci ed ai connessi adempimenti societari e regolamentari.

Durante il periodo di differimento e/o di indisponibilità non sono riconosciuti dividendi o interessi. Gli strumenti finanziari sono soggetti ad un vincolo di indisponibilità sia per la componente corrisposta *upfront* che per la componente differita.

Inoltre, qualora la componente dovuta in strumenti finanziari non superi nell'anno complessivamente – per la quota parte riconosciuta “a pronti” e la parte “differita” – il controvalore in azioni al netto equivalente di 15.000 euro, l'incentivo sarà erogato in contanti.

B. Informazioni di natura quantitativa

Le azioni che eventualmente risultino emesse in base alle politiche di remunerazione sono qualificabili come “*Equity Settled Share-based Payments*” in quanto i dipendenti riceveranno strumenti di Patrimonio Netto emessi da Banca Popolare • Volksbank a remunerazione del valore economico dei servizi resi dagli stessi a favore della Banca. L'ammontare dell'incentivo viene determinato sulla base del raggiungimento degli obiettivi descritti dal piano.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione della presente Relazione semestrale non è prevedibile con sufficiente certezza l'ammontare dell'eventuale assegnazione di componenti incentivanti basate su propri strumenti patrimoniali.

Di conseguenza non si ravvisano sulla situazione semestrale al 30 giugno 2017 effetti economici e patrimoniali connessi ai piani di incentivazione basati su azioni.

OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

Operazioni realizzate durante il periodo

Nel corso del semestre non sono state realizzate operazioni di aggregazione aziendale.

Operazioni realizzate dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del semestre non si sono realizzate operazioni di aggregazione aziendale.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Informazioni sui compensi degli Amministratori e del personale dipendente più rilevante

Nella tabella che segue sono riepilogati i compensi erogati agli amministratori, ai sindaci ed ai dirigenti strategici ed al personale dipendente più rilevante, cioè a chi ha il potere e la responsabilità, direttamente od indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.

I compensi corrisposti sono disciplinati dalle Politiche di Remunerazione approvate con delibera assembleare.

Compensi	30.06.2017
<i>(migliaia di euro)</i>	
Amministratori	472
Sindaci	133
Personale dipendente più rilevante	1.903
Totale	2.508

Personale dipendente più rilevante	30.06.2017
<i>(migliaia di euro)</i>	
di cui	
- benefici a breve termine	1.607
- benefici successivi al rapporto di lavoro	163
- altri benefici a lungo termine	134
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	1.903

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In base alle indicazioni dello IAS 24, applicate alla struttura organizzativa e di governance della Banca, sono considerate parti correlate le seguenti persone fisiche e giuridiche:

- le società controllate, società sulle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente il controllo, come definito dallo IAS 27;
- le società collegate, società nelle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente influenza notevole, come definita dallo IAS 28;
- le società sottoposte a controllo congiunto, società sulle quali la Banca esercita direttamente o indirettamente il controllo congiunto, come definito dallo IAS 31;
- i dirigenti con responsabilità strategiche e gli organi di controllo, vale a dire gli Amministratori, i Sindaci, il Direttore Generale, il Vice e Direttore Generale;
- le altre parti correlate, che comprendono:
 - gli stretti famigliari – conviventi, figli, figli del convivente e le persone a carico del soggetto o del convivente – di Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Vice Direttore Generale della Banca;
 - le società controllate, sottoposte a controllo congiunto ovvero soggette ad influenza notevole da parte di Amministratori, Sindaci, Direttore Generale, e Vice Direttore Generale della Banca nonché dei loro stretti famigliari come precedentemente definiti.

Si riportano di seguito i principali rapporti di natura patrimoniale ed economica in essere con società controllate e collegate.

Operazioni con società controllate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2017	3.268	-	-	-	91	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,05%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,00%</i>
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2017	26	-	-	-	4	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>

Operazioni con società collegate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2017	5.828	-	-	-	22	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2017	32	-	1	-	4	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>

Si riportano di seguito i principali rapporti di natura patrimoniale ed economica in essere con gli amministratori, i sindaci e i componenti della Direzione generale.

Operazioni con Amministratori, Sindaci, componenti la Direzione generale e le Direzioni centrali

Dati al 30.06.2017 <i>(migliaia di euro)</i>	Amministratori		Sindaci		Dirigenti strategici		Totale
	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato	3.173	63.686	2.790	31.595	57	82	101.384
Impieghi	3.016	58.107	2.762	27.705	40	80	91.709
<i>Incidenza</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,85%</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,33%</i>
Crediti di firma	-	6.898	-	6.675	-	-	13.574
<i>Incidenza</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,54%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,49%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,02%</i>
Raccolta diretta	2.063	51.594	212	1.239	77	259	55.444
<i>Incidenza</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,80%</i>
Raccolta indiretta	705	9.550	34	63	3	155	10.511
<i>Incidenza</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,26%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,29%</i>
Interessi attivi	23	764	25	186	0	0	999
<i>Incidenza</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,84%</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,09%</i>
Interessi passivi	1	113	0	1	0	1	115
<i>Incidenza</i>	<i>-0,01%</i>	<i>-0,78%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>-0,01%</i>	<i>-0,80%</i>
Commissioni ed altri proventi	3	77	2	35	0	1	118
<i>incidenza</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,24%</i>

Gestione delle Operazioni con parti correlate

L'operatività con parti correlate è disciplinata dal Regolamento Consob di cui alle delibere n. 17221 del 12 marzo 2010 e n. 17389 del 23 giugno 2010 e dalle Disposizioni di Banca d'Italia del 12 dicembre 2011 "Attività di rischio nei confronti di soggetti collegati".

La banca ha adottato – con deliberazione consiliare, previo parere favorevole del Comitato Amministratori indipendenti e del Collegio sindacale – il regolamento interno "Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati e correlate Politiche in materia di controlli" autorizzato dal Consiglio di amministrazione in data 23 ottobre 2015, pubblicato sul sito www.bancapopolare.it e www.volksbank.it.

I rapporti con parti correlate, individuate secondo il disposto dello IAS 24, del predetto Regolamento Consob e delle disposizioni di Banca d'Italia rientrano nella normale operatività della Banca.

Nessuna operazione con parti correlate posta in essere nel periodo in esame ha influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici della banca. Inoltre, non si registrano modifiche e/o sviluppi delle operazioni con parti correlate perfezionate entro il 30 giugno 2017.

Nel 1° semestre 2017 non sono state poste in essere operazioni significative non ricorrenti soggette alla normativa dei soggetti collegati/parti correlate. Inoltre, nello stesso arco temporale, non si segnalano posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali, per tali intendendosi, quelle estranee alla normale gestione d'impresa, che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento, possono dare luogo a dubbi in ordine alla completezza delle informazioni in bilancio, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Istanza di autorizzazione alla riduzione dei fondi propri

In data 4 luglio 2017, Banca Popolare • Volksbank ha chiesto l'autorizzazione alla riduzione dei fondi propri ai sensi degli artt. 77 e 78 CRR e delle relative disposizioni di attuazione per il riacquisto di strumenti di capitale primario di classe 1 per un importo di 18.553.559 al fine di poter completare il procedimento di liquidazione delle azioni oggetto di recesso in relazione alla trasformazione della banca in società per azioni. Con comunicazione del 31 luglio 2017 l'Organo di Vigilanza ha autorizzato il riacquisto di strumenti di capitale primario per il suddetto importo.

Cessione della partecipazione in Consorzio Triveneto

Alla fine del mese di giugno è stato sottoscritto un contratto preliminare per la cessione a Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. della partecipazione del 10,2% detenuta dalla banca in Consorzio Triveneto. Il prezzo è stato fissato in 5 milioni.

La cessione si è perfezionata in data 3 luglio 2017.

Al 30 giugno 2017 il *fair value* della partecipazione, iscritta fra le Attività finanziarie disponibili per la vendita, è stato fissato pari al prezzo di cessione.

La plusvalenza di 4,3 milioni è stata imputata a conto economico nel secondo semestre.

Altri eventi

Successivamente al 30 giugno 2017 – data a cui si riferisce la presente Relazione finanziaria semestrale – e fino al 7 agosto 2017 – data di approvazione della stessa da parte del Consiglio di amministrazione – non sono stati registrati ulteriori eventi di rilievo tali da influenzare la situazione economica e patrimoniale illustrata.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81- TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Otmar Michaeler, in qualità di Presidente del consiglio di amministrazione di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni e Alberto Caltroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2017.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Bolzano, 7 agosto 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Otmar Michaeler

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Alberto Caltroni

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione di revisione contabile limitata del bilancio intermedio

Al Consiglio di Amministrazione di
Banca Popolare dell'Alto Adige società per azioni

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Banca Popolare dell'Alto Adige società per azioni al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

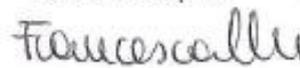
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale abbreviato di Banca Popolare dell'Alto Adige società per azioni al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 10 agosto 2017

BDO Italia S.p.A.



Francesca Scelsi
Socio

