

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020



Volksbank

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 2020 euro 201.993.752 i.v.

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

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

Iscritta all'Albo delle banche e Albo dei gruppi bancari: codice meccanografico 5856

ABI 05856.0

www.bancapopolare.it - www.volksbank.it

SOMMARIO

VOLKSBANK – LA RETE TERRITORIALE	5
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	11
IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2019	11
GLI IMPATTI DERIVANTI DALLA PANDEMIA COVID-19 E LE INIZIATIVE INTRAPRESE DA VOLKSBANK.....	16
EVENTI SIGNIFICATIVI	23
IL PRESIDIO DEI RISCHI	29
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	40
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES.....	41
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	41
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	43
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	45
PROSPETTI CONTABILI.....	46
NOTE ILLUSTRATIVE	52
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	119
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	121

Cariche sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Lukas LADURNER
Vice Presidenti	Giuseppe PADOVAN (***) Lorenzo SALVÀ (***)
Consiglieri	David COVI (***) Adriano DALPIAZ (*) (**) Maximilian EISENDLE Vito JACONO Margherita MARIN (*) (**) Federico MARINI (**) Alessandro METRANGOLO (*) (**) Johannes PEER Margit TAUBER (***)
	(*) Componenti del Comitato Amministratori indipendenti (**) Componenti del Comitato Rischi (***) Componenti del Comitato Crediti

Collegio sindacale

Presidente	Astrid KOFLER
Sindaci effettivi	Georg HESSE Emilio LORENZON
Sindaci supplenti	Nadia DAPOTZ Markus WISTHALER

Direzione Generale

Direttore Generale	Alberto NAEF
Vice Direttore Generale	Stefan SCHMIDHAMMER
Vice Direttore Generale	Martin SCHWEITZER

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto CALTRONI

Società di Revisione KPMG S.p.A.

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 Telser 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 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 Valle Aurina 30 – Ahrntalerstraße 30	tel. 0474-544760
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. 0471-944220
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
La Villa – Stern Via Colz 56 - Colz Straße 56	tel. 0471-944010
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

PROVINCIA DI BOLZANO

Luson – Lügen 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 K. Lanz 50 - K.-Lanz-Straße 50	tel. 0472-811520
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
Vandoies – 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
Dosoleudo 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
Padola Piazza San Luca 22	tel. 0435-505690
Ponte nelle Alpi Viale Roma 87	tel. 0437-356630
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

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
Tombolo Via Vittorio Veneto 1	tel. 049-6950000

PROVINCIA DI PORDENONE

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 Piazz 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

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
Spresiano Piazza Luciano Rigo 49	tel. 0422-508130
Treviso Viale Brigata Treviso 1	tel. 0422-508210
Treviso Via San Vito 12	tel. 0422-508150
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
Fosso Via Roncaglia 1	tel. 041-5446690
Marcon Viale della Repubblica 2	tel. 041-5446680
Martellago Via Friuli 28	tel. 041-5446780
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

PROVINCIA DI VENEZIA

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

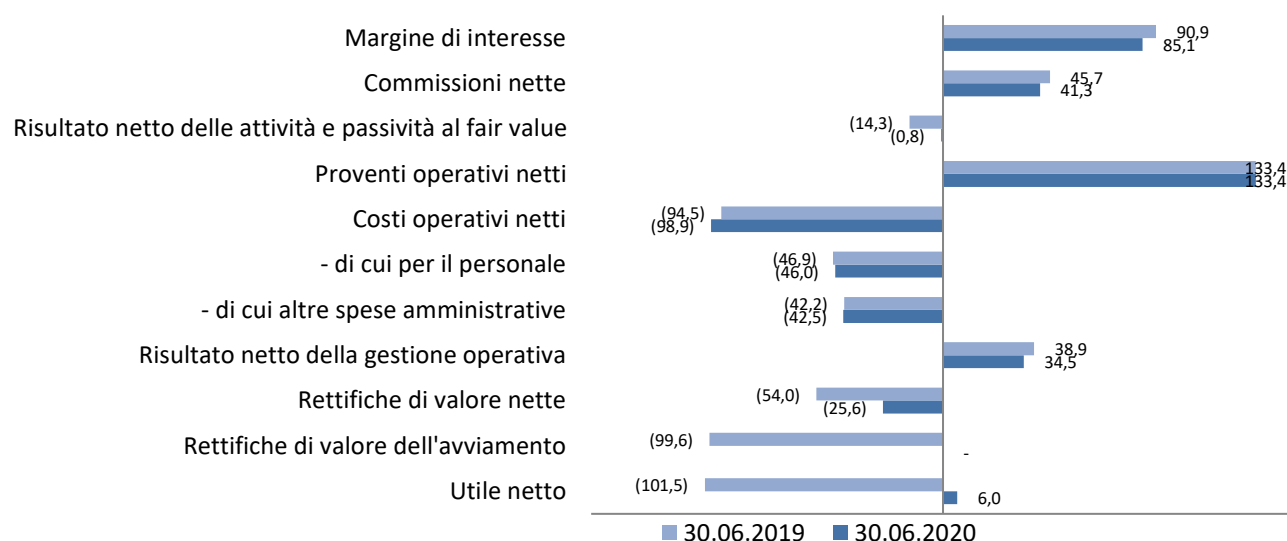
PROVINCIA DI VICENZA

Asiago Piazza Carli 42	tel. 0424-596090
Bassano Del Grappa Piazza Garibaldi 8	tel. 0424-596105
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 Piazza Mazzini 2	tel. 0445-617050
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. 0424-596100
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
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

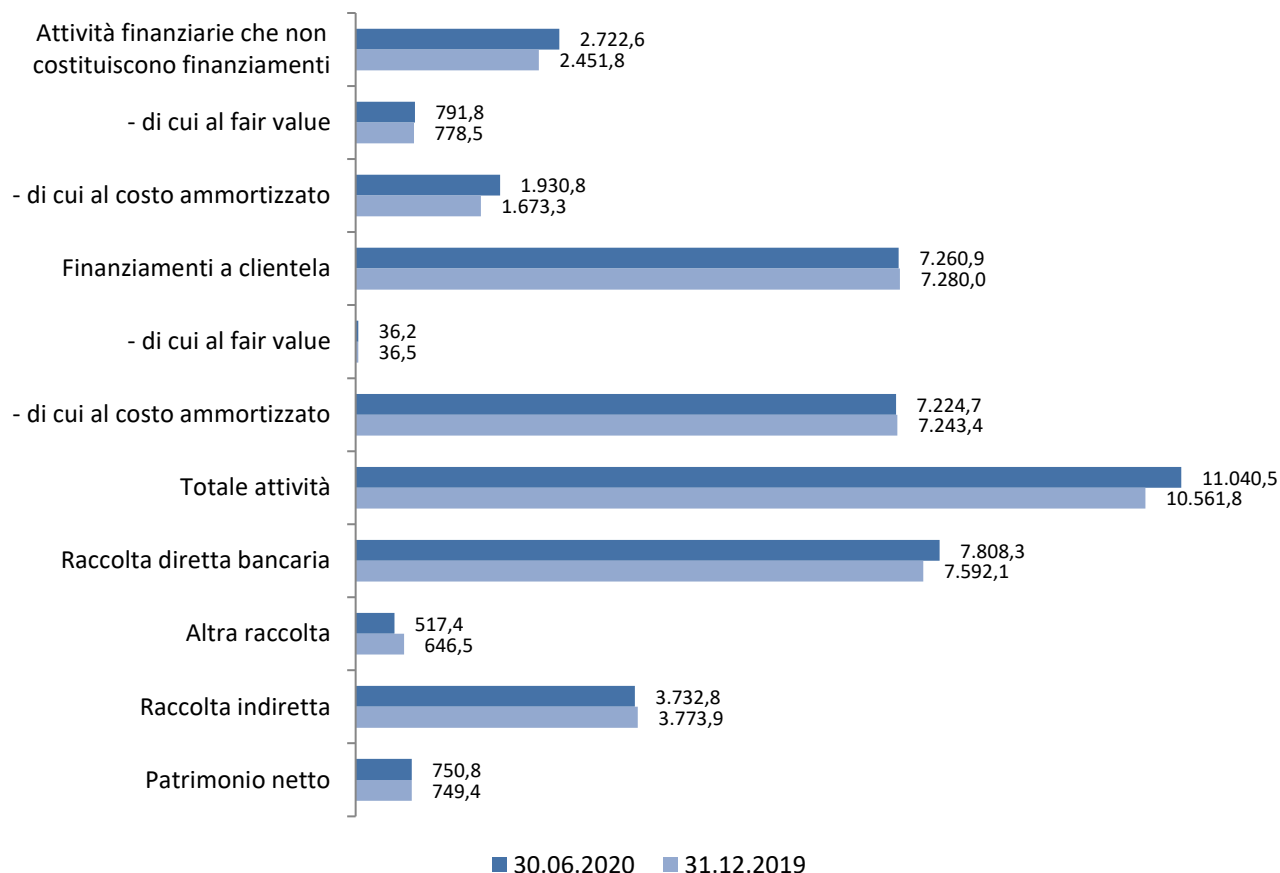
La presente sezione, la Relazione intermedia sulla gestione e il Bilancio semestrale abbreviato riportano alcune informazioni non direttamente riconducibili ai prospetti contabili. Nella sezione delle Note Illustrative all'interno del Bilancio Semestrale Abbreviato sono descritte le modalità di aggregazione delle voci di bilancio al fine di determinare le suddette informazioni.

Principali dati economici



Dati economici	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni	
(milioni di euro)			Ass.	Variaz. %
Margine di interesse	85,1	90,9	(5,8)	-6,4%
Commissioni nette	41,3	45,7	(4,3)	-9,4%
Risultato netto delle attività e passività al <i>fair value</i>	(0,8)	(14,3)	13,5	-94,3%
Proventi operativi netti	133,4	133,4	0,0	0,0%
Costi operativi netti	(98,9)	(94,5)	(4,4)	4,7%
- di cui per il personale	(46,0)	(46,9)	1,0	-2,0%
- di cui altre spese amministrative	(42,5)	(42,2)	(0,3)	0,8%
Risultato netto della gestione operativa	34,5	38,9	(4,4)	-11,2%
Rettifiche di valore nette	(25,6)	(54,0)	28,4	-52,6%
Rettifiche di valore dell'avviamento	0,0	(99,6)	99,6	n.d.
Utile netto	6,0	(101,5)	107,6	-106,0%

Principali dati patrimoniali



Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	2.722,6	2.451,8	270,8	11,0%
- di cui al <i>fair value</i>	791,8	778,5	13,3	1,7%
- di cui al costo ammortizzato	1.930,8	1.673,3	257,6	15,4%
Finanziamenti a clientela	7.260,9	7.280,0	(19,1)	-0,3%
- di cui al <i>fair value</i>	36,2	36,5	(0,3)	-0,9%
- di cui al costo ammortizzato	7.224,7	7.243,4	(18,8)	-0,3%
Totale attività	11.040,5	10.561,8	478,7	4,5%
Raccolta diretta bancaria	7.808,3	7.592,1	216,2	2,8%
Altra raccolta	517,4	646,5	(129,2)	-20,0%
Raccolta indiretta	3.732,8	3.773,9	(41,2)	-1,1%
Patrimonio netto	750,8	749,4	1,5	0,2%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2020	31.12.2019
Indici di struttura		
Attività finanziarie / totale attivo	94,9%	94,0%
Finanziamenti lordi a clientela / Raccolta diretta da clientela (retail)	98,0%	100,9%
Attività immobilizzate / totale attivo	1,5%	1,6%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / Totale attivo	51,3%	55,9%
Avviamento / Totale attivo	0,0%	0,0%
Numero dipendenti	1.296	1.278
Numero di sportelli bancari	160	160
Indici di redditività		
ROE	1,6%	-10,3%
ROA (Utile netto /totale attivo)	0,1%	-0,8%
Cost to income ratio	64,4%	61,5%
EPS base annualizzato (earnings per share - utile per azione base)	0,25	-1,72
EPS diluito annualizzato (earnings per share - utile per azione diluito)	0,25	-1,72
Indici di rischiosità		
Crediti deteriorati netti / Crediti netti verso clientela	3,5%	3,6%
Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi verso clientela	7,3%	7,3%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / Patrimonio netto tangibile)	34,0%	35,5%
% copertura delle sofferenze	64,0%	61,3%
% copertura dei crediti deteriorati	55,0%	53,2%
% copertura dei crediti in bonis	0,8%	0,8%
Aggregati e indici regolamentari		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	752.814	752.785
Totale fondi propri	882.814	882.785
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	5.662.977	5.908.557
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (transitional)	13,3%	12,7%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (transitional)	15,6%	14,9%
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1 (fully phased)	12,6%	11,9%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri (fully phased)	14,9%	14,1%
Titolo azionario		
Patrimonio netto contabile per azione	15,38	15,32
Patrimonio netto contabile tangibile per azione	15,02	14,94
Prezzi di quotazione dell'azione (Mercato Hi-Mtf)		
- prezzo minimo	10,30	11,90
- prezzo massimo	10,30	11,90
- prezzo medio	10,30	11,90
Prezzo/patrimonio netto	0,67	0,78
Prezzo/patrimonio netto tangibile	0,69	0,80

Indicatore	Descrizione/riconciliazione
ROE (utile netto annualizzato/patrimonio netto fine a.p.)	Rapporto fra (i) Utile netto annualizzato e (ii) Patrimonio netto fine a.p.
ROA (utile netto /totale attivo)	Rapporto fra (i) Utile netto e (ii) Totale medio dell'attivo
Cost to income ratio	Rapporto fra (i) Costi Operativi e (ii) Proventi operativi netti del conto economico riclassificato

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2019

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

La pandemia di Covid-19 ha pesanti ripercussioni sull'attività economica mondiale. Lo shock macroeconomico è di entità eccezionale e durata ancora incerta. Al fine di mitigare gli impatti della crisi sanitaria sono state adottate a livello globale numerose misure volte a sostenere i flussi di credito all'economia reale e ad assicurare l'ordinato funzionamento dei mercati e la piena operatività degli istituti finanziari.

Nel primo trimestre del 2020 il Pil cinese si è contratto del 6,8% in termini annuali. Negli Stati Uniti il Covid-19, sempre nel primo trimestre del 2020, il PIL ha registrato una variazione trimestrale annualizzata pari a circa il -5,1%. A giugno 2020 il tasso di disoccupazione si è portato al 11,1%, in diminuzione rispetto al 13,3% di maggio. In aumento al 54,6% dal 52,8% il tasso di occupazione.

L'area Euro registra un forte calo del PIL nel primo trimestre 2020, con una crescita negativa del -14,4% in termini trimestrali annualizzati. All'interno dell'Area, la Francia registra una variazione trimestrale annualizzata pari a -21,4% e la Germania del -8,9%.

La repentina discesa dei principali indicatori macroeconomici è legata alla profonda incertezza che caratterizza l'evoluzione del quadro complessivo e la stessa capacità di previsione degli analisti. I primi dati disponibili di maggio relativi ai principali paesi dell'Area Euro indicano una ripresa congiunturale della produzione. La Francia ha registrato un aumento, rispetto al mese precedente, del +19,6%; in Germania l'aumento registrato sempre rispetto al mese precedente è stato pari al +7,8%.

A maggio 2020 le vendite al dettaglio scendono del -5,2% in termini tendenziali ma registrano un incremento del +17,8% su base congiunturale. In Germania le vendite a livello tendenziale registrano un aumento del +7,3% mentre in Francia si registra un calo del -13,1%.

Sempre nell'Area Euro, a giugno 2020, l'indice di fiducia delle imprese registrato un valore pari a -21,7, in miglioramento rispetto al -27,5 nel mese precedente. In Germania l'indice risulta pari a -23,5, in miglioramento rispetto al dato del mese precedente (a -28,5), mentre in Francia è passato da -26,5 di maggio a -17,9 di giugno. Nell'Area Euro l'indice di fiducia dei consumatori è pari a -14,7, in ripresa rispetto al -18,8 nel mese precedente, in Germania passa da -14,8 a -10,8 ed in Francia passa da -16,7 a -12,9.

Sempre nell'area Euro a maggio 2020 il tasso di disoccupazione si attesta al 7,4%. Nello stesso mese l'inflazione è pari allo +0,1%, rispetto al +1,2% di dodici mesi prima.

In Italia il PIL del primo trimestre registra un calo del -21,2% in termini trimestrali annualizzati. Registrano una significativa diminuzione la domanda interna e, in misura minore, la domanda estera. A maggio 2020 l'indice della produzione industriale registra una diminuzione del -20,3% in termini tendenziali, con un significativo recupero su base congiunturale (+42,1).

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

A maggio 2020 le vendite al dettaglio registrano un calo tendenziale del -13,4% ed una ripresa, in termini congiunturali, del +25,4%. L'indice di fiducia dei consumatori e delle imprese permangono su valori molto negativi anche nel mese di giugno.

A maggio 2020 l'indice di fiducia dei consumatori registra un recupero rispetto al mese precedente. Nello stesso mese l'indice armonizzato dei prezzi al consumo è pari allo al -0,2%.

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

In risposta alla crisi sanitaria, le autorità monetarie hanno varato misure fortemente espansive. Sono stati ridotti i tassi di riferimento, avviate nuove operazioni di rifinanziamento e allentati i criteri di idoneità per le garanzie stanziabili.

Negli Stati Uniti sono stati attivati o rivisti gli accordi tra la Federal Reserve e le altre banche centrali per gli scambi di valuta. Nelle principali aree economiche le banche centrali hanno ampliato i programmi di acquisto di attività finanziarie pubbliche e private, inclusa la carta commerciale emessa da società non finanziarie.

La Federal Reserve ha inoltre avviato un programma di sostegno alla liquidità dei fondi di mercato monetario, le cui quote erano state oggetto di ingenti richieste di riscatto, e l'acquisto di exchange traded funds (ETF) obbligazionari, principalmente quelli specializzati in titoli di elevata qualità (investment grade). La Banca del Giappone ha ampliato la soglia per gli acquisti di ETF e di fondi immobiliari (J-REITs) con l'obiettivo dichiarato di comprimere i premi per il rischio.

Il 18 marzo 2020 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso l'avvio di un nuovo programma temporaneo di acquisto di attività di titoli del settore privato e pubblico per contrastare i gravi rischi per il meccanismo di trasmissione della politica monetaria e le prospettive per l'area dell'euro derivanti dall'epidemia. Questo nuovo programma di acquisto di emergenza pandemica (Pandemic Emergency Purchase Programme - PEPP) con una dotazione complessiva iniziale di 750 miliardi di euro prevede acquisti fino alla fine del 2020 che comprendono tutte le categorie di attività ammissibili nell'ambito dell'attuale programma di acquisto di attività (APP). Il 4 giugno 2020 il Consiglio direttivo ha deciso di aumentare la dotazione per il PEPP di ulteriori 600 miliardi di euro, portandola a 1.350 miliardi di euro.

Nella seduta di luglio il Consiglio direttivo della BCE ha confermato il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali e i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi a vista invariati rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%. Il Consiglio direttivo si aspetta che i tassi di interesse di riferimento della BCE rimangano ai livelli attuali o a livelli inferiori fino a quando non avrà visto le prospettive di inflazione convergere vigorosamente verso un livello sufficientemente vicino, ma inferiore, al 2% nel suo orizzonte di proiezione, e tale convergenza si è riflessa coerentemente nelle dinamiche dell'inflazione sottostante.

Il Consiglio direttivo ha inoltre confermato che proseguirà i suoi acquisti nell'ambito del programma di acquisto d'emergenza in caso di pandemia (PEPP) con una dotazione complessiva di 1.350 miliardi di euro. Tali acquisti contribuiscono ad allentare la posizione generale di politica monetaria, contribuendo così a compensare lo spostamento verso il basso del previsto andamento dell'inflazione dovuto alla pandemia. Gli acquisti continueranno ad essere effettuati in modo flessibile nel tempo, tra classi di attività e tra giurisdizioni.

Ciò consentirà di scongiurare i rischi per una trasmissione fluida della politica monetaria. Il Consiglio direttivo effettuerà gli acquisti netti di attività nell'ambito del PEPP almeno fino alla fine di giugno 2021 e, in ogni caso, fino a quando non giudicherà conclusa la fase di crisi del coronavirus. Il Consiglio direttivo reinvestirà i pagamenti principali dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito del PEPP almeno fino alla fine del 2022. In ogni caso, il futuro roll-off del portafoglio PEPP sarà gestito in modo da evitare interferenze con la posizione di politica monetaria appropriata.

Gli acquisti netti nell'ambito del programma di acquisto di attività (APP) continueranno ad un ritmo mensile di 20 miliardi di euro, insieme agli acquisti nell'ambito della dotazione temporanea aggiuntiva di 120 miliardi di euro fino alla fine dell'anno. Il Consiglio direttivo continua ad attendersi che gli acquisti netti mensili di attività nell'ambito del programma di acquisto di attività continuino ad essere effettuati per tutto il tempo necessario a rafforzare l'impatto accomodante dei suoi tassi di politica monetaria e terminino poco prima di iniziare ad alzare i tassi di interesse chiave della BCE. Il Consiglio direttivo intende continuare a reinvestire, per intero, i pagamenti di capitale dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito dell'APP per un periodo di tempo prolungato oltre la data in cui inizia ad aumentare i tassi di interesse di riferimento della BCE, e in ogni caso per tutto il tempo necessario a mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.

Il Consiglio direttivo continuerà inoltre a fornire ampia liquidità attraverso le sue operazioni di rifinanziamento. In particolare, l'ultima operazione della terza serie di operazioni di rifinanziamento a più lungo termine mirate (TLTRO III) ha registrato un elevatissimo assorbimento di fondi, sostenendo i prestiti bancari alle imprese e alle famiglie.

Il Consiglio direttivo continua ad essere pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti, se del caso, per assicurare che l'inflazione si muova verso il suo obiettivo in modo sostenuto, in linea con il suo impegno di simmetria.

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

In riduzione, a giugno 2020, lo spread tra i tassi benchmark a 10 anni di Italia e Germania. A giugno negli Stati Uniti il tasso a dieci anni medio è risultato pari allo 0,72%, pari allo -0,42% in Germania e all'1,38% in Italia. Sempre a giugno lo spread tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi si è attestato a 179 punti base, in diminuzione rispetto ai 223 punti base di maggio.

Nel mese di aprile le obbligazioni per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- le emissioni lorde di titoli di Stato sono state pari a 65,5 miliardi, contro i 36,4 miliardi di dodici mesi prima, mentre le emissioni nette si sono attestate a +35,8 miliardi, rispetto ai +13,6 miliardi di dodici mesi prima;
- le emissioni lorde di corporate bonds sono risultate pari a 4,4 miliardi, contro i 5,9 miliardi di dodici mesi prima.
- le emissioni lorde di obbligazioni bancarie sono ammontate a 8 miliardi, contro i 4,7 miliardi di dodici mesi prima.

A giugno i corsi azionari internazionali hanno mostrato una ripresa rispetto ai valori raggiunti nella fase più acuta della crisi sanitaria. Il Dow Jones Euro Stoxx è salito su media mensile del +6,7%, mentre è sceso del -4,6% su base annua, il Nikkei 225 è salito del +10,2% rispetto al mese precedente e del +6,8% rispetto a dodici mesi prima, lo Standard & Poor's 500 è salito del +6,3% rispetto al mese precedente e del +7,4% rispetto a dodici mesi prima

Il Cac40 (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, del +10,3%, mentre ha registrato un calo del -8,5% rispetto a dodici mesi prima; il Ftse100 della Borsa di Londra è salito del +4,8% sul mese precedente, registrando un calo del -15,2% rispetto a dodici mesi prima, il Dax30 (l'indice tedesco) è salito del +11,8% rispetto al mese precedente e del +1% rispetto a dodici mesi prima, mentre il Ftse Mib (l'indice della Borsa di Milano) è salito del +11,6 sul mese precedente, ed un calo del -6,4% rispetto a dodici mesi prima.

RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Gli ultimi dati disponibili relativi alla consistenza dei titoli a custodia presso le banche italiane (sia in gestione che detenuti direttamente dalla clientela), ha registrato a maggio un saldo pari a circa 1.163 miliardi, in calo di -21 miliardi in meno rispetto a dodici mesi prima. La composizione vede circa il 21,6% detenuto direttamente dalle famiglie consumatrici, in calo del -8,9% rispetto a dodici mesi prima, il 24% circa detenuto dalle istituzioni finanziarie, sostanzialmente invariato rispetto a dodici mesi prima (-0,5%), per il 45,4% circa dalle imprese di assicurazione (+1,4% rispetto a dodici mesi prima), per il 4,6% dalle società non finanziarie (+2,3% rispetto a dodici mesi prima) e circa il 2,8% detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici.

Le gestioni patrimoniali bancarie nel primo trimestre si collocano a circa 100,3 miliardi di euro, con un calo di -10,2 miliardi rispetto a fine 2019.

Il patrimonio complessivo delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato a marzo pari a circa 904 miliardi di euro. Le gestioni patrimoniali delle SIM, sono risultate pari a circa 11,9 miliardi, mentre quelle delle S.G.R. sono risultate pari a 791,6 miliardi.

IL SISTEMA CREDITIZIO

Raccolta bancaria

Secondo le prime stime disponibili a giugno la raccolta da clientela del totale delle banche in Italia, rappresentata dai depositi a clientela residente e dalle obbligazioni è salita del 4,7% rispetto a dodici mesi prima.

La raccolta bancaria da clientela residente è risultata pari a 1.867 miliardi ed è composta da 1.024,5 miliardi di depositi da clientela e da 524,5 miliardi di obbligazioni.

I depositi da clientela residente hanno registrato a giugno un aumento di circa 94 miliardi rispetto a dodici mesi prima. L'ammontare dei depositi raggiunge a giugno 2020 un livello di 1.637 miliardi.

La variazione annua della raccolta obbligazionaria è risultata negativa e pari al -3,9%. L'ammontare delle obbligazioni collocate è pari a circa 230 miliardi.

A giugno il tasso medio della raccolta bancaria da clientela si colloca allo 0,56%. Il tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari allo 0,35%, quello delle obbligazioni in essere al 2,15% e quello sui PCT allo 1,10%.

Sempre a giugno il Rendistato, relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.), è risultato pari all'1,02% inferiore al 1,67% di dodici mesi prima. A maggio il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari all'1,13%, contro il 1,62% di maggio 2019. Il rendimento medio dei BTP è risultato pari all'1,84%, contro il 2,44% di dodici mesi prima. Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT è risultato pari allo 0,05%, rispetto allo -0,04% di dodici mesi prima.

Impieghi bancari

A giugno il totale prestiti a residenti in Italia si è collocato a 1.704 miliardi, con una crescita del +1,9% rispetto a dodici mesi prima.

Sempre a giugno i prestiti a residenti in Italia al settore privato risultano pari a 1.438 miliardi, in crescita del 2,1% rispetto ad un anno prima.

I prestiti a famiglie e società non finanziarie ammontano a 1.299 miliardi. La stima della variazione annua dei finanziamenti a famiglie e imprese risulta pari al +2,8%.

Secondo Banca d'Italia, a maggio 2020 i prestiti alle imprese non finanziarie hanno registrato una crescita su base annua dell'+1,9%.

Il totale dei prestiti alle famiglie è cresciuto del +1,3% rispetto a dodici mesi prima. La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è in aumento del +2% su base annua, mentre quella del credito al consumo risulta pari al +1,3% sempre su base annua.

Nel primo trimestre del 2020 la quota di acquisti finanziati con mutuo ipotecario è risultata pari al 67,0%. Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è risultato pari al 77,0%.

Secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (Bank Lending Survey – aprile 2020), nel primo trimestre del 2020 i criteri di erogazione dei prestiti alle imprese sono rimasti sostanzialmente invariati: all'aumento del rischio derivante dal deterioramento delle prospettive economiche generali si è contrapposta una maggiore tolleranza da parte degli intermediari. Le politiche di offerta applicate ai prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni si sono mantenute nel complesso stabili. I termini e le condizioni generali sono rimasti invariati per i finanziamenti alle imprese, mentre sono lievemente migliorati per i mutui alle famiglie. Per il trimestre in corso gli intermediari prevedono che le politiche di offerta registreranno un allentamento per le imprese e resteranno stabili per le famiglie.

La domanda di prestiti da parte delle imprese è rimasta sostanzialmente stabile. La domanda di mutui da parte delle famiglie è diminuita riflettendo il peggioramento delle prospettive del mercato degli immobili residenziali e il calo della fiducia dei consumatori.

Su livelli minimi, sia i tassi di interesse sulle nuove erogazioni di prestiti alle famiglie che quelli sulle consistenze dei prestiti a famiglie e imprese

A giugno 2020 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 pari all'1,26%. Sul totale delle nuove erogazioni di mutui circa l'89% sono mutui a tasso fisso. Il tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie è pari all'1,28%. Il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie è risultato a giugno 2020 pari al 2,37%.

GLI IMPATTI DERIVANTI DALLA PANDEMIA COVID-19 E LE INIZIATIVE INTRAPRESE DA VOLKSBANK

GLI IMPATTI DELL'EPIDEMIA SULLE ATTIVITÀ OPERATIVE

L'emergenza sanitaria relativa alla diffusione del Covid-19 e le misure restrittive decise dal Governo a tutela della salute pubblica, hanno avuto un impatto rilevante sulle modalità di gestione della Banca, necessarie per assicurare la continuità operativa aziendale e la continuità di servizio alla clientela, avendo al contempo massima cura e attenzione per la salute e la protezione di dipendenti e clienti.

Le misure strutturalmente volte ad evitare la diffusione del virus hanno riguardato una regolare comunicazione al personale delle regole di comportamento. Con riferimento all'igiene degli ambienti di lavoro, è stata aumentata la frequenza delle pulizie introducendo l'utilizzo di prodotti disinfettanti specifici.

Ferme le regole sul distanziamento sociale, sono stati progressivamente forniti alle strutture centrali ed alle strutture di rete maschere anti-contagio, liquido detergente e altri ausili utili a ridurre il rischio di contagio.

Al fine di salvaguardare l'operatività delle filiali, è stata prevista l'apertura secondo nuove regole in relazione agli orari di apertura ed alle modalità di accesso ai locali. Il presidio ha previsto anche interventi volti a contenere gli spostamenti e la presenza negli uffici.

Tali soluzioni organizzative sono state di volta in volta oggetto di interventi straordinari, al fine di adeguare il modello a picchi operativi (es. pensioni, flussi di richieste di finanziamento inerenti al programma "Rilancio Italia", "Decreto Cura Italia", "Decreto Liquidità", nonché Accordi e Convenzioni ABI e Convenzioni Territoriali), e/o a situazioni di particolare criticità.

All'interno delle filiali sono state infatti adottate misure stringenti, quali l'ammissione di clienti solo su appuntamento, per operazioni realmente necessarie e indifferibili e comunque con un numero di clienti ammessi non superiore a quello dei dipendenti presenti in filiale. Insieme al mantenimento della distanza interpersonale, sono stati adottati tutti i presidi di protezione individuali pro-tempore possibili, a salvaguardia sia del personale che dei clienti, provvedendo anche all'installazione di schermi mobili in materiale leggero per garantire distanze e misure di sicurezza.

La Banca ha agevolato l'utilizzo di strumenti di accesso remoto ai servizi bancari e alla relativa documentazione, rafforzando l'assistenza, come pure attraverso comunicazioni specifiche sui nuovi orari di apertura, sulle regole di comportamento e sulle modalità di interazione con gli sportelli.

Sono stati inoltre intensificati gli sforzi per agevolare l'accesso alle misure di sostegno previste dai Decreti Legge 17 marzo 2020, n. 18 (c.d. "Cura Italia") e 8 aprile 2020, n. 23 (c.d. "Liquidità").

La struttura di Contact Center è stata interessata da interventi specifici con l'obiettivo di meglio gestire l'aumento di traffico.

In tema di operatività del personale dipendente, le misure e la flessibilità adottate, hanno reso possibile ad una ampia quota dei dipendenti di non recarsi sul posto di lavoro e/o di lavorare a distanza, limitando spostamenti e circolazione.

Già a partire dall'avvio delle prime misure restrittive adottate dal Governo, la Banca ha invitato tutti i dipendenti ad usufruire della possibilità di lavorare dal proprio domicilio, rendendo disponibili gli strumenti per lo smart-working sia alle risorse occupate nelle strutture centrali sia nella rete commerciale. Tali interventi sono stati resi possibili grazie all'utilizzo di protocolli di sicurezza da remoto, grazie all'attivazione di collegamenti in Virtual Private Network ("VPN"), che consente di replicare a casa l'operatività svolta in ufficio, accedendo alle procedure applicative e alle informazioni chiave della clientela, acquisendo e perfezionando contratti relativi a specifici prodotti e di svolgere attività di consulenza bancaria e finanziaria.

La rapida diffusione dell'operatività da remoto ha preservato, grazie al potenziamento della piattaforma tecnologica, la garanzia della continuità operativa. È stata inoltre rafforzata l'attenzione nei confronti della sicurezza.

LE MORATORIE CONCESSE DALLA BANCA

Rendendo prontamente operativo il sollecito rivolto dal Governo, dalle Autorità di Vigilanza e dall'ABI agli istituti di credito perché adottassero misure idonee a contrastare il rallentamento dell'economia in seguito all'epidemia, la Banca attivato tempestivi interventi di sostegno alle famiglie e alle imprese colpite dall'emergenza sanitaria attraverso moratorie applicabili ai mutui ipotecari, ai finanziamenti chirografari ed ai prestiti personali.

Si elencano di seguito le iniziative di moratoria adottate dalla Banca:

- Iniziativa ex-Lege Decreto "Cura Italia" del 17 marzo 2020 – che prevede per le Microimprese e PMI presenti su tutto il territorio nazionale la possibilità di richiedere (i) la sospensione per i mutui e gli altri finanziamenti rateali del pagamento delle rate o dei canoni di leasing sino al 30 settembre 2020; il piano di rimborso delle rate o dei canoni oggetto di sospensione è dilazionato unitamente agli elementi accessori, senza alcuna formalità e senza nuovi o maggiori oneri per entrambe le parti. È facoltà delle imprese richiedere di sospendere eventualmente solo i rimborsi in conto capitale; (ii) la proroga fino al 30 settembre 2020 della scadenza dei prestiti non rateali; (iii) l'irrevocabilità fino al 30 settembre 2020 dei finanziamenti accordati a fronte di anticipi su crediti e le linee di credito a revoca in essere alla data del 17 marzo 2020.
- Moratoria ABI – applicabile a tutti i finanziamenti in essere al 31 gennaio 2020 – in base alla quale tutte le Microimprese e le PMI danneggiate dall'emergenza Coronavirus possono richiedere (i) la sospensione del pagamento della quota capitale delle rate fino a 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine (mutui, anche perfezionati tramite il rilascio di cambiali agrarie) e la proroga della scadenza degli stessi; (ii) la sospensione della quota capitale implicita nei canoni delle operazioni di leasing, immobiliare o mobiliare;
- Iniziativa Garfidi - Cooperativa di Garanzia Alto Adige, nell'ambito dell'addendum all'accordo per il Credito 2019 sottoscritto in data 06 marzo 2020 dall'ABI e dalle Associazioni Imprenditoriali, nonché del Decreto Legge "Cura Italia" del 17 marzo 2020 di adozione della conferma d'ufficio della garanzia per tutti i finanziamenti a medio e lungo termine già garantiti per i quali sia comunicata dalla Banca la variazione in aumento della durata del finanziamento stesso, connessa alla sospensione del pagamento della quota capitale oppure della rata totale (capitale + interessi) ai sensi di quanto previsto dall'Accordo e dall'Addendum. L'estensione è applicata anche qualora siano riconosciute dalla Banca condizioni di maggior favore per le Imprese rispetto a quelle stabilite dall'Accordo e dall'Addendum;
- Moratoria fino a 2 anni concessa dalla Provincia Autonoma di Bolzano per la restituzione dei mutui concessi sul fondo di rotazione di cui alla legge provinciale 9/1991;
- Protocollo d'intesa tra Volksbank e la Provincia Autonoma di Trento e la Cassa del Trentino S.p.A. relativamente a (i) sospensione delle rate mutui e canoni di leasing in essere al 31 gennaio 2020, con opzione di sospensione dell'intera rata o della sola quota capitale - con allungamento del piano di ammortamento per pari durata, ovvero rinegoziazione delle operazioni in essere senza oneri aggiuntivi per il mutuatario; (ii) attivazione di linee di finanziamento chirografario a tasso fisso a favore dei beneficiari destinate ad investimenti e/o capitale circolante, strutturate mediante attivazione di diversi

Plafond di sostegno differenziate per tipologia di linea di finanziamento; (iii) rilascio di garanzie Confidi e (iv) supporto e consulenza gratuita agli operatori economici relativamente alle attività di sospensione o rinegoziazione delle rate, erogazione dei finanziamenti a valere sui Plafond di cui al punto (ii) ed attivazione delle garanzie Confidi.

IL PIANO INDUSTRIALE

Il Piano industriale 2019-2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 dicembre 2019. Lo scenario emerso a seguito della pandemia e il profondo rinnovamento dell'assetto di governo della Banca intervenuto con la delibera assembleare dello scorso 22 marzo hanno portato al radicale superamento dei presupposti sulla base dei quali il piano era stato redatto.

Nella fase iniziale di emergenza del Piano si è scelto di dare priorità ad alcune iniziative riguardanti interventi di carattere immediato riguardanti, tra l'altro, l'avvio attività progettuali volte al complessivo rafforzamento dei processi e sistemi di gestione e monitoraggio del credito, attività di sviluppo e potenziamento delle dotazioni tecnologiche.

Allo stato attuale risulta piuttosto complesso stimare in maniera puntuale e attendibile, in ottica pluriennale, la portata degli impatti dello scenario Covid-19 sull'attività caratteristica, anche in relazione alla necessità di disporre degli elementi informativi connessi all'efficacia delle misure adottate dalle Istituzioni nazionali ed europee a sostegno della ripresa economica.

Il management sta attentamente monitorando l'evoluzione della situazione per valutare e presidiare i rischi ed i loro possibili impatti sulla situazione economico e patrimoniale. Le analisi sinora svolte indicano che la Banca è in grado di fronteggiare i rischi e le incertezze a cui è esposto. Si confermano altresì gli elementi di solidità dei coefficienti patrimoniali.

L'esigenza di acquisire un tempestivo presidio del mutevole contesto strategico da parte degli organi di governo ha portato ad identificare ambiti prioritari di intervento:

- revisione critica del budget 2020-2021, mediante una rivisitazione della sostenibilità degli obiettivi ivi inclusi, anche tenuto conto degli effetti della pandemia COVID-19 nonché l'allineamento delle previsioni agli orientamenti del nuovo Consiglio, anche con riferimento al profilo di rischio di credito, alle iniziative di contenimento dei costi operativi, agli orientamenti in termini di sviluppo commerciale;
- pianificazione delle attività preparatorie volte alla predisposizione del nuovo piano industriale, il cui avvio è previsto per l'inizio del mese di settembre, guidato dai tre driver individuati costituiti dalla crescita dei volumi, dal governo dei costi e struttura operativa e dal controllo dei rischi.

Il Consiglio di amministrazione ha infine individuato le direttrici strategiche che costituiranno, tra l'altro, l'orientamento di fondo per la predisposizione del piano industriale e per la valutazione delle scelte di rilevanza strategica. Le linee guida sono improntate alla linearità ed immediatezza di indirizzo al fine di focalizzare l'azione manageriale:

- posizionamento di Banca Regionale indipendente e tra le più solide in Europa dal punto di vista patrimoniale;
- centralità della clientela nelle proprie attività ed assunzione del ruolo di partner finanziario competente ed affidabile per le famiglie e per le aziende del territorio;
- struttura operativa flessibile, veloce e semplice nei confronti dei propri clienti, dotata di processi efficienti e di un'organizzazione snella, orientata all'efficientamento dei costi;
- consapevolezza dell'impatto della propria attività sul contesto sociale e ambientale, orientata alla creazione di valore di lungo termine per gli azionisti;

- perseguimento di obiettivi di sostenibilità di tutte le strutture, dove i collaboratori e collaboratrici sono tra gli stakeholder più importanti;
- dotata di un approccio moderno che considera la digitalizzazione un'opportunità per sviluppare il servizio alla clientela;
- caratterizzata da una gestione prudente orientata alla creazione di valore per i suoi azionisti.

LE PRINCIPALI TEMATICHE CONTABILI DA AFFRONTARE NEL CONTESTO DELL'EPIDEMIA

Le indicazioni dei Regulators Europei

Nel quadro della crisi sanitaria complessivamente sopra prospettato, i Regulators europei hanno adottato una serie di provvedimenti volti a garantire agli intermediari una flessibilità nella gestione di questo periodo di tensione, assicurando in primis il sostegno alle misure adottate dai governi nazionali per far fronte all'impatto economico sistemico della pandemia.

Le istituzioni creditizie sono inoltre state incoraggiate – anche mediante applicazione del proprio “giudizio soggettivo” - ad evitare effetti prociclici eccessivi quando applicano il principio contabile IFRS 9. Nei documenti pubblicati si suggerisce che, alla luce dell'attuale incertezza, nella determinazione dell'Expected Credit Loss (ECL) secondo l'IFRS 9, non si debbano applicare meccanicamente le metodologie già in uso e viene ricordata la necessità dell'utilizzo di un appropriato “giudizio”. In particolare, è stato ricordato che l'IFRS 9, allo stesso tempo, richiede e consente di modificare l'approccio contabile adattandolo alle differenti circostanze.

I documenti pubblicati a partire dai primi giorni di marzo consentono di individuare gli elementi di supporto “metodologico” nella predisposizione delle relazioni semestrali, avendo affrontato alcune tematiche specifiche di carattere contabile:

- le indicazioni relative alla classificazione dei crediti, emanate da IASB, Banca Centrale Europea (BCE) e European Banking Authority (EBA), che forniscono le linee guida per il trattamento delle moratorie;
- la determinazione dell'Expected Credit Loss (ECL) secondo l'IFRS 9 in ottica forward looking, in particolare relativamente all'utilizzo degli scenari macroeconomici futuri (argomento trattato dallo IASB, dall'EBA e dall'ESMA in generale e più in dettaglio dalla BCE);
- la trasparenza e l'informativa al mercato, sui cui sono state date indicazioni negli statement di European Securities and Markets Authority (ESMA), International Organization of Securities Commissions (IOSCO) e Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Con specifico riferimento al tema della valutazione dei crediti, lo IASB in data 27 marzo ha pubblicato il documento “COVID-19 - Accounting for expected credit losses applying IFRS 9 Financial Instruments in the light of current uncertainty resulting from the COVID-19 pandemic”. Il documento, che non modifica il principio IFRS 9, supporta nell'interpretazione dello stesso nel contesto della pandemia. Esso chiarisce che le entità non dovrebbero continuare ad applicare l'esistente metodologia per la determinazione dell'ECL meccanicamente (“Entities should not continue to apply their existing ECL methodology mechanically”) ma, riconosciuta la difficoltà nell'incorporare nei modelli sia gli effetti della pandemia, sia i correlati aiuti governativi, prevede l'adozione di aggiustamenti manageriali post-modello (“management actions”). Relativamente alla classificazione, il Board conferma che l'estensione delle moratorie ai clienti non dovrebbe tradursi automaticamente nel ritenere che tutti i loro contratti abbiano subito un significativo incremento del rischio creditizio (SICR).

La BCE, con comunicazione del 20 marzo “ECB Banking Supervision provides further flexibility to banks in reaction to coronavirus”, ha fornito indicazioni sulla classificazione e valutazione dei crediti. L'intervento

chiarisce che l'adesione alla moratoria non costituisce un "trigger" automatico di inadempienza probabile. La BCE inoltre, sotto il profilo prudenziale, si esprime anche sulle valutazioni forward-looking IFRS 9, raccomandando alle banche di evitare assunzioni eccessivamente pro-cicliche nei propri modelli di stima. Nella determinazione delle Expected Credit Loss, la BCE invita gli istituti a "dare un peso maggiore alle prospettive stabili a lungo termine evidenziate dall'esperienza passata nella stima degli accantonamenti per perdite su crediti".

La BCE ha anche trasmesso alle banche vigilate una ulteriore comunicazione volta a fornire indicazioni aggiuntive sull'inclusione delle forward-looking information nella determinazione delle ECL secondo l'IFRS 9 nell'attuale contesto della pandemia COVID-19. Nella lettera si fa richiamo alle aspettative già espresse da BCE agli intermediari, ossia evitare l'utilizzo di assunzioni eccessivamente pro-cicliche, in considerazione dell'estrema incertezza del contesto ed alla luce della impossibilità di disporre di forward-looking information che possano ritenersi "reasonable and supportable".

La lettera fornisce alcune linee guida sui alcuni aspetti:

- collective assessment ai fini dell'identificazione di un significativo incremento del rischio creditizio (SICR), su cui BCE si attende che gli istituti valutino un possibile approccio top-down nel determinare il trasferimento di stage utilizzando il collective assessment e rilevando, conseguentemente, una ECL lifetime sulla porzione di attività finanziarie per le quali si ritiene che il rischio di credito sia aumentato in modo significativo, senza quindi la necessità di identificare a livello individuale quali strumenti finanziari abbiano subito un SICR;
- previsioni macroeconomiche di lungo periodo, in cui BCE riconosce l'attuale incertezza nella determinazione delle previsioni macroeconomiche e invita, quindi, gli intermediari a focalizzarsi sulle aspettative previsionali macroeconomiche di lungo periodo nella determinazione delle ECL IFRS 9, considerando tutte le evidenze storiche che coprono quantomeno uno o più interi cicli economici. BCE ritiene che il disposto dell'IFRS 9 porti alla conclusione che, laddove non vi siano evidenze attendibili per previsioni specifiche, le prospettive macroeconomiche a lungo termine forniscano la base più rilevante per la stima.

Infine con un comunicato pubblicato il 25 marzo, l'EBA ha invece affrontato più in dettaglio il tema della gestione dei crediti soggetti a moratoria per gli aspetti relativi a (i) identificazione del default (ii) misure di forbearance e (iii) staging IFRS 9. Sui punti in questione l'EBA specifica che:

- l'adesione ad una moratoria - sia per legge che concessa dalla banca - non rappresenta un trigger di default e blocca il conteggio dello scaduto ai fini dell'identificazione del default;
- relativamente al considerare come misure di forbearance le moratorie, l'EBA esclude che le posizioni interessate possano essere considerate forborne, in quanto mirano ad affrontare i rischi sistemici e ad alleviare i potenziali rischi che potrebbero verificarsi in futuro nella più ampia economia dell'UE;
- sulla possibile classificazione a Stage 2 delle posizioni oggetto di moratoria, l'EBA chiarisce che l'applicazione di una moratoria pubblica o privata non dovrebbe essere considerata da sola come trigger per l'identificazione di un aumento significativo del rischio di credito, escludendo quindi la classificazione automatica a Stage 2.

Anche con riferimento alle stime forward-looking il documento dell'EBA sottolinea la complessità del contesto: "Institutions should consider the current exceptional circumstances when determining which information can be considered reasonable and supportable information as foreseen under IFRS 9, also taking into account the expected nature of the shock and the scarcity of available and reliable information. Institutions should carefully assess the extent to which, amongst other facts, the high-degree of uncertainty and any sudden changes in the short-term economic outlook are expected to result in impact over the expected life of the financial instrument".

Classificazione e valutazione dei crediti secondo il principio IFRS 9 alla luce dei provvedimenti emanati dalle diverse autorità di vigilanza

Per quanto riguarda la classificazione, in allineamento alle indicazioni dei diversi regulators, che si sono espressi sul tema, le posizioni già in bonis che sono interessate dalle misure di moratoria ex lege o volontarie dell'emergenza COVID-19 sono trattate come segue:

- non sono di norma oggetto di classificazione a stage 2 (né considerate forborne secondo la normativa prudenziale);
- non sono soggette a classificazione tra i deteriorati (stage 3). In particolare i crediti in bonis oggetto di moratoria non vengono per tale circostanza classificati nella classe di rischio dei crediti scaduti o sconfinanti (past-due), in quanto la moratoria interviene sullo scaduto oggetto della moratoria. L'adesione ad una moratoria, inoltre, non viene considerata un trigger automatico di inadempienza probabile.

Relativamente alla valutazione, sono state utilizzate le proiezioni macroeconomiche per il triennio 2020-22 elaborate dagli esperti della Banca d'Italia nell'ambito dell'esercizio coordinato dell'Eurosistema. Le proiezioni, come concordato nell'ambito dell'esercizio dell'Eurosistema, sono basate sulle informazioni disponibili al 19 maggio per la formulazione delle ipotesi tecniche e al 22 maggio per i dati congiunturali. Esse hanno aggiornato le analisi di Banca d'Italia sugli scenari illustrativi degli effetti economici della pandemia, pubblicate lo scorso 15 maggio. Una più ampia ed aggiornata discussione degli scenari previsivi per l'economia italiana è stata pubblicata nel Bollettino economico della Banca d'Italia dello scorso 10 luglio.

Lo scenario adottato prefigura una contrazione del PIL in Italia del 9,2 per cento nella media del 2020, seguita da una graduale ripresa del 4,8% nel 2021 e del 2,5% nel 2022. All'andamento nell'anno in corso contribuirebbe, oltre alla caduta della domanda estera e dei flussi turistici internazionali, il decremento della domanda interna, in seguito alla sospensione di alcune attività economiche per il contenimento del contagio e alle ripercussioni della crisi epidemica sull'occupazione e sui redditi delle famiglie. La ripresa del PIL, dal secondo semestre di quest'anno, sarebbe in larga parte attribuibile al graduale venir meno degli effetti connessi con le misure di contenimento; le ripercussioni della contrazione della domanda estera e dei flussi turistici e quelle derivanti da comportamenti più cauti di famiglie e imprese avrebbero invece effetti più persistenti, rallentando il ritorno dell'attività produttiva verso i livelli pre-crisi.

Le misure della politica di bilancio di sostegno diretto alla domanda, incluse nei decreti legge "Cura Italia" e "Rilancio", fornirebbero un contributo significativo nel mitigare la contrazione del PIL nel corso del 2020, valutabile secondo i moltiplicatori tradizionali in oltre 2 punti percentuali. Alcune misure, come la moratoria sul credito e le garanzie sui nuovi prestiti sarebbero inoltre essenziali a scongiurare il materializzarsi di possibili effetti non lineari associati a gravi conseguenze finanziarie, evitando una crisi di liquidità, mantenendo aperte le linee di credito delle imprese e soddisfacendo il fabbisogno di fondi indotto dalla crisi.

Anche in relazione all'opportunità (i) di focalizzarsi sulle prospettive di lungo periodo per cogliere gli effetti strutturali della crisi senza enfatizzare la prociclicità, (ii) di evitare applicazioni "meccaniche" degli attuali modelli di stima dell'expected credit loss, (iii) delle complessità applicative degli ordinari modelli di stima delle perdite attese, sono state seguite le indicazioni fornite dalle diverse autorità di integrare l'ordinario processo valutativo con interventi di management overlay.

Sono stati identificati specifici adjustment secondo un processo riassumibile sinteticamente come segue:

- considerazione del quadro informativo previsionale, inclusi gli elementi di incertezza circa le informazioni future ragionevoli e dimostrabili, come previsto da IFRS 9;
- analisi delle indicazioni specifiche fornite dai regulator, che hanno suggerito di evitare – almeno in questa fase - impatti eccessivamente pro-ciclici, sulla base delle indicazioni in tema di scenari futuri

fornite da Banca d'Italia in data 5 giugno 2020 ("Proiezioni macroeconomiche per l'Italia – Esercizio Coordinato dall'Eurosistema);

- identificazione di specifici interventi di management overlay alla luce delle specifiche indicazioni fornite dallo IASB.

Con riferimento alle altre componenti valutative si evidenzia che, con riferimento alle attività intangibili a vita definita non sono emersi fattori di criticità sulla tenuta del valore recuperabile, anche in considerazione del processo di ammortamento che ne ha ridotto i valori contabili rispetto a quelli originari di iscrizione e tenuto conto che il principio richiede che il valore recuperabile venga determinato facendo riferimento alle masse di tutta la CGU alla data e non solo a quelle residue rispetto a cui era stato determinato il valore iniziale dell'attività intangibile.

Con riferimento agli investimenti di natura partecipativa, si è ritenuto che non vi siano al momento elementi per apprezzare in modo attendibile e verificabile eventuali impatti dell'epidemia né i riflessi delle ingenti risorse pubbliche che si stanno mettendo in campo sulle singole valutazioni, considerato che tali valutazioni si basano principalmente sui flussi di cassa prospettici generati dalle società partecipate.

Per gli investimenti al fair value si è proceduto ad aggiornare la valutazione degli strumenti finanziari al fair value sulla base delle correnti condizioni di mercato, in linea con quanto previsto dall'IFRS 13 e dalla Policy interna. Per gli strumenti che derivano il loro valore direttamente, nel caso dei titoli quotati, o indirettamente, nel caso di investimenti convertibili o strettamente legati a strumenti quotati/valutati con multipli di mercato, da quotazioni di mercato (valutati quindi con metodologie ascrivibili ai livelli di fair value 1 e 2), si è proceduto ad aggiornare le valutazioni sulla base dei prezzi di borsa.

Con riferimento ai fondi di investimento (classificati nella categoria FVTPL) sono stati recepiti gli effetti a conto economico derivanti dall'aggiornamento della valutazione sulla base dei NAV forniti dalle società di gestione.

EVENTI SIGNIFICATIVI

EVENTI RILEVANTI DEL SEMESTRE

Assemblea degli azionisti

Il 22 aprile 2020 si è svolta l'Assemblea degli azionisti. Al fine di ridurre al minimo i rischi connessi all'emergenza sanitaria da Covid-19, Banca si è avvalsa della facoltà, stabilita dall'art. 106 del DL n. 18 del 17 marzo 2020 (Decreto 'Cura Italia'), di prevedere che l'intervento dei soci in Assemblea avvenga esclusivamente tramite il Rappresentante Designato ai sensi dell'articolo 135-undecies del Testo Unico della Finanza (D.lgs n. 58/1998, senza partecipazione fisica da parte dei soci).

L'Assemblea dei soci ha approvato il Bilancio d'esercizio 2019 e la copertura della perdita d'esercizio con utilizzo della Riserva da Sovrapprezzo di emissione.

L'Assemblea dei soci ha inoltre eletto con voto di lista il Consiglio di amministrazione per il triennio 2020 – 2022 secondo la disciplina statutaria, artt. 20 e 21 e transitorio 43:

Lukas Ladurner – 04.06.1980 – Silandro (BZ)

Lorenzo Salvà – 10.08.1961 – Merano (BZ)

Giuseppe Padovan – 10.05.1965 – Bassano del Grappa (VI)

David Covi – 19.02.1973 – Merano (BZ)

Federico Marini – 26.06.1970 – Bolzano (BZ)

Alessandro Giuseppe Pietro Metrangolo – 23.12.1975 – Milano (MI)

Maximilian Eisendle – 12.09.1997 – Bolzano (BZ)

Margit Tauber – 29.05.1974 – Bressanone (BZ)

Margherita Maria Marin – 29.11.1957 – Bassano del Grappa (VI)

Adriano Dalpiaz – 31.08.1979 – Bressanone (BZ)

Vito Jacono – 06.03.1963 – Basilea (Svizzera)

Johannes Peer – 21.04.1989 – Bolzano (BZ)

L'Assemblea ha approvato le modifiche alle Politiche di remunerazione deliberate dal Consiglio di amministrazione, ha dato atto al Consiglio di amministrazione della Relazione sull'attuazione 2019 delle Politiche di remunerazione esposta in Assemblea, ha approvato il Piano di Stock Grant 2020 deliberato dal Consiglio di amministrazione, per l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie di Banca Popolare dell'Alto Adige alle categorie di personale che maggiormente hanno o possono avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della Banca.

L'Assemblea ha inoltre deliberato i compensi dei Consiglieri nominati per il triennio 2020 – 2022 come segue:

- euro 40.000 di indennità fissa per anno;
- euro 250 di indennità giornaliera di presenza alle adunanze consiliari e dei comitati endoconsiliari (l'indennità di presenza non cumula per adunanze multiple nella medesima giornata).

I compensi sono mantenuti in misura invariata rispetto a deliberati dall'Assemblea 2017 per il triennio 2017-2019.

L'Assemblea ha approvato la proroga del piano di acquisto e di disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter cod.civ. deliberato dall'Assemblea del marzo 2019.

Viene rinnovata l'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, in numero complessivamente non superiore a n. 270.560 azioni ordinarie, escluse le azioni proprie già in portafoglio, e

comunque, ove inferiore, sino al numero massimo di azioni consentito dalla normativa pro tempore vigente, in ogni caso per un controvalore massimo di Euro 3,5 milioni.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è rinnovata entro il termine di 12 mesi decorrenti dal 1. Ottobre 2020 (vale a dire senza soluzione di continuità dalla scadenza della precedente delibera assembleare).

L'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo di azioni proprie è deliberata senza limiti temporali, in considerazione dell'inesistenza di vincoli normativi a questo riguardo e dell'opportunità di disporre della massima flessibilità, anche in termini di arco temporale, per l'eventuale cessione delle stesse.

Gli acquisti saranno effettuati sul mercato regolamentato Hi-MTF secondo le modalità operative stabilite nel regolamento di organizzazione e gestione di tale mercato.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, non si segnalano, nel corso del primo semestre 2020, 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.

RATING

Standard & Poor's

In data 26 marzo 2020 S&P Global Ratings ha confermato il rating a lungo termine di Volksbank a "BB+" rivedendo l'outlook da "stable" a "negative". Contestualmente ha pure confermato il rating "B" sul merito creditizio di breve termine. Tali livelli erano stati valutati già nella precedente opinion.

Secondo l'Agenzia, Volksbank trae beneficio dal buon posizionamento nella regione Trentino-Alto Adige, che evidenzia tradizionalmente PIL pro-capite più elevato della media e ridotti livelli di disoccupazione. S&P ritiene che Volksbank sarà in grado di mantenere una qualità degli asset superiore alla media del sistema bancario italiano senza impatti sulla propria capitalizzazione.

I fattori che gravano sul rating di S&P sono invece la limitata diversificazione e copertura di mercato, una redditività da rafforzare e l'ancora modesta generazione interna di capitale.

L'outlook negative, infine, è frutto delle stime di contrazione economica in seguito all'emergenza COVID-19 che potrebbe avere impatto negativo sulla qualità degli attivi e sulla capitalizzazione della banca in misura superiore alle attese dell'agenzia per i prossimi 12-18 mesi.

DBRS

In data 2 aprile 2020 DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha confermato la sua valutazione di Volksbank, ovvero il "Long-Term Issuer Rating" a BBB ("low") così come il "Short-Term Issuer Rating di R-2 (middle), rivedendo il trend da "stable" a "negative". I rating sono stati successivamente confermati il 26 maggio 2020.

La conferma dei rating riflette, secondo l'Agenzia, la solida quota di mercato della banca nel territorio di riferimento ovvero la regione Trentino-Alto Adige, la sua stabile posizione di funding e i progressi raggiunti nella riduzione dello stock dei crediti deteriorati. La revisione in negativo del trend riflette invece le potenziali

pressioni sui ricavi, profitti e sul bilancio della banca in seguito allo shock economico e finanziario risultante dall'emergenza pandemica da coronavirus (COVID-19).

FITCH

In data 19 maggio 2020 Fitch Ratings ha confermato il "Long-Term Issuer Default Rating (IDR)" al livello BB+ e il "Viability Rating (VR)" a bb+, assegnando un outlook "negativo" (precedentemente "stabile").

La conferma del rating riflette la vision dell'Agenzia che Volksbank non è a rischio nell'immediato dall'impatto della recessione economica grazie all'adeguata patrimonializzazione e ad una stabile posizione di liquidità che beneficia di una forte raccolta primaria nei territori d'insediamento della banca.

L'outlook negativo riflette invece il rischio a medio termine qualora la recessione risulti più profonda o la ripresa economica più debole e lenta delle attese.

PROGETTI IN CORSO

PSD2

Il 23 dicembre 2015 è stata pubblicata la Direttiva UE 2015/2366 del Parlamento Europeo e del Consiglio, relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno (cosiddetta PSD 2 – Payment Services Directive 2), che è stata recepita dagli Stati Membri il 13 gennaio 2018.

Le principali finalità della normativa sono l'armonizzazione all'interno del mercato europeo dei pagamenti al dettaglio, l'aumento della concorrenza tra operatori e tra prodotti e canali, e la crescita dell'attenzione ai nuovi strumenti resi disponibili dal rapido sviluppo tecnologico che caratterizza sempre in modo maggiore il mercato dei nuovi prodotti di pagamento al dettaglio.

La Banca ha concluso l'attivazione delle nuove modalità di sicurezza che rafforzano significativamente le misure di prevenzione delle frodi. Sono state messe a disposizione della clientela modalità alternative in modo da coprire tutte le situazioni ed è stata implementata una soluzione che sfrutta le funzionalità biometriche in modo da mantenere una buona esperienza d'uso nonostante la maggiore complessità del processo. Queste nuove modalità hanno consentito l'apertura alla disposizione di operazioni tramite Terze Parti (TPP) in modo sicuro e nel rispetto delle norme. Il progetto si è concluso nel primo semestre 2020 con l'implementazione del fraud reporting.

TARGET2/T2S Consolidation

TARGET2 è il sistema di pagamento all'ingrosso della BCE che tratta pagamenti di importo elevato scambiati tra banche e rappresenta un presupposto necessario al buon funzionamento della moneta unica, è uno dei pilastri sui quali si regge il processo di integrazione finanziaria dall'area dell'Euro.

Con il progetto "T2-T2S Consolidation" l'Eurosistema si propone di massimizzare le sinergie tra TARGET2 (T2) e TARGET2-Securities (T2S), integrando l'offerta di servizi di regolamento in titoli e contante, fornendo nuove funzionalità per soddisfare le più recenti esigenze dei mercati. Il consolidamento delle componenti tecniche, applicative e infrastrutturali è teso anche a migliorare la fruibilità dei servizi offerti, continuando a garantire elevati livelli di sicurezza in linea con le best practice e gli standard internazionali. Il progetto modificherà radicalmente l'infrastruttura di rete su cui poggia nonché i messaggi scambiati tra le banche. L'impatto si estenderà anche al di fuori della Tesoreria sia per le recenti normative sulla liquidità sia per il nuovo set informativo che metterà a disposizione.

Il probabile spostamento dell'avvio richiesto dal Market Infrastructure Board da novembre 2021 a novembre 2022 ha comportato una ripianificazione delle attività progettuali.

Nuovo modello distributivo

Nel corso del 2018 è stato sviluppato e deliberato dal CDA ad inizio 2019 un concetto per un nuovo modello distributivo. Questo concetto è stato testato in due zone pilota (capofila Val Venosta e Treviso Città).

I presupposti chiave sui quali era impostato il nuovo modello distributivo erano:

- aumentare il livello di digitalizzazione della banca e dei clienti per aumentare efficacia ed efficienza (banking moderno – omnichannel e “phygital”)
- preservare i fattori di competitività che ci distinguono, quali:
 - presenza sul territorio, con format di filiali diversi (Banca del territorio)
 - rapporto umano con il cliente (livello di servizio alla clientela)
- focus sui segmenti di clienti ad alta marginalità
- offrire ai collaboratori nuove prospettive e responsabilità con la specializzazione e con la gestione per portafoglio

L'utilizzo di un progetto pilota ha permesso di verificare l'efficacia del modello, di identificare gli interventi necessari in ottica migliorativa, di definire un piano di implementazione graduale del modello distributivo sul resto del perimetro della Banca.

Attivazione del DWH (Data Warehouse)

La Digital Trasformation apporta continui e forti cambiamenti. Cambiano i processi, evolvono le modalità di interagire fra gli stakeholders, il timing informativo (qualità e quantità delle informazioni) è sempre più determinante nelle decisioni competitive. L'efficace introduzione del framework di Information Governance (IG) prevede l'adozione di diverse componenti software architetturali. Fra questi, il Datawarehouse/Data Lake (DW/DL), le piattaforme di Data Glossary/Lineage (DG/DL), Data Quality (DQ) e Business Intelligence (BI) ne sono componenti fondamentali.

Anche le varie fonti normative definiscono un perimetro importante di riferimento per gli standard aziendale di data governance che implicano un adeguato modello di gestione dei dati/informazioni e di reporting. In particolare, nel caso di ricorso ad un Datawarehouse aziendale a fini di analisi e reporting, le procedure di estrazione dei dati, di trasformazione, controllo e caricamento negli archivi accentrati – così come le funzioni di sfruttamento dei dati – sono dettagliatamente documentate, al fine di consentire la verifica sulla qualità dei dati e il sistema di reporting consente di produrre informazioni tempestive e di qualità elevata per l'autorità di vigilanza e per il mercato.

Il nuovo Datawarehouse abilita pertanto un nuovo modello di servizio tra SEC e Volksbank, basato sulla possibilità di fruire in autonomia dei dati certificati senza l'ausilio di figure professionali con particolari conoscenze informatiche. Il Datawarehouse consente di aumentare la qualità delle informazioni, ridurre i tempi di analisi e automatizzare i processi di reporting. L'attività iniziata negli ultimi mesi dell'anno 2018 è stata completata nel corso del primo semestre 2020 e le informazioni sono parte integrante dei processi informativi interni.

Bancassicurazione del futuro

Nell'ambito della definizione di “Bancassicurazione del futuro”, sono stati individuati 3 punti strategici indispensabili per l'avvio del progetto:

- Vision: sviluppare un nuovo concetto di distribuzione che, anche in linea con le nuove normative, sia fondato sulla centralità delle esigenze del cliente e non su quelle di prodotto
- Obiettivo: portare i clienti a percepire la Banca come unico luogo in cui trovare risposte a tutte le loro esigenze, non solo quelle di carattere finanziario ma anche quelle di carattere assicurativo di protezione.
- Nuovo approccio di business: semplificazione, strumenti IT, efficientamento dei processi, commitment, omnicanalità di vendita e di comunicazione, sono tutti pietre miliari da raggiungere per poter creare ed offrire valore aggiunto al cliente finale.

Il progetto ha l'obiettivo di migliorare il comparto assicurativo a 360° avendo come target di riferimento prevalentemente i clienti privati di tutti i segmenti gestionali, ma con approcci differenziati.

Costruire il modello di "Bancassicurazione" del futuro è determinante per rimanere competitivi in un'ottica di diversificazione dei canali di distribuzione, per aumentare i margini, per aggiornare ed uniformare la quotidiana operatività dei collaboratori e naturalmente per poter andare incontro alle esigenze dei clienti, sempre più complesse.

Nel 1° semestre 2020 si sono svolte le seguenti attività:

- Migrazione del primo tipo di polizza (CPI) alla nuova piattaforma unica
- Migrazione di altre compagnie: l'obiettivo è quello di dismettere le attuali piattaforme eterogenee per passare alla piattaforma unica sia per l'emissione che per la gestione del post vendita di tutte le polizze
- Sottoscrizione dei primi contratti assicurativi tramite firma grafometrica (tablet)

Wealth Management 2.0

Nell'ambito del progetto di evoluzione della consulenza in tema di servizi d'investimento da parte della Banca, è stata sviluppata una versione evoluta della piattaforma di consulenza Objectway. Il progetto ha l'obiettivo di migliorare, da un punto di vista IT ma soprattutto a livello di approccio, il servizio di consulenza nell'ambito dei servizi d'investimento, avendo come target di riferimento i soli clienti privati per tutti i segmenti ma con approcci differenziati.

Parallelamente agli sviluppi tecnici, è stato internalizzato il processo di product governance e di costruzione di portafogli modello, ampliando il perimetro di accordi di collocamento (verso nuove SICAV/SGR) con la finalità di ottenere un sensibile aumento dell'efficienza dei prodotti collocati attivamente nell'ambito dei servizi di consulenza finanziaria.

Ridefinire l'approccio al servizio di consulenza in materia d'investimenti è determinante per rimanere competitivi in un'ottica di diversificazione dei canali di distribuzione, ampliamento dell'offerta commerciale secondo logiche coerenti con lo sviluppo del mercato e della clientela, per aggiornare ed uniformare la quotidiana operatività dei collaboratori e naturalmente per poter andare incontro alle esigenze dei clienti, sempre più complesse.

Digital onboarding

In linea con gli ultimi trend di mercato è diventato di interesse strategico proporre un modello di acquisizione di nuova clientela tramite canali digitali. Il progetto "Digital Onboarding" prevede l'implementazione di un processo completamente digitale disponibile da Web e da App attraverso il quale una persona fisica non cliente di Volksbank potrà procedere in autonomia all'acquisto di un pacchetto di prodotti della banca (conto corrente, internet banking e carta di debito). Il processo di Onboarding sarà guidato step by step e conterrà anche la funzione di riconoscimento a distanza nel rispetto delle disposizioni normative in materia di adeguata verifica. Le moderne tecnologie a supporto del processo e una user experience semplice

consentiranno di concludere l'Onboarding in un periodo di tempo molto ridotto, fino a 10 minuti nei casi più lineari. Il processo sarà presidiato da una unità organizzativa della banca, che offrirà supporto nelle fasi di inserimento dei dati e di censimento del nuovo cliente nel sistema informativo.

Le attività progettuali sono state portate avanti nel primo semestre e la funzionalità è al momento in fase di test. Sarà rilasciata nel 3° trimestre 2020.

Processi del credito 2.0

La banca ha avviato a fine 2019 il progetto "processi del credito 2.0" al fine di recepire le nuove linee guida dell'ABE (Autorità Bancaria Europea) in ambito:

- orientamenti sull'applicazione della definizione di default ai sensi dell'articolo 178 del regolamento (UE) n. 575/2013", che entrerà in vigore dal 31/12/2020
- linee guida in materia di Concessione e Monitoraggio dei crediti (entrata in vigore dal 01/07/2021)

La normativa della "Nuova definizione di default" introduce nuove soglie quantitative (relative e assolute) uniformi per la classificazione oggettiva delle esposizioni a default e identifica criteri qualitativi (i.e. hard triggers) che garantiscano un trattamento regolamentare omogeneo di specifici fenomeni.

La normativa sulla "Concessione e monitoraggio dei crediti", invece, ha l'obiettivo di armonizzare l'intero processo del credito dalla fase di concessione fino alla fase di monitoraggio del credito. Tali linee guida sono volte a garantire che le banche europee abbiano standard solidi per la sottoscrizione, la gestione e il monitoraggio del rischio di credito e che i nuovi prestiti concessi siano di alta qualità. Gli impatti si articolano su 5 livelli: Governance, Concessione, Pricing, Valutazione delle garanzie e Monitoraggio.

L'obiettivo globale del progetto è passare da un approccio RE-Active ad un approccio PRO-Active nella gestione del credito con standard adeguati per la concessione e monitoraggio dei crediti al fine di rilevare tempestivamente l'eventuale deterioramento e prevenire il passaggio a NPL.

Le attività progettuali sulla "Nuova definizione di default" sono proseguite nel primo semestre 2020 come da piano, lato "Concessione e Monitoraggio dei crediti" la ritardata pubblicazione della versione finale delle linee guida avvenuta soltanto a maggio ha reso necessario una ripianificazione delle attività progettuali.

Digitalizzazione dei processi del credito end to end

Per far fronte ai profondi cambiamenti all'interno del settore bancario, che si sta orientando sempre di più verso le logiche dell'innovation technology e la digitalizzazione, è stato avviato il progetto "digitalizzazione dei processi di credito end to end", ovvero dalla consulenza al perfezionamento del mutuo.

Il progetto si focalizza sui due prodotti strategici i) il mutuo ipotecario per privati e ii) i mutui agevolati MCC e/o Consorzi di garanzie per il segmento aziendale e ha l'obiettivo di aumentare l'automazione dei processi e avviare la digitalizzazione end to end.

Nello specifico mira ad una maggiore standardizzazione dei processi, una maggiore integrazione fra i vari sistemi operativi e applicativi, una maggiore automatizzazione del processo minimizzando le attività ridondanti, manuali o superflui e alla valutazione della possibilità di decentralizzare la delibera di determinate pratiche in rete.

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 al fine di dotare la stessa della necessaria autonomia, autorevolezza e indipendenza.

Come già negli anni precedenti, detta funzione ha collaborato alla definizione, attuazione e verifica del Risk Appetite Framework (RAF) le relative politiche di governo dei rischi, attraverso un adeguato processo di gestione, così come previsto dalle indicazioni in materia delle autorità regolamentari nazionali e internazionali. 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 garantirne il controllo e la gestione accurata e tempestiva. Eventuali variazioni sfavorevoli possono essere così rilevate per tempo grazie a un presidio sistematico, garantendo la possibilità di azioni correttive.

Il livello di assunzione di rischio dipende dalla dotazione patrimoniale e dalla capacità reddituale attraverso le quali la banca raggiunge i propri obiettivi economici e strategici. Le verifiche rispetto all'adeguatezza patrimoniale rientrano nell'ambito dell'ICAAP, *Internal Capital Adequacy Assessment Process*, mentre quelle inerenti la valutazione e il monitoraggio del rischio di liquidità rientrano nell'ambito dell'ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*).

La presente sezione illustra, con riferimento al primo semestre 2020, 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 2020

L'attività della funzione di controllo dei rischi nel corso del primo semestre 2020 è stata orientata alla realizzazione del piano programmatico della funzione per l'anno 2020, approvato dal Consiglio di amministrazione il 5 febbraio 2020. Come di consueto, il Piano è volto, 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. D'altro canto, esso si prefigge primariamente il monitoraggio nel continuo del profilo di rischio della banca al fine di individuare e prevenire eventuali scostamenti dalla propensione al rischio della banca stabilita nel *Risk Appetite Framework* (RAF) e negli annessi *statement* (RAS), deliberati dal CdA il 20 dicembre 2019.

L'attività della funzione di controllo dei rischi è stata poi pesantemente condizionata, a partire da fine febbraio 2020, dalla situazione contingente all'emergenza COVID-19. Oltre al rafforzamento dei presidi di rischio in ottica COVID-19, la funzione ha recepito le indicazioni della supervisione e della vigilanza in merito alla corretta rappresentazione agli organi aziendali e all'autorità di vigilanza dei rischi e dei potenziali impatti connessi alla nuova situazione. Tali indicazioni sono state recepite nell'annuale processo ICAAP e ILAAP e nell'annuale revisione della strategia di gestione degli NPL, nonché nei flussi informativi interni regolari verso gli organi di vertice.

In tale ottica si è proceduto, prudenzialmente, a rafforzare gli accantonamenti sul portafoglio crediti, sia in bonis che deteriorato, attraverso le seguenti misure specifiche:

- revisione dei parametri di valutazione collettiva dei crediti in bonis secondo gli scenari forniti ad inizio giugno dalla Banca Centrale Europea;
- incremento di ca. 1 pp della copertura media dei crediti scaduti (past due);
- allungamento di 6 mesi dei tempi di recupero (TTR, time to recovery) sulle posizioni a sofferenza come conseguenza della temporanea chiusura delle procedure presso i tribunali.

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. Volksbank misura quindi il rischio di mercato come variazioni di valore delle consistenze dovute ai movimenti dei mercati.

La banca adotta un sistema di misurazione e controllo dei rischi di mercato basato sul metodo del *Value-at-Risk* (VaR), sul quale poggia 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 sensitività 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 dei 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 mensile.

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 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 alla quantificazione della perdita attesa e inattesa;
- gli effetti del rischio di credito sul patrimonio e 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 e 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;
- controlli sistematici attraverso la partecipazione ai comitati interni del credito e la contestuale verifica del rispetto della normativa interna.

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 2020 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 di 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 ai suoi obblighi nei modi e tempi previsti dal contratto.

Il rischio di controparte è regolato attraverso uno specifico sistema di limiti operativi, basati su una serie di criteri di 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, 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.

Dal 2003 Volksbank ha introdotto 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. Questo sistema ricalca un'iniziativa analoga, cui la banca aderisce, che a livello nazionale è portata avanti dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI). Con il progetto DIPO (Database Italiano Perdite Operative) l'ABI vuole sensibilizzare e coadiuvare le banche nella realizzazione di queste procedure oltre che pervenire alla creazione di una banca dati nazionale che permetta alle banche di ottenere dati e informazioni statistiche più ampie e indicative.

Il processo di raccolta delle perdite operative si basa su un sistema interno di segnalazioni, che prevede la rilevazione e l'inoltro a un punto di raccolta centrale situato presso l'Area risk management, di tutti gli 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 sistematica di tali informazioni nel corso dell'anno trascorso hanno fornito preziosi spunti e suggerimenti per la valutazione e l'ottimizzazione dei processi e delle attività della banca.

La valutazione dei rischi operativi è contemplata inoltre nell'ambito degli *assessment* delle funzioni aziendali di controllo e 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 dell'Area 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), condividere i perimetri di intervento e le risultanze delle verifiche, indirizzare le azioni correttive verso le funzioni operative, sviluppare e diffondere la cultura dei rischi e dei controlli nelle strutture operative.

A cadenza trimestrale l'Area 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*) è strettamente concepito e finalizzato a supportare, anche in anticipo rispetto alla pianificazione normativa, gli impatti derivanti dall'introduzione del nuovo quadro normativo cosiddetto di Basilea 3, col quale le autorità di vigilanza intendono rafforzare le regole prudenziali del sistema bancario internazionale introducendo una nuova definizione di capitale volta al rafforzamento patrimoniale attraverso requisiti più stringenti in termini di strumenti di elevata qualità patrimoniale, stabilendo misure aggiuntive atte a ridurre la prociclicità delle regole (*buffer* di capitale), fissando limiti sulla leva finanziaria e promuovendo nuove regole di gestione della liquidità.

Relativamente a tale processo, si ricorda che a partire dalla fine del 2012 Volksbank calcola i requisiti patrimoniali cosiddetti di "primo pilastro" a fronte dei rischi di credito, di mercato e operativi utilizzando la cosiddetta metodologia standardizzata.

Come ogni anno si è proceduto alla stesura del resoconto annuale che è stato inviato alle Autorità di Vigilanza nel mese giugno anziché nel mese di aprile, per consentire alla banca di considerare gli effetti dell'emergenza pandemica da Coronavirus nel processo come da indicazioni di Banca d'Italia del 20 marzo e 20 aprile 2020. 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, introducendo per la prima volta – e per valutare meglio i rischi da COVID-19 – simulazioni Montecarlo e reverse stress-testing.

Il resoconto annuale ha evidenziato che il capitale è atteso mantenersi anche per il futuro e nonostante l'emergenza COVID-19 pienamente adeguato sia rispetto ai rischi assunti e assumibili nell'ambito dell'evoluzione 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 alla 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.

Nel corso della prima metà del 2020 il profilo di rischio del portafoglio bancario della banca si è sempre mantenuto entro i limiti imposti dal *risk assessment*, sia in termini di sensibilità del margine d'interesse che di sensibilità del valore patrimoniale.

La verifica e il controllo del profilo di rischio di tasso d'interesse sono discussi nell'ALCO 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* che 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*).

La consapevolezza dell'importanza del rischio di liquidità ha costituito elemento di attenzione primaria e costante anche nel corso del primo semestre 2020.

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 2019 sono stati trasmessi all'Autorità di Vigilanza nel mese di giugno all'interno di uno specifico resoconto redatto congiuntamente al resoconto ICAAP, in conformità alle disposizioni emanate nella prima metà del 2020 da Banca d'Italia.

La gestione della liquidità si avvale delle indicazioni e delle linee guida operative contenute nella Policy della liquidità e funding, documento oggetto di costante aggiornamento. 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 e 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 misurazione e il controllo della liquidità operativa e della liquidità strutturale sono stati definiti attraverso un sistema d'indicatori, limiti e reportistica periodica, anche a livello giornaliero. Inoltre sono chiaramente definiti l'assetto organizzativo delle strutture e funzioni preposte alla gestione della liquidità e dei relativi controlli e 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.

La situazione della liquidità è oggetto di costante monitoraggio da parte degli organi preposti, su base giornaliera, settimanale e mensile. 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 Tesoreria, 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.

A partire dal 2015 ha trovato definitiva applicazione il calcolo e l'avvio delle segnalazioni mensili all'Autorità di Vigilanza degli indicatori di liquidità previsti dalla normativa di Basilea 3. Si tratta dell'indicatore di breve periodo, il cosiddetto LCR, *Liquidity Coverage Ratio*, e di quello di lungo periodo, il cosiddetto NSFR, *Net Stable Funding Ratio*.

Nel corso della prima metà del 2020 l'analisi della situazione di liquidità della banca non ha messo in evidenza particolari situazioni di tensione sia a breve che a lungo termine, pur avendo operato in un contesto straordinario caratterizzato dalla pandemia da Coronavirus.

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. È inoltre attivo in modo estensivo il canale di rifinanziamento cosiddetto 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 fornisce loro 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 adottate 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 a 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 3 aprile 2020.

INFORMATIVA AL PUBBLICO (III PILASTRO)

Dal 1° gennaio 2014 è applicabile la nuova 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, che recepiscono

nel quadro normativo dell'Unione Europea gli standard definiti al Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (Basilea 3).

Per dare attuazione e agevolare l'applicazione della nuova disciplina comunitaria, nonché al fine di realizzare una complessiva revisione e semplificazione della disciplina di vigilanza delle banche, la 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 Volksbank con riferimento alla situazione al 31 dicembre 2019 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 al 31 dicembre 2019 è pubblicata sul sito internet della banca all'indirizzo 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, a esigenze finanziarie attese e 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 un'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 un'elevata frammentazione del portafoglio crediti. Il rischio sovrano verrà assunto principalmente in relazione a 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 a 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.

Sul fronte del rischio di liquidità, oltre a perseguire il costante miglioramento degli strumenti di controllo a sua disposizione, adottando anche modelli interni per simulare gli effetti sulla liquidità derivanti da scenari estremi, la Banca pone in atto una gestione che privilegia da un lato l'equilibrio delle scadenze finanziarie, e dall'altro la crescente consistenza delle riserve di liquidità in modo da garantire la stabilità e la capacità operativa anche in caso di eventuali fenomeni di riduzione improvvisa e significativa della liquidità del sistema.

L'Area Risk management mantiene una costante attenzione sul monitoraggio dei rischi derivanti dall'introduzione di nuovi prodotti o servizi e 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	30.06.2020	31.12.2019
Paesi UE		
- Italia	2.298.205	2.083.685
- Germania	61.175	-
Totale portafoglio	2.359.380	2.083.685

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano – Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico

Stato	scadenza entro il 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza nel 2024	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Germania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva

Stato	scadenza entro il 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza nel 2024	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	52.257	87.617	62.921	86.063	23.026	103.760	415.644	415.644	-	-
Germania	20.021	41.154	-	-	-	-	61175	61.175	-	-
Totale	72.278	128.771	62.921	86.063	23.026	103.760	476.819	476.819	-	-

Composizione portafoglio titoli di debito sovrano - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Stato	scadenza entro il 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza nel 2024	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	158.517	142.797	203.659	230.569	1.147.019	1.882.561	1.882.561	-	-
Germania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	158.517	142.797	203.659	230.569	1.147.019	1.882.561	1.882.561	-	-

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 a esposizioni verso prodotti strutturati di credito, Asset Backed Securities e Collateralised Debt Obligations nonché società veicolo per operazioni di cartolarizzazioni originate da 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 e 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 garantiti specificamente da un portafoglio di attivi identificato e distinto rispetto al patrimonio dell'emittente. Tali attivi sono ceduti dall'emittente a una società veicolo appositamente costituita.

Si segnala che non sono intervenute variazioni rispetto alla situazione evidenziata al 31 dicembre 2019. In particolare, la Società detiene una quota di tranches senior del titolo HIPOCAT 15.1.50 TV, iscritto tra gli strumenti valutati al *fair value* con contropartita a conto economico per 0,4 milioni e relativo a una cartolarizzazione di crediti (0,5 milioni al 31.12.2019).

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2020 l'esposizione complessiva verso covered bonds ammonta a 30,5 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 1,1% del totale). Sono tutti strumenti finanziari emessi da Banche o società finanziarie UE, sono classificati HTCS ("Hold To Collect And Sell") e sono valutati al *fair value* con le variazioni di *fair value* imputate a riserva di valutazione. Tutti questi strumenti hanno scadenza residua pari o inferiore a sei anni.

I titoli strutturati, che presentano un controvalore di bilancio pari a euro 21,2 milioni (pari al 0,8% del totale portafoglio complessivo) sono valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ("HTCS - Hold To Collect And Sell"). Tutti questi strumenti hanno scadenza residua pari o inferiore a sei 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

Gli effetti della pandemia continuano a pesare sull'economia globale. La contrazione degli scambi internazionali si è accentuata anche nel secondo trimestre. Da ultimo sono emersi alcuni segnali di ripresa, ma restano significativi i rischi: l'epidemia si è intensificata in alcune economie emergenti e negli Stati Uniti, mantenendo una elevata incertezza circa le tempistiche di una eventuale fase di normalizzazione. Le misure di politica monetaria espansiva hanno favorito il controllo delle tensioni sui mercati finanziari, che rimangono tuttavia sensibili alle incertezze connesse con l'evoluzione del contagio. Ci si attende che tali incertezze proseguiranno almeno per tutto il secondo semestre.

Il Consiglio direttivo della BCE ha rafforzato l'orientamento espansivo della politica monetaria ampliando la dimensione e l'orizzonte temporale del programma di acquisti mirato a contrastare gli effetti della pandemia, che proseguirà fino a quando non sarà interamente superata la crisi. In Italia, in cui l'espansione della pandemia appare maggiormente sotto controllo rispetto ad altre nazioni, sono emersi da ultimo segnali di recupero, anche se molto gradualmente.

In Italia il calo del PIL è stato particolarmente accentuato nel secondo trimestre, collocandosi attorno a circa il 10%.

Le misure adottate dalla BCE e dal Governo hanno sostenuto il credito alle imprese. In Italia la crescita dei prestiti alle società non finanziarie in maggio ha raggiunto l'11,5 per cento su base annuale. L'espansione del credito si è estesa alle imprese familiari con la progressiva riduzione dei ritardi nell'implementazione delle misure adottate dal Governo.

Nel secondo semestre l'attività economica dovrebbe tornare a crescere. Secondo lo scenario base predisposto da Banca d'Italia, nell'ipotesi che la pandemia rimanga sotto controllo, il PIL si contrarrebbe del 9,5 per cento nella media di quest'anno e recupererebbe del 4,8% nel 2021 e del 2,4% nel 2022. I rischi al ribasso potrebbero accentuarsi qualora emergessero evoluzioni negative nel governo del contagio ovvero qualora se emergessero nuovi rilevanti focolai epidemici a livello nazionale o globale.

Un miglioramento delle prospettive di crescita potrebbe derivare dal rafforzamento delle politiche espansive attualmente in esame. L'approvazione e l'utilizzo efficace degli strumenti in discussione per l'Unione europea può incidere direttamente sulla domanda, sulla capacità produttiva e sulla fiducia di famiglie e imprese. L'ammontare di risorse di cui sarà possibile beneficiare e il conseguente stimolo alla crescita dipenderanno dalla capacità di proporre e mettere in atto progetti di investimento validi.

Ci si attende che l'impatto della pandemia avrà natura asimmetrica, a livello settoriale, territoriale e per tipologia di lavoratore. Anche in relazione alle modalità con cui saranno gestiti gli impatti della pandemia, potrebbero crearsi opportunità di crescita e di miglioramento, sia con riferimento alle infrastrutture materiali, sia alle dotazioni tecnologiche ed informatiche, nel privato come nella pubblica amministrazione.

In questo contesto Volksbank continuerà ad operare al fine di sostenere le iniziative di riconversione e di crescita che, in questa fase di gestione della crisi, andranno a concretizzarsi. Il perdurare di una situazione di tassi di mercato molto bassi per il prevedibile orizzonte temporale continuerà a comprimere il margine d'interesse, pur in presenza di volumi di impiego attesi in crescita. Il margine da servizi risulterà condizionato dalle diffuse difficoltà nei comparti dell'intermediazione titoli e del collocamento dei servizi di terzi, già manifestatesi nel secondo trimestre e che ci si attende perdureranno per tutto il periodo di incertezza. Continuerà l'azione di contenimento dei costi, particolarmente sul lato della componente discrezionale. La cessione di un portafoglio di sofferenze mediante una cartolarizzazione GACS pianificata nel secondo semestre contribuirà a migliorare ulteriormente i ratios di qualità del credito, a cui sarà affiancata una rigorosa attenzione ai processi di governo del credito ed alla complessiva qualità del credito, anche al fine di mitigare le aspettative di un impatto negativo derivante dalla pandemia. La solidità patrimoniale continuerà a costituire uno dei fattori rilevanti nell'adozione delle scelte strategiche e gestionali, sostenuta da azioni di governo volte a garantire una redditività sostenibile nel medio e lungo termine.

Considerati i principali rischi ed incertezze in precedenza richiamati, anche tenuto conto dell'eccezionalità e dell'incertezza del contesto attuale, ancorché non possano essere esclusi ulteriori deterioramenti dello scenario, si ritiene che l'esercizio in corso potrà comunque proseguire con la prospettiva di generazione di risultati positivi. La presente Relazione è stata pertanto predisposta nella prospettiva della continuità aziendale.

Bolzano, 7 agosto 2020

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2020

Voci dell'attivo	30.06.2020	31.12.2019
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	78.129.696	92.607.476
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	139.614.466	149.221.264
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	470.267	7.647.532
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	139.144.199	141.573.732
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	652.175.745	629.297.888
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.682.076.431	9.149.466.228
a) crediti verso banche	526.567.095	232.763.327
b) crediti verso clientela	9.155.509.336	8.916.702.901
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	5.263.522	5.407.078
80. Attività materiali	150.940.469	148.952.347
90. Attività immateriali	17.558.471	18.466.618
di cui:		
- avviamento	-	-
100. Attività fiscali	171.074.987	174.962.755
a) correnti	60.124.108	56.010.727
b) anticipate	110.950.879	118.952.028
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	14.919.655	17.322.398
120. Altre attività	128.728.161	176.059.421
Totale dell'attivo	11.040.481.603	10.561.763.473

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2020	31.12.2019
<i>(in euro)</i>		
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.924.655.976	9.486.467.227
a) debiti verso banche	1.599.018.363	1.247.847.818
b) debiti verso la clientela	7.661.057.364	7.422.665.066
c) titoli in circolazione	664.580.249	815.954.343
20. Passività finanziarie di negoziazione	1.180.794	1.484.599
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> (IFRS 7 par. 8 lett. e)	-	-
40. Derivati di copertura	-	-
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	24.630.691	23.914.404
a) correnti	6.621.806	4.666.138
b) differite	18.008.885	19.248.266
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	303.932.926	264.441.238
90. Trattamento di fine rapporto del personale	17.455.288	18.618.522
100. Fondi per rischi e oneri	17.789.042	17.479.916
a) impegni e garanzie rilasciate	4.715.898	5.052.217
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	13.073.144	12.427.699
110. Riserve da valutazione	(3.656.127)	(179.194)
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	267.883.424	267.883.116
150. Sovrapprezzi di emissione	298.786.747	383.158.533
160. Capitale	201.993.752	201.993.752
170. Azioni proprie (-)	(20.218.988)	(19.126.854)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	6.048.078	(84.371.786)
Totale del passivo e del patrimonio netto	11.040.481.603	10.561.763.473

Conto Economico al 30 giugno 2020

CONTO ECONOMICO	30.06.2020	30.06.2019
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	97.784.658	105.255.417
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	95.110.016	99.228.361
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(12.720.954)	(14.397.113)
30. Margine di interesse	85.063.704	90.858.304
40. Commissioni attive	47.365.412	50.905.531
50. Commissioni passive	(6.018.012)	(5.254.302)
60. Commissioni nette	41.347.400	45.651.229
70. Dividendi e proventi simili	403.564	2.097.899
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.415.895	1.807.640
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	7.365.775	4.312.474
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.928.083	2.882.715
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	2.374.719	1.323.258
c) passività finanziarie	62.973	106.501
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	(4.664.679)	(17.575.401)
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(4.664.679)	(17.575.401)
120. Margine di intermediazione	130.931.659	127.152.145
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(30.520.841)	(56.896.135)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(30.535.848)	(57.338.406)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	15.007	442.271
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(52.283)	-
150. Risultato netto della gestione finanziaria	100.358.535	70.256.010
160. Spese amministrative:	(88.433.592)	(89.078.623)
a) spese per il personale	(45.962.977)	(46.924.401)
b) altre spese amministrative	(42.470.615)	(42.154.222)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(937.764)	1.213.591
a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	336.319	715.226
b) altri accantonamenti netti	(1.274.083)	498.365
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(8.632.246)	(5.803.532)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(920.701)	(853.043)
200. Altri oneri/proventi di gestione	7.588.355	9.384.475
210. Costi operativi	(91.335.948)	(85.137.132)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(174.115)	(267.800)
230. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	(99.601.776)
250. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti	16.682	32.898
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	8.865.154	(114.717.800)
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.817.076)	13.180.969
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.048.078	(101.536.831)
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	6.048.078	(101.536.831)

Prospetto della redditività complessiva

Voci (in euro)	30.06.2020	30.06.2019
10. Utile (Perdita) d'esercizio	6.048.078	(101.536.831)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	390	5.719.295
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
70. Piani a benefici definiti	(73.129)	(893.760)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(3.403.885)	6.166.459
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(3.476.624)	10.991.994
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	2.571.454	(90.544.837)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2019	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2020	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2020	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.06.2020			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni		Stock Options		
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	-	383.158.533	(84.371.785)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298.786.748
Riserve:	267.883.116	-	267.883.116	-	-	308	-	-	-	-	-	-	-	-	267.883.424
a) di utili	267.883.116	-	267.883.116	-	-	308	-	-	-	-	-	-	-	-	267.883.424
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione:	(179.194)	-	(179.194)	-	-	(308)	-	-	-	-	-	-	-	(3.476.624)	(3.656.127)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(19.126.853)	-	(19.126.854)	-	-	-	-	(1.092.134)	-	-	-	-	-	-	(20.218.988)
Utile /Perdita) di esercizio	(84.371.785)	-	(84.371.785)	84.371.785	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.048.078	6.048.078
Patrimonio netto	749.357.568	-	749.357.569	-	-	-	-	(1.092.134)	-	-	-	-	-	2.571.454	750.836.886

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2018	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2019	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 30.06.2019	
				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 30.06.2019	
Capitale:	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	201.993.752	-	201.993.752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	-	383.158.533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	383.158.533
Riserve:	249.733.758	-	249.733.758	21.036.147	-	(2.933.961)	-	-	-	-	-	-	-	267.835.944
a) di utili	249.733.758	-	249.733.758	21.036.147	-	(2.933.961)	-	-	-	-	-	-	-	267.835.944
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione:	(15.387.236)	-	(15.387.236)	-	-	2.933.961	-	-	-	-	-	-	10.991.994	(1.461.281)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(18.553.559)	-	(18.553.559)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.553.559)
Utile /Perdita) di esercizio	34.256.720	-	34.256.720	(21.036.147)	(13.220.573)	-	-	-	-	-	-	-	(101.536.831)	(101.536.831)
Patrimonio netto	835.201.968	-	835.201.968	-	(13.220.573)	-	-	-	-	-	-	-	(90.544.837)	731.436.558

Rendiconto finanziario

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30.06.2020	30.06.2019
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	60.794.377	90.677.679
- interessi attivi incassati (+)	97.784.658	105.255.417
- interessi passivi pagati (-)	(12.720.954)	(14.397.113)
- dividendi e proventi simili (+)	403.564	2.097.899
- commissioni nette (+/-)	41.347.401	45.651.229
- spese per il personale (-)	(41.104.578)	(46.924.401)
- altri costi (-)	(44.038.351)	(42.689.033)
- altri ricavi (+)	21.939.714	28.502.712
- imposte e tasse (-)	(2.817.076)	13.180.969
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(532.129.397)	(255.291.253)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.593.160	2.629.369
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>	(2.235.146)	55.587.895
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(23.891.626)	48.305.319
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(571.053.875)	(346.366.074)
- altre attività	56.458.090	(15.447.761)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	471.096.173	197.483.086
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	438.251.722	272.330.473
- passività finanziarie di negoziazione	(303.805)	628.514
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	33.148.256	(75.475.900)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(238.847)	32.869.512
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30.06.2020	30.06.2019
1. Liquidità generata da	16.682	32.898
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	16.682	32.898
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(13.163.481)	(22.701.925)
- acquisti di partecipazioni	(30.559)	(148.382)
- acquisti di attività materiali	(13.120.368)	(21.822.269)
- acquisti di attività immateriali	(12.554)	(731.274)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(13.146.799)	(22.669.028)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA	30.06.2020	30.06.2019
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	(1.092.134)	0
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	-	0
- Distribuzione dividendi e altre finalità	-	(13.220.573)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(1.092.134)	(13.220.573)
LIVIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(14.477.780)	(3.020.088)
RICONCILIAZIONE	30.06.2020	30.06.2019
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	92.607.476	83.017.850
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(14.477.780)	(3.020.088)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	78.129.696	79.997.762

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La Relazione finanziaria semestrale (di seguito anche “Relazione semestrale” o “Relazione”) è redatta con l'applicazione dei criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dalle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

I principi contabili adottati per la predisposizione della Relazione semestrale, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle attività e passività finanziarie, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, non risultano modificati rispetto a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio 2019 di Volksbank.

In particolare, il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità alle prescrizioni dello IAS 34, che regola i bilanci intermedi.

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale, predisposta ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successivi aggiornamenti, è costituita dal bilancio semestrale abbreviato ed è corredata da una relazione intermedia sulla gestione contenente i fatti di rilievo del semestre, l'informativa sulle operazioni con parti correlate e una descrizione dei principali rischi e incertezze, anche correlati all'evoluzione prevedibile della gestione.

Il bilancio semestrale abbreviato (di seguito anche “Bilancio Abbreviato”) è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative e di commento dei risultati di periodo.

Per la predisposizione degli schemi di bilancio sono state applicate le disposizioni della Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 “Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione” e successivi aggiornamenti (da ultimo il 6° aggiornamento pubblicato in data 30 novembre 2018).

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati contenuti nel Bilancio semestrale abbreviato sono stati redatti sulla base dei nuovi schemi di bilancio. I criteri di riclassifica sono dettagliati nella specifica sezione del Bilancio Abbreviato. L'esposizione dei citati prospetti riclassificati ha lo scopo di fornire una più immediata lettura della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del semestre.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2020 è predisposta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi indicati nei Prospetti contabili e nelle note illustrative sono espressi, qualora non diversamente specificato, in euro.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2020, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 7 agosto 2020, è corredata dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

LE INCERTEZZE SULL'UTILIZZO DI STIME NELLA PREDISPOSIZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La predisposizione dell'informativa finanziaria richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello Stato patrimoniale e nel Conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche

sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi i valori iscritti in bilancio possano variare anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione del *fair value* degli immobili;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- stima del valore recuperabile degli immobili detenuti a scopo di investimento;

Per talune delle fattispecie appena elencate possono identificarsi i principali fattori che sono oggetto di stima e che quindi concorrono a determinare il valore di iscrizione in bilancio di attività e passività. Senza pretesa di esaustività, si segnala che:

- per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, qualora sia necessario l'utilizzo di parametri non desumibili dal mercato, le principali stime riguardano, da un lato, lo sviluppo dei flussi finanziari futuri (o anche flussi reddituali, nel caso di titoli azionari), eventualmente condizionati a eventi futuri e, dall'altro, il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi;
- per l'allocazione nei tre stadi di rischio creditizio previsti dall'IFRS 9 di crediti e titoli di debito classificati tra le Attività finanziarie al costo ammortizzato e tra le Attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e il calcolo delle relative perdite attese, le principali stime riguardano:
 - a. la determinazione dei parametri di significativo incremento del rischio di credito, basati essenzialmente su modelli di misurazione delle probabilità di default (PD) all'origination delle attività finanziarie e alla data di bilancio;
 - b. l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - c. la determinazione delle probabilità di vendita di attività finanziarie deteriorate, mediante realizzo delle posizioni sul mercato;
- per la determinazione delle stime dei flussi di cassa futuri rivenienti dai crediti deteriorati, sono presi in considerazione alcuni elementi: i tempi di recupero attesi, il presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché i costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita indefinita (avviamento) in riferimento alla Cash Generating Unit (CGU), sono oggetto di stima, separatamente e opportunamente attualizzati, i flussi finanziari futuri nel periodo di previsione analitica e i flussi utilizzati per determinare il c.d. "terminal value", generati dalla CGU. Rientra tra gli elementi oggetto di stima anche il costo del capitale;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita definita ("client relationship"), sono oggetto di stima la vita utile, da un lato, e i flussi finanziari futuri rivenienti dall'attività, dall'altro. Anche nel caso delle attività immateriali a vita definita rientra tra gli elementi oggetto di stima il costo del capitale;

- la determinazione del *fair value* degli immobili viene effettuata attraverso la predisposizione di apposite perizie. Per la predisposizione delle perizie relative agli immobili sono stati oggetto di stima i canoni di locazione, i prezzi di vendita, i tassi di attualizzazione e i tassi di capitalizzazione;
- per la quantificazione dei fondi di quiescenza e per obblighi simili è oggetto di stima il valore attuale delle obbligazioni, tenuto conto dei flussi, opportunamente attualizzati, derivanti dalle analisi storico statistiche, e della curva demografica;
- per la quantificazione dei fondi per rischi e oneri è oggetto di stima – ove possibile – l'ammontare degli esborsi necessari per l'adempimento delle obbligazioni, tenuto conto della probabilità effettiva del dover impiegare risorse;
- per la determinazione delle poste relative alla fiscalità differita è stimata la probabilità di un futuro effettivo sostenimento di imposte (differenze temporanee tassabili) e il grado di ragionevole certezza – se esistente – di ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la deducibilità fiscale (differenze temporanee deducibili).

LE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a Conto economico (FVTPL)

Criteria di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e tra le Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. La voce, in particolare, include:

- le attività finanziarie detenute per la negoziazione, essenzialmente rappresentate da titoli di debito e di capitale e dal valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione;
- le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, rappresentate dalle attività finanziarie che non soddisfano i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Si tratta di attività finanziarie i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test") oppure che non sono detenute in un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business model "Hold to Collect") o in un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie (Business model "Hold to Collect and Sell");
- le attività finanziarie designate al *fair value*, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale, ove ne sussistano i presupposti. In relazione a tale fattispecie, un'entità può designare irrevocabilmente all'iscrizione un'attività finanziaria come valutata al *fair value* con impatto a Conto economico se, e solo se, così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa ("accounting mismatch") che altrimenti emergerebbe dalla misurazione delle attività o passività o dalla contabilizzazione di costi e ricavi su base differente.

Trovano, quindi, evidenza in questa voce:

- i titoli di debito e i finanziamenti che sono inclusi in un business model *Other/Trading* (non riconducibili quindi ai business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell") o che non superano il test SPPI, incluse le quote dei prestiti sindacati sottoscritti che, sin dall'origine, vengono destinate alla cessione e che non sono riconducibili a un Business model *Hold to Collect and Sell*;

- gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento o controllo congiunto - detenuti per finalità di negoziazione o per cui non si sia optato, in sede di rilevazione iniziale, per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- le quote di OICR.

La voce accoglie, inoltre, i contratti derivati, contabilizzati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione, che sono rappresentati come attività se il *fair value* è positivo e come passività se il *fair value* è negativo. È possibile compensare i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte soltanto qualora si abbia correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e si intenda procedere al regolamento su base netta delle posizioni oggetto di compensazione.

Fra i derivati sono inclusi anche quelli incorporati in contratti finanziari complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - che sono stati oggetto di rilevazione separata in quanto:

- le loro caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati alle caratteristiche del contratto sottostante;
- gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato;
- gli strumenti ibridi cui appartengono non sono valutati al *fair value* con le relative variazioni rilevate a Conto economico.

Relativamente alle regole di classificazione, IFRS 9 non ammette alcuna riclassifica per i titoli di capitale. Per le altre categorie di attività finanziarie non sono parimenti ammesse riclassifiche, salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al *fair value* con impatto a Conto economico in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva). Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. In questo caso, il tasso di interesse effettivo dell'attività finanziaria riclassificata è determinato in base al suo *fair value* alla data di riclassificazione e tale data viene considerata come data di rilevazione iniziale per l'allocazione nei diversi stadi di rischio creditizio (stage assignment) ai fini dell'impairment.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo capitolo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale, alla data di erogazione per i finanziamenti e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico vengono rilevate al *fair value*, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico sono valorizzate al *fair value*. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel Conto economico.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi

comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, ecc.. Per i titoli di capitale e per gli strumenti derivati che hanno per oggetto titoli di capitale, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

*Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI)*

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente sia mediante la vendita (Business model "Hold to Collect and Sell"), e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (superamento del cd. "SPPI test").

Sono inoltre inclusi nella voce gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

In particolare, vengono inclusi in questa voce:

- i titoli di debito che sono riconducibili a un business model "Hold to Collect and Sell" e che hanno superato il test SPPI;
- le interessenze azionarie, non qualificabili come di controllo, collegamento o controllo congiunto, che non sono detenute con finalità di negoziazione, per le quali si è esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;

- i finanziamenti che sono riconducibili a un business model "Hold to Collect and Sell" e che hanno superato il test SPPI, incluse le quote dei prestiti sindacati sottoscritti che, sin dall'origine, vengono destinate alla cessione e che sono riconducibili a un "Business model Hold to Collect and Sell".

Non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 ("Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" o "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico").

Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Nel caso di riclassifica dalla categoria in oggetto a quella del costo ammortizzato, l'utile (perdita) cumulato rilevato nella riserva da valutazione è portato a rettifica del *fair value* dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione. Nel caso invece di riclassifica nella categoria del *fair value* con impatto a Conto economico, l'utile (perdita) cumulato rilevato precedentemente nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio.

Per i titoli di capitale non è ammessa alcuna riclassifica.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo capitolo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale e alla data di erogazione per i finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività classificate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, diverse dai titoli di capitale, sono valutate al *fair value*, con la rilevazione a Conto economico degli impatti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato, degli effetti dell'impairment e dell'eventuale effetto cambio, mentre gli altri utili o perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto finché l'attività finanziaria non viene cancellata. Al momento della dismissione, totale o parziale, l'utile o la perdita cumulati nella riserva da valutazione vengono riversati, in tutto o in parte, a Conto economico.

Gli strumenti di capitale per cui è stata effettuata la scelta per la classificazione nella presente categoria sono valutati al *fair value* e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto (Prospetto della redditività complessiva) non devono essere successivamente trasferiti a Conto economico, neanche in caso di cessione. La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a Conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri già illustrati per le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico".

Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Le “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva” – sia sotto forma di titoli di debito che di crediti – sono soggette alla verifica dell’incremento significativo del rischio creditizio (“impairment”), al pari di quella prevista per le Attività al costo ammortizzato, con conseguente rilevazione a Conto economico di una rettifica di valore a copertura delle perdite attese. Più in particolare, sugli strumenti classificati in stage 1 (ossia sulle attività finanziarie al momento dell’origination, ove non deteriorate, e sugli strumenti per cui non si è verificato un significativo incremento del rischio creditizio rispetto alla data di rilevazione iniziale) viene contabilizzata, alla data di rilevazione iniziale e a ogni data di reporting successiva, una perdita attesa a un anno. Invece, per gli strumenti classificati in stage 2 (bonis per i quali si è verificato un incremento significativo del rischio creditizio rispetto alla data di rilevazione iniziale) e in stage 3 (esposizioni deteriorate) viene contabilizzata una perdita attesa per l’intera vita residua dello strumento finanziario.

Viceversa non sono assoggettati al processo di impairment i titoli di capitale.

Si rinvia al successivo capitolo “Perdite di valore delle attività finanziarie” per approfondimenti.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

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

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un’obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteria di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie (in particolare finanziamenti e titoli di debito) che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l’attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito mediante l’incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (Business model “*Hold to Collect*”), e
- i termini contrattuali dell’attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell’interesse sull’importo del capitale da restituire (cd. “*SPPI test*”).

Più in particolare, formano oggetto di rilevazione in questa voce:

- gli impieghi con banche nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;
- gli impieghi con clientela nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;

- i titoli di debito che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente.

Sono inoltre inclusi in tale categoria i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di attività e di servizi finanziari come definiti dal T.U.B. e dal T.U.F. (ad esempio per distribuzione di prodotti finanziari e attività di servicing).

Secondo le regole generali previste dall'IFRS 9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie, non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al costo ammortizzato in una delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva o Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico).

Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Gli utili o le perdite risultanti dalla differenza tra il costo ammortizzato dell'attività finanziaria e il relativo *fair value* sono rilevati a Conto economico nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico e a Patrimonio netto, nell'apposita riserva di valutazione, nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

Per maggiori informazioni sui criteri di classificazione degli strumenti finanziari si rinvia al successivo paragrafo "I criteri di classificazione delle attività finanziarie".

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

In particolare, per quel che attiene ai crediti, la data di erogazione normalmente coincide con la data di sottoscrizione del contratto. Qualora tale coincidenza non si manifesti, in sede di sottoscrizione del contratto si provvede a iscrivere un impegno a erogare fondi che si chiude alla data di erogazione del finanziamento. L'iscrizione del credito avviene sulla base del *fair value* dello stesso, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo.

Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. In questi termini, l'attività è riconosciuta in Bilancio per un ammontare pari al valore di prima iscrizione diminuito dei rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento cumulato (calcolato col citato metodo del tasso di interesse effettivo) della differenza tra tale importo iniziale e l'importo alla scadenza (riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente alla singola attività) e rettificato dell'eventuale fondo a copertura delle perdite. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri dell'attività, per capitale e interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti all'attività finanziaria medesima. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi direttamente attribuibili a un'attività finanziaria lungo la sua vita residua attesa.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività - valorizzate al costo - la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica dell'attualizzazione, per quelle senza una scadenza definita e per i crediti a revoca.

I criteri di valutazione, come meglio indicato nel capitolo "Perdite di valore delle attività finanziarie", sono strettamente connessi all'inclusione degli strumenti in esame in uno dei tre stages (stadi di rischio creditizio) previsti dall'IFRS 9, l'ultimo dei quali (stage 3) comprende le attività finanziarie deteriorate e i restanti (stage 1 e 2) le attività finanziarie in bonis.

Con riferimento alla rappresentazione contabile dei suddetti effetti valutativi, le rettifiche di valore riferite a questa tipologia di attività sono rilevate nel Conto economico:

- all'atto dell'iscrizione iniziale, per un ammontare pari alla perdita attesa a dodici mesi;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio non sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alle variazioni dell'ammontare delle rettifiche di valore per perdite attese nei dodici mesi successivi;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alla rilevazione di rettifiche di valore per perdite attese riferibili all'intera vita residua prevista contrattualmente per l'attività;
- all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove – dopo che si è verificato un incremento significativo del rischio di credito rispetto all'iscrizione iniziale – la "significatività" di tale incremento sia poi venuta meno, in relazione all'adeguamento delle rettifiche di valore cumulate per tener conto del passaggio da una perdita attesa lungo l'intera vita residua dello strumento ("lifetime") a una a dodici mesi.

Le attività finanziarie in esame, ove risultino in bonis, sono sottoposte a una valutazione, volta a definire le rettifiche di valore da rilevare in bilancio, a livello di singolo rapporto creditizio (o "tranche" di titolo), in funzione dei parametri di rischio rappresentati da probability of default (PD), loss given default (LGD) ed exposure at default (EAD).

Se, oltre a un incremento significativo del rischio di credito, si riscontrano anche oggettive evidenze di una perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività – classificata come "deteriorata", al pari di tutti gli altri rapporti intercorrenti con la medesima controparte – e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita, da rilevare a Conto economico, è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente a ogni posizione e tiene conto, come dettagliato nel capitolo "Perdite di valore delle attività finanziarie", di informazioni "forward looking" e dei possibili scenari alternativi di recupero.

Rientrano nell'ambito delle attività deteriorate gli strumenti finanziari ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, inadempienza probabile o di scaduto/sconfinante da oltre novanta giorni secondo le regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS/IFRS e di Vigilanza europea.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi e del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie.

Il tasso effettivo originario di ciascuna attività rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale e anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico. La ripresa di valore non può eccedere il costo ammortizzato che lo strumento finanziario avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati nel margine di interesse.

In alcuni casi, durante la vita delle attività finanziarie in esame e in particolare dei crediti, le condizioni contrattuali originarie sono oggetto di successiva modifica per volontà delle parti del contratto. Quando, nel corso della vita di uno strumento, le clausole contrattuali sono oggetto di modifica occorre verificare se l'attività originaria deve continuare a essere rilevata in bilancio o se, al contrario, lo strumento originario deve essere oggetto di cancellazione dal bilancio ("derecognition") e debba essere rilevato un nuovo strumento finanziario.

In generale, le modifiche di un'attività finanziaria conducono alla cancellazione della stessa e all'iscrizione di una nuova attività quando sono "sostanziali". La valutazione circa la "sostanzialità" della modifica deve essere effettuata considerando sia elementi qualitativi sia elementi quantitativi. In alcuni casi, infatti, potrà risultare chiaro, senza il ricorso a complesse analisi, che i cambiamenti introdotti modificano sostanzialmente le caratteristiche e/o i flussi contrattuali di una determinata attività mentre, in altri casi, dovranno essere svolte ulteriori analisi (anche di tipo quantitativo) per apprezzare gli effetti delle stesse e verificare la necessità di procedere o meno alla cancellazione dell'attività e all'iscrizione di un nuovo strumento finanziario.

Le analisi (quali-quantitative) volte a definire la "sostanzialità" delle modifiche contrattuali apportate a un'attività finanziaria, dovranno pertanto considerare:

- le finalità per cui le modifiche sono state effettuate: ad esempio, rinegoziazioni per motivi commerciali e concessioni per difficoltà finanziarie della controparte:
 - a) le prime, volte a "trattenere" il cliente, vedono coinvolto un debitore che non versa in una situazione di difficoltà finanziaria. In questa casistica sono incluse tutte le operazioni di rinegoziazione che sono volte ad adeguare l'onerosità del debito alle condizioni di mercato. Tali operazioni comportano una variazione delle condizioni originarie del contratto, solitamente richieste dal debitore, che attiene ad aspetti connessi alla onerosità del debito, con un conseguente beneficio economico per il debitore stesso. In linea generale si ritiene che, ogniqualvolta la Società effettui una rinegoziazione al fine di evitare di perdere il proprio cliente, tale rinegoziazione debba essere considerata come sostanziale in quanto, ove non fosse effettuata, il cliente potrebbe finanziarsi presso un altro intermediario e la Società subirebbe un decremento dei ricavi futuri previsti;
 - b) le seconde, effettuate per "ragioni di rischio creditizio" (misure di forbearance), sono riconducibili all'obiettivo di massimizzare il recupero dei flussi di cassa. I rischi e i benefici sottostanti, successivamente alle modifiche, di norma, non sono sostanzialmente trasferiti e, conseguentemente, la rappresentazione contabile avviene in base al "modification accounting" che prevede la rilevazione a Conto economico della differenza tra valore contabile e valore attuale dei flussi di cassa modificati scontati al tasso di interesse originario, senza derecognition;
- la presenza di specifici elementi oggettivi ("trigger") che incidono sulle caratteristiche e/o sui flussi contrattuali dello strumento finanziario (quali, a solo titolo di esempio, il cambiamento di divisa o la modifica della tipologia di rischio a cui si è esposti, ove la si correli a parametri di equity e commodity), che si ritiene comportino la derecognition in considerazione del loro impatto (atteso come significativo) sui flussi contrattuali originari.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in

bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute e alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

Operazioni di copertura

La Società non ha, alla data, operazioni di copertura in essere. La scelta adottata, in caso di nuove operazioni di copertura, consentita in sede di introduzione dell'IFRS 9, è di continuare ad applicare integralmente le previsioni del principio contabile IAS 39 in tema di "hedge accounting" (nella versione carved out omologata dalla Commissione Europea) per ogni tipologia di copertura (sia per le coperture specifiche che per le macro coperture).

Criteri di classificazione: tipologia di coperture

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite, attribuibili a un determinato rischio e rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

Le tipologie di coperture utilizzate sono le seguenti:

- copertura di *fair value*: ha l'obiettivo di coprire l'esposizione alla variazione del *fair value* (attribuibile alle diverse tipologie di rischio) di attività e passività iscritte in bilancio o porzioni di esse, di gruppi di attività/passività, di impegni irrevocabili e di portafogli di attività e passività finanziarie, inclusi i core deposits, come consentito dallo IAS 39 omologato dalla Commissione Europea. Le coperture generiche di *fair value* ("macro hedge") hanno l'obiettivo di ridurre le oscillazioni di *fair value*, imputabili al rischio di tasso di interesse, di un importo monetario, riveniente da un portafoglio di attività o di passività;
- copertura di flussi finanziari: ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio. Tale tipologia di copertura è utilizzata essenzialmente per stabilizzare il flusso di interessi della raccolta a tasso variabile nella misura in cui quest'ultima finanzia impieghi a tasso fisso. In talune circostanze, analoghe operazioni sono poste in essere relativamente ad alcune tipologie di impieghi a tasso variabile;
- copertura di un investimento in valuta: attiene alla copertura dei rischi di un investimento in un'impresa estera espresso in valuta.

Data la scelta esercitata di avvalersi della possibilità di continuare ad applicare integralmente le regole dello IAS 39 per le relazioni di copertura, non è possibile designare i titoli di capitale classificati tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI) come oggetti coperti per il rischio di prezzo o di cambio, dato che tali strumenti non impattano il Conto economico, nemmeno in caso di vendita (se non per i dividendi che sono rilevati a Conto economico).

Criteri di iscrizione

Gli strumenti derivati di copertura, al pari di tutti i derivati, sono inizialmente iscritti e successivamente misurati al *fair value*.

Criteri di valutazione

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*. In particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, si compensa la variazione del *fair value* dell'elemento coperto con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura. Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a Conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto. Nel caso di operazioni di copertura generica di *fair value* ("macro hedge") le variazioni di *fair value* con riferimento al rischio coperto delle attività e delle passività oggetto di copertura sono imputate nello Stato patrimoniale, rispettivamente, nella voce 60. dell'attivo "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica" oppure 50. del passivo "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica";
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* del derivato sono imputate a patrimonio netto, per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a Conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesta la variazione dei flussi di cassa da compensare o se la copertura risulta inefficace;
- le coperture di un investimento in valuta sono contabilizzate allo stesso modo delle coperture di flussi finanziari.

Lo strumento derivato è designato di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura e se è efficace nel momento in cui la copertura ha inizio e, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

L'efficacia della copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto l'efficacia è apprezzata dal confronto delle suddette variazioni, tenuto conto dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere. Si ha efficacia quando le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente, cioè nei limiti stabiliti dall'intervallo 80-125%, le variazioni dello strumento coperto, per l'elemento di rischio oggetto di copertura.

La valutazione dell'efficacia è effettuata a ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale utilizzando:

- test prospettici, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto dimostrano la sua efficacia attesa;
- test retrospettivi, che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono, ovvero, misurano quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta, il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione e lo strumento finanziario coperto riacquisisce il criterio di valutazione corrispondente alla sua classificazione di bilancio.

Nel caso di interruzione di una relazione di copertura generica di *fair value*, le rivalutazioni/svalutazioni cumulate iscritte nella voce 60. "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica" oppure 50. "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica" sono rilevate a Conto economico tra gli interessi attivi o passivi lungo la durata residua delle originarie relazioni di copertura, ferma restando la verifica che ne sussistano i presupposti.

Partecipazioni

Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione

La voce include le interessenze detenute in società controllate congiuntamente e collegate.

Sono considerate società sottoposte a controllo congiunto (joint ventures), le entità per le quali, su base contrattuale, il controllo è condiviso fra la Banca e uno o più altri soggetti, ovvero quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Sono considerate società sottoposte a influenza notevole ("collegate"), le entità in cui la Banca possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

Non sono considerate sottoposte a influenza notevole alcune interessenze superiori al 20%, nelle quali la Banca detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di governance limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto, quando disponibili, del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a Conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico.

Criteria di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando la partecipazione viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

Attività materiali

Criteria di classificazione

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, il patrimonio artistico di pregio, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi nonché le attrezzature di qualsiasi tipo che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi sono classificate come "attività a uso funzionale" secondo lo IAS 16. Gli immobili posseduti con finalità di investimento (per conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito) sono classificati come "attività detenute a scopo di investimento" in base allo IAS 40.

La voce accoglie anche attività materiali classificate in base allo IAS 2 - Rimanenze, che si riferiscono sia a beni derivanti dall'attività di escussione di garanzie o dall'acquisto in asta che l'impresa ha intenzione di vendere nel prossimo futuro (di norma in base allo IFRS 5), senza effettuare rilevanti opere di ristrutturazione, e che non hanno i presupposti per essere classificati nelle categorie precedenti, sia al portafoglio immobiliare, comprensivo di aree edificabili, immobili in costruzione, immobili ultimati in vendita e iniziative di sviluppo immobiliare, detenuto in un'ottica di dismissione.

Sono, infine, iscritti nelle attività materiali i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Criteria di iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono imputate a incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a Conto economico.

Secondo l'IFRS 16, i leasing sono contabilizzati sulla base del modello del "diritto d'uso" in base al quale, alla data iniziale, il locatario ha un'obbligazione finanziaria a effettuare pagamenti dovuti al locatore per compensare il suo diritto a utilizzare il bene sottostante durante la durata del leasing. Quando l'attività è resa disponibile al locatario per il relativo utilizzo (data iniziale), il locatario riconosce sia la passività che l'attività consistente nel diritto di utilizzo.

Criteria di valutazione

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore, a eccezione degli immobili a uso funzionale e del patrimonio artistico di pregio che sono valutati secondo il metodo della rideterminazione del valore.

Gli immobili detenuti a scopo di investimento sono valutati con il metodo del costo.

Nel caso di attività materiali soggette alla valutazione secondo il metodo della rideterminazione del valore:

- se il valore contabile di un bene è incrementato a seguito di una rideterminazione di valore, l'incremento deve essere rilevato nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo e accumulato nel patrimonio netto sotto la voce riserva di rivalutazione; invece nel caso in cui l'incremento ripristini una diminuzione dovuta a una rivalutazione della stessa attività rilevata precedentemente nel Conto economico deve essere rilevato come provento;
- se il valore contabile di un bene è diminuito a seguito della rideterminazione di valore, la diminuzione deve essere rilevata nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo a riduzione dell'eccedenza di rivalutazione nella misura in cui vi siano eventuali saldi a credito nella riserva di rivalutazione in riferimento a tale attività; altrimenti tale riduzione va contabilizzata nel Conto economico.

Alla data di bilancio la Società non detiene attività materiali soggette alla valutazione secondo il metodo della rideterminazione del valore.

Le attività materiali sono sistematicamente ammortizzate, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, lungo la loro vita utile. Il valore ammortizzabile è rappresentato dal costo dei beni (o dal valore netto rideterminato qualora il metodo adottato per la valutazione sia quello della rideterminazione del valore) al netto del valore residuo al termine del processo di ammortamento, se significativo.

Gli immobili vengono ammortizzati per una quota ritenuta congrua al fine di rappresentare il deperimento dei cespiti nel tempo a seguito del loro utilizzo, tenuto conto delle spese di manutenzione di carattere straordinario, che vengono portate a incremento del valore dei cespiti.

Non vengono invece ammortizzati:

- i terreni, siano essi stati acquisiti singolarmente o incorporati nel valore dei fabbricati, in quanto hanno vita utile indefinita;
- il patrimonio artistico di pregio, gli altri beni storico artistici e decorativi in quanto la loro vita utile non può essere stimata e il loro valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo;
- gli immobili a uso investimento per i quali è stato scelto il metodo della valutazione al *fair value* con contropartita il Conto economico.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività materiale valutata al costo possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite e il suo valore di recupero. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a Conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo a una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Attività immateriali

Criteri di classificazione

Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali. Tra le attività immateriali è anche iscritto l'avviamento che rappresenta la differenza positiva tra il costo di acquisto e il *fair value* delle attività e passività di pertinenza di un'impresa acquisita.

Criteri di iscrizione e valutazione

Le attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori, solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a Conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Per le attività a vita utile definita, il costo è ammortizzato in quote costanti o in quote decrescenti determinate in funzione dell'afflusso dei benefici economici attesi dall'attività. Le attività a vita utile indefinita non sono invece soggette ad ammortamento sistematico, bensì a un test periodico di verifica dell'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa avere subito una perdita di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a Conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore recuperabile.

In particolare tra le attività immateriali sono incluse:

- attività immateriali basate sulla tecnologia, quali il software applicativo, che sono ammortizzate in funzione della prevista obsolescenza tecnologica delle stesse e comunque non oltre un periodo massimo di sette anni. In particolare, i costi sostenuti internamente per lo sviluppo di progetti di software costituiscono attività immateriali e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i) il costo attribuibile all'attività di sviluppo è attendibilmente determinabile, ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri. I costi di sviluppo del software capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo. I costi di sviluppo software capitalizzati sono ammortizzati sistematicamente lungo la vita stimata del relativo prodotto/servizio in modo da riflettere le modalità con cui ci si attende che i benefici economici futuri derivanti dall'attività siano consumati dall'entità dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto;

- attività immateriali legate alla clientela rappresentate dalla valorizzazione, in occasione di operazioni di aggregazione, dei rapporti di asset management. Tali attività, a vita definita, sono originariamente valorizzate attraverso l'attualizzazione, con l'utilizzo di un tasso rappresentativo del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, dei flussi rappresentativi dei margini reddituali lungo un periodo esprimente la durata residua, contrattuale o stimata, dei rapporti in essere al momento dell'operazione di aggregazione. Esse sono ammortizzate, per i rapporti di asset management, in quote costanti lungo il periodo di afflusso di maggiore significatività dei benefici economici attesi nel caso di rapporti non aventi una scadenza predeterminata e, per i rapporti legati a contratti assicurativi, in quote decrescenti corrispondenti al periodo di durata dei contratti nel caso di rapporti con scadenza definita (vita residua delle polizze);
- attività immateriali legate al marketing rappresentate dalla valorizzazione del marchio ("brand name") anch'esso iscritto in occasione di operazioni di aggregazione. Tale attività è considerata a vita indefinita in quanto si ritiene che possa contribuire per un periodo indeterminato alla formazione dei flussi reddituali.

Infine, tra le attività immateriali è incluso l'avviamento.

L'avviamento può essere iscritto, nell'ambito di operazioni di aggregazione, quando la differenza positiva fra il corrispettivo trasferito e l'eventuale rilevazione al *fair value* degli elementi patrimoniali acquisiti è rappresentativo delle capacità reddituali future della partecipazione ("*goodwill*").

Qualora tale differenza risulti negativa ("*badwill*") o nell'ipotesi in cui il *goodwill* non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a Conto economico.

Con periodicità annuale (o ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore) viene effettuato un test di verifica dell'adeguatezza del valore dell'avviamento. A tal fine viene identificata l'Unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. In Volksbank l'unità generatrice di flussi finanziari coincide con l'entità aziendale nel suo complesso. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento e il suo valore di recupero, se inferiore. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il *fair value* dell'Unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a Conto economico.

Criteria di cancellazione

Un'attività immateriale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione o qualora non siano più attesi benefici economici futuri.

Altre attività

Le altre attività accolgono essenzialmente partite in attesa di sistemazione e poste non riconducibili ad altre voci dello Stato patrimoniale, tra cui si ricordano i crediti derivanti da forniture di beni e servizi non finanziari, le partite fiscali diverse da quelle rilevate a voce propria (ad esempio, connesse con l'attività di sostituto di imposta), l'oro, l'argento e i metalli preziosi e i ratei attivi diversi da quelli che vanno capitalizzati sulle relative attività finanziarie, ivi inclusi quelli derivanti da contratti con i clienti ai sensi dell'IFRS 15, paragrafi 116 e successivi.

Attività non correnti o gruppi di attività/passività in via di dismissione

Vengono classificate nella voce dell'attivo "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e in quella del passivo "Passività associate ad attività in via di dismissione" attività non correnti o gruppi di

attività/passività per i quali è stato avviato un processo di dismissione e la loro vendita è ritenuta altamente probabile. Tali attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico e il loro *fair value* al netto dei costi di cessione, a eccezione di alcune tipologie di attività (es. attività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9) per cui l'IFRS 5 prevede specificatamente che debbano essere applicati i criteri valutativi del principio contabile di pertinenza.

I proventi e oneri (al netto dell'effetto fiscale), riconducibili a gruppi di attività in via di dismissione o rilevati come tali nel corso dell'esercizio, sono esposti nel Conto economico in voce separata.

Fiscalità corrente e differita

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio. Le Attività e Passività fiscali correnti accolgono il saldo netto delle posizioni fiscali della Società nei confronti dell'Amministrazione finanziaria italiana. In particolare, tali poste accolgono il saldo netto tra le passività fiscali correnti dell'esercizio, calcolate in base a una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio, determinato in base alle norme tributarie in vigore, e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite o altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali la Società ha richiesto la compensazione con imposte di esercizi successivi.

Le Attività fiscali correnti accolgono altresì i crediti d'imposta per i quali la Società ha richiesto il rimborso alle autorità fiscali competenti, nonché le somme versate a titolo provvisorio nel corso di un procedimento contenzioso con l'Amministrazione finanziaria. Il rischio insito nei suddetti procedimenti, allo stesso modo dei rischi insiti in procedimenti che non hanno richiesto versamenti a titolo provvisorio, viene valutato secondo le logiche dello IAS 37 in relazione alle probabilità di impiego di risorse economiche per il loro adempimento.

Tenuto conto dell'adozione del consolidato fiscale nazionale da parte della Società, le posizioni fiscali riferibili alle società incluse nel consolidato sono gestite in modo distinto sotto il profilo amministrativo.

La fiscalità differita viene determinata in base al criterio del cosiddetto *balance sheet liability method*, tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili o deducibili nei futuri periodi. A tali fini, si intendono "differenze temporanee tassabili" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili e "differenze temporanee deducibili" quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili.

La fiscalità differita viene calcolata applicando le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per le quali esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte e alle differenze temporanee deducibili per le quali esiste una ragionevole certezza che vi siano ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la relativa deducibilità fiscale (c.d. "probability test"). Le imposte anticipate e differite relative alla medesima imposta e scadenti nel medesimo periodo vengono compensate.

Qualora le Attività e Passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il Conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il Conto economico (quali le rettifiche di prima applicazione degli IAS/IFRS, le valutazioni degli strumenti finanziari rilevati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto (es. riserve da valutazione).

La fiscalità latente sulle poste patrimoniali in sospensione d'imposta "tassabili in ogni caso di utilizzo" è iscritta in bilancio in riduzione del patrimonio netto. La fiscalità differita relativa alle rivalutazioni per conversione all'euro, direttamente imputate a specifica Riserva ex art. 21 D. Lgs. 213/98 in sospensione d'imposta, viene iscritta in bilancio in riduzione della Riserva stessa. La fiscalità latente riferita alle poste patrimoniali in sospensione d'imposta "tassabili soltanto in ipotesi di distribuzione" non viene iscritta in bilancio, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente di ritenere che non saranno effettuate operazioni che ne comportino la tassazione.

La fiscalità differita riferita alle società incluse nel consolidato fiscale viene rilevata in bilancio dalle stesse, in applicazione del criterio di competenza economica e in considerazione della valenza del consolidato fiscale limitata agli adempimenti di liquidazione delle posizioni fiscali correnti.

Fondi per rischi e oneri

Fondi di quiescenza e per obblighi simili

I Fondi di quiescenza sono costituiti in attuazione di accordi aziendali e si qualificano come piani a benefici definiti. La passività relativa a tali piani e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinati sulla base di ipotesi attuariali applicando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato in base ai rendimenti di mercato rilevati alle date di valutazione di obbligazioni di aziende primarie tenendo conto della durata media residua della passività. Il valore attuale dell'obbligazione alla data di riferimento del bilancio è inoltre rettificato del *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano.

Gli utili e le perdite attuariali (ovvero le variazioni nel valore attuale dell'obbligazione derivanti dalle modifiche alle ipotesi attuariali e dalle rettifiche basate sull'esperienza passata) sono riconosciuti nel prospetto della redditività complessiva.

Fondi per rischi e oneri a fronte di impegni e garanzie rilasciate

La sottovoce dei fondi per rischi e oneri in esame accoglie i fondi per rischio di credito rilevati a fronte degli impegni a erogare fondi e alle garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro di applicazione delle regole sull'impairment ai sensi dell'IFRS 9. Per tali fattispecie sono adottate, in linea di principio, le medesime modalità di allocazione tra i tre stage (stadi di rischio creditizio) e di calcolo della perdita attesa esposte con riferimento alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

L'aggregato accoglie, peraltro, anche i fondi per rischi e oneri costituiti a fronte di altre tipologie di impegni e di garanzie rilasciate che, in virtù delle proprie peculiarità, non rientrano nel richiamato perimetro di applicazione dell'impairment ai sensi dell'IFRS 9.

Altri fondi

Gli altri fondi per rischi e oneri accolgono gli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o connessi a rapporti di lavoro oppure a contenziosi, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Conseguentemente, la rilevazione di un accantonamento avviene se e solo se:

- vi è un'obbligazione in corso (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici; e
- può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione.

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi e incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a Conto economico.

L'accantonamento viene stornato quando diviene improbabile l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione oppure quando si estingue l'obbligazione.

Nella voce sono inclusi anche i benefici a lungo termine ai dipendenti, i cui oneri vengono determinati con i medesimi criteri attuariali descritti per i fondi di quiescenza. Gli utili e le perdite attuariali vengono rilevati tutti immediatamente nel Conto economico.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

I Debiti verso banche, i Debiti verso clientela e i Titoli in circolazione ricomprendono: le varie forme di provvista interbancaria e con clientela, le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto a termine e la raccolta effettuata attraverso: certificati di deposito, titoli obbligazionari e altri strumenti di raccolta in circolazione, al netto degli eventuali ammontari riacquistati.

Sono inoltre inclusi i debiti iscritti dall'impresa in qualità di locatario nell'ambito di operazioni di leasing.

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene alla data di sottoscrizione del contratto, che normalmente coincide con il momento della ricezione delle somme raccolte o dell'emissione dei titoli di debito.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, per le quali il fattore temporale risulta trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato.

I debiti per leasing vengono rivalutati quando vi è una lease modification (e.g. una modifica del perimetro del contratto), che non è contabilizzata/considerata come contratto separato.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli obbligazionari precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrata a Conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento.

Passività finanziarie di negoziazione

Criteri di iscrizione

Gli strumenti finanziari in oggetto sono iscritti alla data di sottoscrizione o alla data di emissione a un valore pari al *fair value* dello strumento, senza considerare eventuali costi o proventi di transazione direttamente attribuibili agli strumenti stessi.

In tale categoria di passività sono, in particolare, inclusi i contratti derivati di trading con *fair value* negativo, nonché i derivati impliciti con *fair value* negativo presenti in contratti complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - ma non strettamente correlati agli stessi. Inoltre sono incluse le passività che si originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli e i certificates.

Criteri di valutazione

Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value* con imputazione del risultato della valutazione nel Conto economico.

Criteri di cancellazione

Le Passività finanziarie detenute per negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà della stessa.

Passività finanziarie designate al fair value

Criteri di classificazione

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le passività finanziarie designate al *fair value* con contropartita in Conto economico, sulla base della facoltà riconosciuta alle imprese (c.d. "*fair value option*") dall'IFRS 9 e nel rispetto delle casistiche previste dalla normativa di riferimento.

Criteri di iscrizione

L'iscrizione di tali passività avviene alla data di emissione in misura pari al loro *fair value*, incluso il valore dell'eventuale derivato embedded e al netto delle commissioni di collocamento pagate.

Criteri di valutazione

Tali passività sono valutate al *fair value* con imputazione del risultato secondo le seguenti regole previste dall'IFRS 9:

- le variazioni di *fair value* che sono attribuibili alla variazione del proprio merito creditizio devono essere rilevate nel Prospetto della redditività complessiva (patrimonio netto);
- le restanti variazioni di *fair value* devono essere rilevate nel Conto economico.

Gli importi rilevati nel Prospetto della redditività complessiva non rigirano successivamente a Conto economico. Tale modalità di contabilizzazione non deve essere applicata qualora la rilevazione degli effetti del proprio merito di credito a Patrimonio netto determini o accentui un accounting mismatch a Conto economico. In questo caso gli utili o le perdite legate alla passività, incluse quelle che si determinano come effetto della variazione del proprio merito creditizio, devono essere rilevate a Conto economico.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie valutate al *fair value* vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà della stessa.

Operazioni in valuta

Criteri di rilevazione iniziale

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Criteri di rilevazione successiva

A ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi a un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza di cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio netto. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a Conto economico, è rilevata in Conto economico anche la relativa differenza di cambio.

Altre passività

Le altre passività accolgono essenzialmente partite in attesa di sistemazione e poste non riconducibili ad altre voci dello Stato patrimoniale.

Altre informazioni

Azioni proprie

Le eventuali azioni proprie detenute sono portate in riduzione del patrimonio netto. Analogamente, il costo originario delle stesse e gli utili o le perdite derivanti dalla loro successiva vendita sono rilevati come movimenti del patrimonio netto.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti che accolgono oneri e proventi di competenza del periodo maturati su attività e passività sono iscritti in bilancio a rettifica delle attività e passività a cui si riferiscono.

Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi, classificati tra le Altre attività come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia, vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto si configura come un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" classificato come:

- "piano a contribuzione definita" per le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252) sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS. Per tali quote l'importo contabilizzato tra i costi del personale è determinato sulla base dei contributi dovuti senza l'applicazione di metodologie di calcolo attuariali;
- "piano a benefici definiti" iscritto sulla base del suo valore attuariale determinato utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", per la quota del trattamento di fine rapporto del personale maturata sino al 31 dicembre 2006.

Tali quote sono iscritte sulla base del loro valore attuariale determinato utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", senza applicazione del pro-rata del servizio prestato in quanto il costo previdenziale ("current service cost") del TFR è quasi interamente maturato e la rivalutazione dello stesso, per gli anni a venire, non si ritiene dia luogo a significativi benefici per i dipendenti.

Ai fini dell'attualizzazione, il tasso utilizzato è determinato con riferimento al rendimento di mercato di obbligazioni di aziende primarie tenendo conto della durata media residua della passività, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale, mentre gli utili e le perdite attuariali sono rilevati nel prospetto della redditività complessiva.

Pagamenti basati su azioni

I piani di remunerazione del personale basati su azioni vengono rilevati nel Conto economico, con un corrispondente incremento del patrimonio netto, sulla base del *fair value* degli strumenti finanziari attribuiti alla data di assegnazione, suddividendo l'onere lungo il periodo previsto dal piano.

In presenza di opzioni, il *fair value* delle stesse è calcolato utilizzando un modello che considera, oltre a informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse risk-free, anche le caratteristiche specifiche del piano in essere. Nel modello di valorizzazione sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione delle condizioni in base alle quali le opzioni sono state assegnate.

La combinazione dei due valori fornisce il *fair value* dello strumento assegnato.

L'eventuale riduzione del numero di strumenti finanziari assegnati è contabilizzata come cancellazione di una parte degli stessi.

Benefici ai dipendenti

Si definiscono benefici ai dipendenti tutti i tipi di remunerazione erogati dall'azienda in cambio dell'attività lavorativa svolta dai dipendenti. I benefici ai dipendenti si suddividono tra:

- benefici a breve termine (diversi dai benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e dai benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale) che si prevede di liquidare interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti hanno prestato l'attività lavorativa e rilevati interamente a Conto economico al momento della maturazione (rientrano in tale categoria, ad esempio, i salari, gli stipendi e le prestazioni "straordinarie");
- benefici successivi al rapporto di lavoro dovuti dopo la conclusione del rapporto di lavoro che obbligano l'impresa a un'erogazione futura nei confronti dei dipendenti. Tra questi, rientrano il trattamento di fine rapporto e i fondi pensione che, a loro volta si suddividono in piani a contribuzione definita e piani a benefici definiti o fondi di quiescenza aziendale;
- benefici per la cessazione del rapporto di lavoro, ossia quei compensi che l'azienda riconosce ai dipendenti come contropartita alla cessazione del rapporto di lavoro, in seguito alla decisione della stessa di concludere il rapporto di lavoro prima della normale data di pensionamento;
- benefici a lungo termine, diversi dai precedenti, che non si prevede siano estinti interamente entro i dodici mesi successivi al termine dell'esercizio in cui i dipendenti hanno svolto le proprie prestazioni lavorative.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi possono essere riconosciuti:

- in un momento preciso, quando l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso, o
- nel corso del tempo, a mano a mano che l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso.

Il bene è trasferito quando, o nel corso del periodo in cui, il cliente ne acquisisce il controllo. In particolare:

- gli interessi corrispettivi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato. La voce interessi attivi (ovvero interessi passivi) comprende anche i differenziali o i margini, positivi (o negativi), maturati sino alla data di riferimento del bilancio, relativi a contratti derivati finanziari i) di copertura di attività e passività che generano interessi; ii) classificati nello Stato patrimoniale nel portafoglio di negoziazione, ma gestionalmente collegati ad attività e/o passività finanziarie valutate al *fair value* (*fair value option*); iii)

connessi gestionalmente con attività e passività classificate nel portafoglio di negoziazione e che prevedono la liquidazione di differenziali o di margini a più scadenze;

- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a Conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a Conto economico nel corso dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati. Le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, sono rilevate tra gli interessi;
- i ricavi derivanti dalla vendita di strumenti finanziari, determinati dalla differenza tra corrispettivo pagato o incassato della transazione e il *fair value* dello strumento, vengono riconosciuti al Conto economico in sede di rilevazione dell'operazione;
- gli utili e perdite derivanti dalla negoziazione di strumenti finanziari sono riconosciuti al Conto economico al momento del perfezionamento della vendita, sulla base della differenza tra il corrispettivo pagato o incassato e il valore di iscrizione degli strumenti stessi;
- i ricavi derivanti dalla vendita di attività non finanziarie sono rilevati al momento del perfezionamento della vendita, ovvero quando è adempiuta l'obbligazione di fare nei confronti del cliente.

I costi sono rilevati a Conto economico secondo il principio della competenza; i costi relativi all'ottenimento e all'adempimento dei contratti con la clientela sono rilevati a Conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione dell'informativa finanziaria

La predisposizione dell'informativa finanziaria richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello Stato patrimoniale e nel Conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio.

L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi i valori iscritti in bilancio possano variare anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la quantificazione del *fair value* degli immobili e del patrimonio artistico di pregio;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- le ipotesi demografiche (legate alla mortalità prospettica della popolazione assicurata) e finanziarie (derivanti dalla possibile evoluzione dei mercati finanziari) utilizzate nello strutturare i prodotti assicurativi e nel definire le basi di calcolo delle riserve integrative.

Per talune delle fattispecie appena elencate possono identificarsi i principali fattori che sono oggetto di stime e che quindi concorrono a determinare il valore di iscrizione in bilancio di attività e passività. Senza pretesa di esaustività, si segnala che:

- per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, qualora sia necessario l'utilizzo di parametri non desumibili dal mercato, le principali stime riguardano, da un lato, lo sviluppo dei flussi finanziari futuri (o anche flussi reddituali, nel caso di titoli azionari), eventualmente condizionati a eventi futuri e, dall'altro, il livello di determinati parametri in input non quotati su mercati attivi;
- per l'allocazione nei tre stadi di rischio creditizio previsti dall'IFRS 9 di crediti e titoli di debito classificati tra le Attività finanziarie al costo ammortizzato e le Attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e il calcolo delle relative perdite attese, le principali stime riguardano:
 - a) la determinazione dei parametri di significativo incremento del rischio di credito, basati essenzialmente su modelli di misurazione delle probabilità di default (PD) all'origination delle attività finanziarie e alla data di bilancio;
 - b) l'inclusione di fattori forward looking, anche di tipo macroeconomico, per la determinazione di PD e LGD;
 - c) la determinazione delle probabilità di vendita di attività finanziarie deteriorate, mediante realizzo delle posizioni sul mercato;
- per la determinazione delle stime dei flussi di cassa futuri rivenienti dai crediti deteriorati, sono presi in considerazione alcuni elementi: i tempi di recupero attesi, il presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché i costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita indefinita (avviamento, brand name, ecc.) in riferimento alle Cash Generating Units (CGU), sono oggetto di stima, separatamente e opportunamente attualizzati, i flussi finanziari futuri nel periodo di previsione analitica e i flussi utilizzati per determinare il c.d. "terminal value", generati dalla CGU. Rientra tra gli elementi oggetto di stima anche il costo del capitale;
- per la determinazione del valore d'uso delle attività immateriali a vita definita (portafogli di asset management e assicurativo) in riferimento alle CGU, sono oggetto di stima la vita utile, da un lato, e i flussi finanziari futuri rivenienti dall'attività, dall'altro. Anche nel caso delle attività immateriali a vita definita rientra tra gli elementi oggetto di stima il costo del capitale;
- la determinazione del *fair value* degli immobili e del patrimonio artistico di pregio viene effettuata attraverso la predisposizione di apposite perizie da parte di società qualificate e indipendenti ovvero tramite periti interni. Per la predisposizione delle perizie relative agli immobili sono stati oggetto di stima i canoni di locazione, i prezzi di vendita, i tassi di attualizzazione e i tassi di capitalizzazione, mentre per la predisposizione delle perizie relative al patrimonio artistico di pregio la stima del valore è stata desunta dall'andamento degli scambi di opere analoghe (per tecnica, misure, soggetto) dello stesso autore, o di scuole e movimenti regionali prossimi per stile e tecnica;
- per la quantificazione dei fondi di quiescenza e per obblighi simili è oggetto di stima il valore attuale delle obbligazioni, tenuto conto dei flussi, opportunamente attualizzati, derivanti dalle analisi storico statistiche, e della curva demografica;
- per la quantificazione dei fondi per rischi e oneri è oggetto di stima – ove possibile – l'ammontare degli esborsi necessari per l'adempimento delle obbligazioni, tenuto conto della probabilità effettiva del dover impiegare risorse;
- per la determinazione delle poste relative alla fiscalità differita è stimata la probabilità di un futuro effettivo sostenimento di imposte (differenze temporanee tassabili) e il grado di ragionevole certezza – se esistente – di ammontari imponibili futuri al momento in cui si manifesterà la deducibilità fiscale (differenze temporanee deducibili).

I criteri di classificazione delle attività finanziarie

La classificazione delle attività finanziarie nelle tre categorie previste dal principio IFRS 9 dipende da due criteri, o driver, di classificazione: i) il modello di business con cui sono gestiti gli strumenti finanziari (o Business Model) e ii) le caratteristiche contrattuali dei flussi finanziari delle attività finanziarie (o SPPI Test).

Dal combinato disposto dei due driver sopra menzionati discende la classificazione delle attività finanziarie, secondo quanto di seguito evidenziato:

- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività che superano l'SPPI test e rientrano nel business model Hold to collect (HTC);
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI): attività che superano l'SPPI test e rientrano nel business model Hold to collect and sell (HTCS);
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico (FVTPL): è una categoria residuale, nella quale rientrano gli strumenti finanziari che non sono classificabili nelle categorie precedenti in base a quanto emerso dal business model test o dal test sulle caratteristiche dei flussi contrattuali (SPPI test non superato).

SPPI test

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata al costo ammortizzato o a FVOCI - oltre all'analisi relativa al business model - è necessario che i termini contrattuali dell'attività stessa prevedano, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire ("solely payment of principal and interest" - SPPI). Tale analisi deve essere effettuata, in particolare, per i finanziamenti e per i titoli di debito.

Il test SPPI deve essere effettuato su ogni singolo strumento finanziario, al momento dell'iscrizione nel bilancio.

Successivamente alla rilevazione iniziale, e finché è rilevata in bilancio, l'attività non è più oggetto di nuove valutazioni ai fini del test SPPI. Qualora si proceda alla cancellazione (derecognition contabile) di uno strumento finanziario e all'iscrizione di una nuova attività finanziaria occorre procedere all'effettuazione del test SPPI sul nuovo asset.

Ai fini dell'applicazione del test SPPI si applicano le seguenti definizioni:

- Capitale: è il *fair value* dell'attività finanziaria all'atto della rilevazione iniziale. Tale valore può modificarsi durante la vita dello strumento finanziario, per esempio per effetto dei rimborsi di parte del capitale;
- Interesse: è il corrispettivo per il valore temporale del denaro (time value of money) e per il rischio di credito associato al capitale in essere in un particolare periodo di tempo. Può anche includere la remunerazione per altri rischi e costi di base associati all'attività creditizia e un margine di profitto.

Nel valutare se i flussi contrattuali di un'attività finanziaria possono essere definiti come SPPI, IFRS 9 fa riferimento al concetto generale di "contratto base di concessione del credito" (basic lending arrangement), che è indipendente dalla forma legale dell'attività. Quando le clausole contrattuali introducono l'esposizione a rischi o volatilità dei flussi finanziari contrattuali non coerenti con la definizione di basic lending arrangement, come ad esempio l'esposizione alla variazione dei prezzi di azioni o di merci, i flussi contrattuali non soddisfano la definizione di SPPI. L'applicazione del driver di classificazione basato sui flussi di cassa contrattuali richiede talvolta un giudizio soggettivo e, pertanto, la definizione di policy interne di applicazione.

Nei casi in cui il valore temporale del denaro sia modificato ("modified time value of money") – ad esempio, quando il tasso di interesse dell'attività finanziaria è rideterminato periodicamente, ma la frequenza della rideterminazione o la frequenza del pagamento delle cedole non rispecchiano la natura del tasso di interesse (ad esempio il tasso di interesse è rivisto mensilmente sulla base di un tasso a un anno) oppure quando il

tasso d'interesse è rideterminato periodicamente sulla base di una media di particolari tassi di breve o medio-lungo termine – è valutato, sia utilizzando elementi quantitativi che qualitativi, se i flussi contrattuali rispondano ancora alla definizione di SPPI (c.d. benchmark cash flows test). Qualora dal test emerga che i flussi di cassa contrattuali (non attualizzati) risultino “significativamente differenti” rispetto ai flussi di cassa (anch'essi non attualizzati) di uno strumento benchmark (ovvero senza l'elemento di time value modificato), i flussi di cassa contrattuali non possono essere considerati come rispondenti alla definizione di SPPI.

Analisi particolari (c.d. “look through test”) sono richieste dal principio e vengono di conseguenza poste in essere anche per gli strumenti multipli legati contrattualmente (“contractually linked instruments” – CLI) che creano concentrazioni di rischio di credito per il ripianamento del debito e per i “non recourse assets”, ad esempio nei casi in cui il credito può essere fatto valere solo in relazione a determinate attività del debitore o ai flussi finanziari derivanti da determinate attività.

Anche la presenza di clausole contrattuali che possono modificare la periodicità o l'ammontare dei flussi di cassa contrattuali deve essere considerata per valutare se tali flussi soddisfano i requisiti per essere considerati SPPI (ad esempio opzioni di prepagamento, possibilità di differire i flussi di cassa previsti contrattualmente, strumenti con derivati incorporati, strumenti subordinati, eccetera).

Tuttavia, come previsto dall'IFRS 9, una caratteristica dei flussi finanziari contrattuali non influisce sulla classificazione dell'attività finanziaria qualora possa avere solo un effetto de minimis sui flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria (in ciascun esercizio e cumulativamente). Analogamente se una caratteristica dei flussi finanziari non è realistica (“not genuine”), ovvero se influisce sui flussi finanziari contrattuali dello strumento soltanto al verificarsi di un evento estremamente raro, molto insolito e molto improbabile, essa non influisce sulla classificazione dell'attività finanziaria.

Ai fini dell'effettuazione del test SPPI, per l'operatività in titoli di debito la Società si avvale dei servizi forniti da noti info-provider.

Per l'effettuazione del test SPPI nell'ambito dei processi di concessione del credito si è sviluppato un tool basato su una metodologia elaborata internamente (alberi decisionali). In particolare, date le significative differenti caratteristiche, è prevista una gestione differenziata per i prodotti riconducibili a uno standard contrattuale (tipicamente portafoglio crediti retail) e per i finanziamenti “tailor made” (tipicamente portafoglio crediti corporate).

Per i prodotti standard, il test SPPI è effettuato in sede di strutturazione dello standard contrattuale e l'esito del test viene esteso a tutti i singoli rapporti riconducibili al medesimo prodotto. Per i prodotti “tailor made”, il test SPPI è effettuato per ogni nuova linea di credito / rapporto sottoposta all'organo deliberante attraverso l'utilizzo del tool proprietario.

Business model

Per quanto riguarda il business model, IFRS 9 individua tre fattispecie in relazione alla modalità con cui sono gestiti i flussi di cassa e le vendite delle attività finanziarie:

- Hold to Collect (HTC): si tratta di un modello di business il cui obiettivo si realizza attraverso l'incasso dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie incluse nei portafogli a esso associati. L'inserimento di un portafoglio di attività finanziarie in tale business model non comporta necessariamente l'impossibilità di vendere gli strumenti anche se è necessario considerare la frequenza, il valore e la tempistica delle vendite negli esercizi precedenti, le ragioni delle vendite e le aspettative riguardo alle vendite future;
- Hold to Collect and Sell (HTCS): è un modello di business misto, il cui obiettivo viene raggiunto sia attraverso l'incasso dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie in portafoglio sia attraverso un'attività di vendita che è parte integrante della strategia. Entrambe le attività (raccolta dei flussi contrattuali e vendita) sono funzionali al raggiungimento dell'obiettivo del modello di business. Pertanto, le vendite sono più frequenti e significative rispetto a un business model HTC e sono parte integrante delle strategie perseguite;

- Others/Trading: si tratta di una categoria residuale che comprende sia le attività finanziarie detenute con finalità di trading sia le attività finanziarie gestite con un modello di business non riconducibile alle categorie precedenti (Hold to Collect ed Hold to Collect and Sell). In generale tale classificazione si applica a un portafoglio di asset finanziari la cui gestione e performance sono valutate sulla base del *fair value*.

Il business model riflette le modalità con le quali le attività finanziarie sono gestite per generare flussi di cassa a beneficio dell'entità e viene definito dal top management mediante l'opportuno coinvolgimento delle strutture di business.

Il business model è osservato considerando la modalità di gestione delle attività finanziarie e, come conseguenza, la misura in cui i flussi di cassa del portafoglio derivano dall'incasso di flussi contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambe queste attività. La valutazione non avviene sulla base di scenari che, in base a previsioni ragionevoli dell'entità, non sono destinati a verificarsi, come i cosiddetti scenari "worst case" o "stress case". Per esempio, se l'entità prevede di vendere un determinato portafoglio di attività finanziarie solo in uno scenario "stress case", tale scenario non influisce sulla valutazione del modello di business dell'entità per tali attività se tale scenario, in base a previsioni ragionevoli dell'entità, non è destinato a verificarsi.

Il modello di business non dipende dalle intenzioni che il management ha con riferimento a un singolo strumento finanziario, ma fa riferimento alle modalità con le quali gruppi di attività finanziarie vengono gestiti ai fini del raggiungimento di un determinato obiettivo di business.

In sintesi, il business model:

- riflette le modalità con cui le attività finanziarie sono gestite per generare flussi di cassa;
- viene definito dal top management, mediante l'opportuno coinvolgimento delle strutture di business;
- deve essere osservabile considerando le modalità di gestione delle attività finanziarie.

In termini operativi l'"assessment" del modello di business viene effettuato in coerenza con l'organizzazione aziendale, la specializzazione delle funzioni di business, il modello di risk e l'assegnazione dei poteri delegati (limiti).

In relazione agli intenti gestionali per cui le attività finanziarie sono detenute, si evidenzia che un apposito documento – approvato dai competenti livelli di governance – definisce e declina gli elementi costitutivi del business model in relazione alle attività finanziarie inserite nei portafogli gestiti nello svolgimento dell'operatività sulle strutture di business.

Per i portafogli Hold to Collect, la Società ha definito le soglie di ammissibilità delle vendite che non inficiano la classificazione (frequenti ma non significative, individualmente e in aggregato, oppure infrequenti anche se di ammontare significativo) e, contestualmente, si sono stabiliti i parametri per individuare le vendite coerenti con tale modello di business in quanto riconducibili a un incremento del rischio di credito.

Più nel dettaglio, nell'ambito di un modello di business HTC le vendite sono ammesse:

- in caso di aumento del rischio di credito, che avviene:
 - a) per i titoli, quando si verifica un downgrade di predeterminati notches rispetto al rating all'origination. L'approccio adottato prevede che il numero di notch sia differenziato in funzione del rating all'origination, in coerenza con la metodologia in uso per l'identificazione della "significant deterioration", ossia per il passaggio di staging;
 - b) per i crediti, se si tratta di cessioni di crediti deteriorati o di crediti classificati in stage 2;
- quando sono frequenti ma non significative in termini di valore od occasionali anche se significative in termini di valore. Al fine di determinare questi aspetti sono state definite soglie di frequenza e significatività:
 - a) la frequenza è definita come il rapporto percentuale tra il numero di posizioni vendute (ISIN o rapporti) nel corso del periodo di osservazione e il totale delle posizioni in portafoglio nel periodo di osservazione;

- b) la significatività è definita come il rapporto percentuale tra il valore nominale delle vendite e il valore nominale totale degli strumenti in portafoglio nel periodo considerato.

Nei casi di superamento contestuale di entrambe le soglie di frequenza e significatività, è previsto un ulteriore assessment al fine di confermare la coerenza del business model HTC (ad esempio, per valutare se le vendite sono effettuate in prossimità della scadenza).

Modalità di determinazione del costo ammortizzato

Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è il valore al quale è stata misurata, alla rilevazione iniziale, l'attività o la passività finanziaria al netto dei rimborsi di capitale, accresciuto o diminuito dell'ammortamento complessivo calcolato usando il metodo dell'interesse effettivo, delle differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza e al netto di qualsiasi perdita di valore.

Il tasso di interesse effettivo è quel tasso che eguaglia il valore attuale di un'attività o passività finanziaria al flusso contrattuale dei pagamenti futuri in denaro o ricevuti fino alla scadenza o alla successiva data di ricalcolo del prezzo. Per il calcolo del valore attuale si applica il tasso di interesse effettivo al flusso dei futuri incassi o pagamenti lungo l'intera vita utile dell'attività o passività finanziaria o per un periodo più breve in presenza di talune condizioni (per esempio revisione dei tassi di mercato).

Successivamente alla rilevazione iniziale, il costo ammortizzato permette di allocare ricavi e costi portati in diminuzione o aumento dello strumento lungo l'intera vita attesa dello stesso per il tramite del processo di ammortamento. La determinazione del costo ammortizzato è diversa a seconda che le attività/passività finanziarie oggetto di valutazione siano a tasso fisso o variabile e – in quest'ultimo caso – a seconda che la variabilità del tasso sia nota o meno a priori. Per gli strumenti a tasso fisso o a tasso fisso per fasce temporali, i flussi futuri di cassa vengono quantificati in base al tasso di interesse noto (unico o variabile) durante la vita del finanziamento. Per le attività/passività finanziarie a tasso variabile, la cui variabilità non è nota a priori (ad esempio perché legata a un indice), la determinazione dei flussi di cassa è effettuata sulla base dell'ultimo tasso noto. A ogni data di revisione del tasso si procede al ricalcolo del piano di ammortamento e del tasso di rendimento effettivo su tutta la vita utile dello strumento, cioè fino alla data di scadenza. L'aggiustamento viene riconosciuto come costo o provento nel Conto economico.

La valutazione al costo ammortizzato viene effettuata per le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e per quelle valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, nonché per le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Le attività e le passività finanziarie negoziate a condizioni di mercato sono inizialmente rilevate al loro *fair value*, che normalmente corrisponde all'ammontare erogato o pagato comprensivo, trattandosi di strumenti valutati al costo ammortizzato, dei costi di transazione e delle commissioni direttamente imputabili.

Sono considerati costi di transazione i costi e i proventi marginali interni o esterni attribuibili all'emissione, all'acquisizione o alla dismissione di uno strumento finanziario e non riaddebitabili al cliente. Tali commissioni, che devono essere direttamente riconducibili alla singola attività o passività finanziaria, incidono sul rendimento effettivo originario e rendono il tasso di interesse effettivo associato alla transazione diverso dal tasso di interesse contrattuale.

Sono esclusi i costi/proventi relativi indistintamente a più operazioni e le componenti correlate a eventi che possono verificarsi nel corso della vita dello strumento finanziario, ma che non sono certi all'atto della definizione iniziale, quali ad esempio: commissioni per retrocessione, per mancato utilizzo, per estinzione anticipata. Inoltre non sono considerati nel calcolo del costo ammortizzato i costi che l'impresa dovrebbe sostenere indipendentemente dall'operazione (es. costi amministrativi, di cancelleria, di comunicazione), quelli che, pur essendo specificatamente attribuibili all'operazione, rientrano nella normale prassi di gestione del finanziamento (ad esempio, attività finalizzate all'erogazione del fido), nonché le commissioni per servizi incassate a seguito dell'espletamento di attività di Finanza Strutturata che si sarebbero comunque incassate

indipendentemente dal successivo finanziamento dell'operazione (quali ad esempio le commissioni di facility e di arrangement).

Con particolare riferimento ai crediti, si considerano costi riconducibili allo strumento finanziario le provvigioni pagate ai canali distributivi, i compensi pagati per consulenza/assistenza per l'organizzazione e/o la partecipazione ai prestiti sindacati e infine le commissioni up front correlate a crediti erogati a tassi superiori a quelli di mercato; mentre i ricavi considerati nel calcolo del costo ammortizzato sono le commissioni up-front correlate a crediti erogati a tassi inferiori a quelli di mercato, quelle di partecipazione alle operazioni sindacate e le commissioni di brokeraggio collegate a provvigioni riconosciute da società di intermediazione.

Per quanto riguarda i titoli non valutati al *fair value* con impatto a Conto economico, sono considerati costi di transazione le commissioni per contratti con broker operanti sui mercati azionari italiani, quelle erogate agli intermediari operanti sui mercati azionari e obbligazionari esteri definite sulla base di tabelle commissionali. Non si considerano attratti dal costo ammortizzato i bolli, in quanto non significativi.

Per i titoli emessi, sono considerati nel calcolo del costo ammortizzato le commissioni di collocamento dei prestiti obbligazionari pagate a terzi, le quote pagate alle borse valori e i compensi pagati ai revisori per l'attività svolta a fronte di ogni singola emissione, mentre non si considerano attratte dal costo ammortizzato le commissioni pagate ad agenzie di rating, le spese legali e di consulenza/revisione per l'aggiornamento annuale dei prospetti informativi, i costi per l'utilizzo di indici e le commissioni che si originano durante la vita del prestito obbligazionario emesso.

Il costo ammortizzato si applica anche per la valutazione della perdita di valore degli strumenti finanziari sopra elencati nonché per l'iscrizione di quelli emessi o acquistati a un valore diverso dal loro *fair value*. Questi ultimi vengono iscritti al *fair value*, anziché per l'importo incassato o pagato, calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri a un tasso uguale al tasso di rendimento effettivo di strumenti simili (in termini di merito creditizio, scadenze contrattuali, valuta, ecc.), con contestuale rilevazione nel Conto economico di un onere o di un provento finanziario. Successivamente alla valorizzazione iniziale, sono valutati al costo ammortizzato con l'evidenziazione di interessi effettivi maggiori o minori rispetto a quelli nominali. Infine, sono valutate al costo ammortizzato anche le passività strutturate che non sono valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico in quanto si è provveduto a scorporare e rilevare separatamente il contratto derivato incorporato nello strumento finanziario.

Come indicato dall'IFRS 9, in alcuni casi, un'attività finanziaria è considerata deteriorata al momento della rilevazione iniziale poiché il rischio di credito è molto elevato e, in caso di acquisto, è acquistata con grossi sconti (rispetto al valore di erogazione iniziale). Nel caso in cui le attività finanziarie in oggetto, sulla base dell'applicazione dei driver di classificazione (ovvero SPPI test e Business model), siano classificate tra le attività valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, le stesse sono qualificate come "Purchased or Originated Credit Impaired Asset" (in breve "POCI") e sono assoggettate a un trattamento peculiare per quel che attiene al processo di impairment. Inoltre, sulle attività finanziarie qualificate come POCI, si calcola, alla data di rilevazione iniziale, un tasso di interesse effettivo corretto per il credito (c.d. "credit-adjusted effective interest rate"), per la cui individuazione è necessario includere, nelle stime dei flussi finanziari, le perdite attese iniziali. Per l'applicazione del costo ammortizzato, e il conseguente calcolo degli interessi, si applica, quindi, tale tasso di interesse effettivo corretto per il credito.

Il criterio di valutazione al costo ammortizzato non si applica per le attività/passività finanziarie coperte per le quali è prevista la rilevazione delle variazioni di *fair value* relative al rischio coperto a Conto economico. Lo strumento finanziario viene però nuovamente valutato al costo ammortizzato in caso di cessazione della copertura, momento a partire dal quale le variazioni di *fair value* precedentemente rilevate sono ammortizzate, calcolando un nuovo tasso di interesse effettivo di rendimento che considera il valore del credito aggiustato del *fair value* della parte oggetto di copertura, fino alla scadenza della copertura originariamente prevista. Inoltre, come già ricordato nei paragrafi relativi alle attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, la valutazione al costo ammortizzato non si applica per le attività/passività

finanziarie la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto economico dell'attualizzazione né per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Modalità di determinazione delle perdite di valore

Perdite di valore delle attività finanziarie

A ogni data di bilancio, ai sensi dell'IFRS 9, le attività finanziarie diverse da quelle valutate al *fair value* con impatto a Conto economico sono sottoposte a una valutazione volta a verificare se esistano evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse. Un'analisi analoga viene effettuata anche per gli impegni a erogare fondi e per le garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro da assoggettare a impairment ai sensi dell'IFRS 9.

Nel caso in cui tali evidenze sussistano (c.d. "evidenze di impairment"), le attività finanziarie in questione – coerentemente, ove esistenti, con tutte quelle restanti di pertinenza della medesima controparte – sono considerate deteriorate ("impaired") e confluiscono nello stage 3. A fronte di tali esposizioni, rappresentate dalle attività finanziarie classificate – ai sensi delle disposizioni della Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia – nelle categorie delle sofferenze, delle inadempienze probabili e delle esposizioni scadute da oltre novanta giorni, devono essere rilevate rettifiche di valore pari alle perdite attese relative alla loro intera vita residua.

Perdite di valore delle attività finanziarie performing

Per le attività finanziarie per cui non sussistono evidenze di impairment (strumenti finanziari non deteriorati), occorre invece verificare se esistono indicatori tali per cui il rischio creditizio della singola operazione risulti significativamente incrementato rispetto al momento di iscrizione iniziale. L'esito di tale verifica comporta la classificazione dello strumento, a seconda dell'esito, in due diverse categorie (più propriamente detti "stage"):

- ove tali indicatori sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 2. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di una perdita di valore manifesta, prevede la rilevazione di rettifiche di valore pari alle perdite attese lungo l'intera vita residua dello strumento finanziario. Tali rettifiche sono oggetto di revisione a ogni data di reporting successiva sia per verificarne periodicamente la congruità rispetto alle stime di perdita costantemente aggiornate, sia per tener conto – nel caso in cui vengano meno gli indicatori di una rischiosità creditizia "significativamente incrementata" – del mutato orizzonte previsionale di calcolo della perdita attesa;
- ove tali indicatori non sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 1. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di perdita di valore manifesta, prevede la rilevazione di perdite attese, per lo specifico strumento finanziario, nel corso dei dodici mesi successivi. Tali rettifiche sono oggetto di revisione a ogni data di bilancio successiva sia per verificarne periodicamente la congruità rispetto alle stime di perdita costantemente aggiornate, sia per tener conto – nel caso dovessero presentarsi indicatori di una rischiosità creditizia "significativamente incrementata" – del mutato orizzonte previsionale di calcolo della perdita attesa.

Per quel che attiene alla valutazione delle attività finanziarie e, in particolare, all'identificazione del "significativo incremento" del rischio di credito (condizione necessaria e sufficiente per la classificazione dell'attività oggetto di valutazione nello stage 2), gli elementi che - ai sensi del principio e della sua declinazione operativa effettuata dalla Società - costituiscono le determinanti principali da prendere in considerazione sono i seguenti:

- la variazione delle probabilità di default lifetime rispetto al momento dell'iscrizione iniziale in bilancio dello strumento finanziario. Si tratta, dunque, di una valutazione effettuata adottando un criterio "relativo", che si configura come il "driver" principale;
- l'eventuale presenza di uno scaduto che – ferme restando le soglie di significatività identificate dalla normativa – risulti tale da almeno 30 giorni. In presenza di tale fattispecie, in altri termini, la rischiosità creditizia dell'esposizione si ritiene presuntivamente "significativamente incrementata" e, dunque, ne consegue il "passaggio" nello stage 2 (ove l'esposizione precedentemente fosse ricompresa nello stage 1);
- l'eventuale presenza di misure di forbearance, che – sempre in via presuntiva – comportano la classificazione delle esposizioni tra quelle il cui rischio di credito risulta "significativamente incrementato" rispetto all'iscrizione iniziale;
- l'eventuale presenza di note anagrafiche di "osservazione", le quali configurano la classificazione delle esposizioni tra quelle in "Watchlist" ovvero tra quelle il cui rischio di credito risulta "significativamente incrementato" rispetto all'iscrizione iniziale.

Il significativo incremento del rischio di credito ("SICR"), misurato tramite la variazione di probabilità di default lifetime, è calcolato mettendo a confronto la variazione relativa della Probabilità di Default lifetime registrata tra la data di prima iscrizione del rapporto e quella di osservazione (Delta PD Lifetime) con soglie di significatività predeterminate. L'attribuzione di una PD Lifetime ai singoli rapporti viene effettuata tramite riconduzione dei rating per singolo segmento sia alla data di prima iscrizione sia all'osservazione. I rating sono determinati sulla base di modelli interni ove disponibili o gestionali.

La suddetta variazione "relativa" di PD si configura come l'indicatore dell'incremento o del decremento del rischio di credito riscontrato nel periodo di riferimento. Per poter stabilire se, ai sensi di quanto richiesto dall'IFRS 9, un eventuale incremento di rischio creditizio possa considerarsi "significativo" (e comportare, quindi, il passaggio tra stages), è necessario definire apposite soglie. Gli incrementi di PD lifetime inferiori a tali soglie non sono considerati significativi e, di conseguenza, non comportano il trasferimento di singole linee di credito/tranches di titoli di debito dallo stage 1 allo stage 2; tale spostamento è, invece, necessario in presenza di incrementi relativi di PD superiori alle soglie in questione. Le soglie utilizzate sono state stimate sulla base di un processo di simulazioni e ottimizzazioni di performance predittive, sviluppate utilizzando dati storici granulari di portafoglio. Sono definite soglie puntuali per i modelli Private, Small business e Corporate.

La determinazione delle soglie è stata calibrata al fine di trovare un corretto bilanciamento tra gli indicatori di performance relativi alla capacità delle soglie stesse di:

- intercettare posizioni a stage 2 prima del loro passaggio a default;
- identificare le posizioni per le quali il rientro a stage 1 sia sinonimo di un effettivo miglioramento del merito di credito.

Alcune considerazioni peculiari valgono poi per il c.d. "staging" dei titoli. A differenza dei crediti, infatti, per questa tipologia di esposizioni, le operazioni di compravendita successive al primo acquisto (effettuate con riferimento al medesimo ISIN) possono rientrare abitualmente nell'ordinaria attività di gestione delle posizioni (con conseguente necessità di individuare una metodologia da adottare per l'identificazione delle vendite e rimborsi al fine di determinare le quantità residue delle singole transazioni cui associare una qualità creditizia/rating all'origination da comparare con quella della data di reporting). In questo contesto, si è ritenuto che l'utilizzo della metodologia "first-in-first-out" o "FIFO" (per il riversamento a Conto economico dell'ECL registrata, in caso di vendite e rimborsi) contribuisca a una gestione più trasparente del portafoglio, anche dal punto di vista degli operatori di front office, consentendo, contestualmente, un continuo aggiornamento della valutazione del merito creditizio sulla base dei nuovi acquisti.

Una volta definita l'allocazione delle esposizioni nei diversi stadi di rischio creditizio, la determinazione delle perdite attese (ECL) è effettuata, a livello di singola operazione o tranche di titolo, basata sui parametri di

Probabilità di Default (PD), Loss Given Default (LGD) ed Exposure at Default (EAD), su cui sono effettuati opportuni interventi correttivi, in modo da garantirne la compliance con le prescrizioni peculiari dell'IFRS 9.

Per PD, LGD ed EAD valgono le seguenti definizioni:

- PD ("Probability of Default"): probabilità di migrare dallo stato di bonis a quello di credito deteriorato nell'orizzonte temporale di un anno. Nei modelli coerenti con le disposizioni di vigilanza, il fattore PD viene tipicamente quantificato attraverso il rating. I valori di PD derivano dal modello di rating interno laddove disponibile, integrato da valutazioni esterne o da dati medi di segmento/portafoglio;
- LGD ("Loss Given Default"): percentuale di perdita in caso di default, quantificata attraverso l'esperienza storica dei recuperi attualizzati sulle pratiche passate a credito deteriorato;
- EAD ("Exposure At Default") o equivalente creditizio: ammontare dell'esposizione al momento del default.

In relazione all'EAD multiperiodale, in linea con il dettato dell'IFRS 9, si fa riferimento ai piani al costo ammortizzato per quel che riguarda sia i crediti sia i titoli di debito, a prescindere dalle relative modalità di valutazione (costo ammortizzato o *fair value* con impatto sulla redditività complessiva). Per gli impegni a erogare fondi (margini), l'EAD è, invece, assunta pari al valore nominale ponderato per un apposito Fattore di Conversione Creditizia (CCF).

La valutazione delle attività finanziarie riflette, inoltre, la miglior stima degli effetti delle condizioni future, prime tra tutte quelle di contesto economico, sulla base delle quali vengono condizionate le PD e LGD forward looking. Nell'ambito dell'IFRS 9, anche in base alle indicazioni dei Regulators internazionali, assumono rilevanza, in particolare, le informazioni sugli scenari macroeconomici futuri in cui la Società può trovarsi a operare e che influenzano la situazione dei debitori con riferimento sia alla "rischiosità" di migrazione delle esposizioni verso classi di qualità inferiore (riguardando quindi lo "staging") sia agli ammontari recuperabili (riguardando quindi la determinazione della perdita attesa sulle esposizioni). Lo scenario macroeconomico è ottenuto da infoproviders esterni. Gli scenari alternativi migliorativi e peggiorativi sono determinati tramite stress delle variabili in input ai modelli previsivi.

Perdite di valore delle attività finanziarie non performing

I crediti deteriorati classificati a sofferenza sono assoggettati alle seguenti modalità di valutazione:

- valutazione analitico-statistica, che è adottata per le esposizioni inferiori a determinate soglie, basata sull'applicazione di apposite griglie di LGD, cui può aggiungersi un Add-On al fine di tenere conto delle informazioni "forward looking", in particolare di quelle riferite agli impatti di scenari macroeconomici futuri;
- valutazione analitico-specifica, che è adottata per i clienti con esposizioni superiori a determinate soglie ed è basata sulle percentuali di svalutazione attribuite dal gestore, a seguito di appositi processi di analisi e valutazione, cui può aggiungersi una componente di Add-On al fine di tenere conto delle informazioni "forward looking", in particolare di quelle riferite agli impatti di scenari macroeconomici futuri (a eccezione delle sofferenze con garanzie ipotecarie, per le quali gli impatti di scenari futuri sono inclusi tramite le modalità di determinazione degli "haircut" al valore degli immobili in garanzia);
- inclusione degli scenari di vendita per le sofferenze cedibili: indipendentemente dalla suddivisione di tali esposizioni tra quelle oggetto di valutazione analitico-statistica e quelle oggetto di valutazione analitico-specifica (come sopra identificate), sono ricomprese nella valutazione delle sofferenze cedibili anche le componenti aggiuntive riferibili agli scenari di vendita futuri.

Anche la valutazione delle inadempienze probabili ("unlikely to pay" – UTP) è operata sulla base di due differenti approcci:

- valutazione analitico-statistica, per le esposizioni di cassa inferiori a determinate soglie, basata sull'applicazione di apposite griglie statistiche di LGD alle quali si aggiunge una componente di Add-On al fine di comprendere gli impatti di scenari macroeconomici futuri;
- valutazione analitico-specifica, per le esposizioni di cassa superiori a determinate soglie, basata sulle percentuali di svalutazione attribuite dal gestore, cui si aggiunge una componente di Add-On al fine di tener conto, anche in questo caso, degli impatti di scenari macroeconomici futuri.

I crediti deteriorati classificati nella categoria dei crediti scaduti e/o sconfinanti sono, invece, oggetto di valutazione analitica su basi statistiche indipendentemente dall'ammontare dell'esposizione di cassa. Anche in questo caso, comunque, la rettifica definita sulla base delle griglie statistiche di LGD è integrata per tener conto della componente di Add-On ascrivibile all'effetto di scenari macroeconomici futuri.

Con riferimento agli scenari alternativi di recupero, la Società, in relazione agli obiettivi di riduzione dello stock di sofferenze in essere, inclusi nei piani aziendali, e agli eventuali impegni assunti con gli Organi di Vigilanza, anche con specifico riferimento alla c.d. NPL Strategy, considera la vendita di determinati portafogli come la strategia che può, in determinate condizioni, massimizzare il recupero dei cash flow, anche in considerazione dei tempi di recupero.

In particolare, Banca d'Italia nel documento "Linee Guida per le banche Less Significant italiane in materia di gestione di crediti deteriorati", che richiama il documento "Guidance to banks on non performing loans" pubblicato dallo SSM, ha richiesto alle Banche la definizione di una strategia volta a raggiungere una progressiva riduzione degli stessi.

A tali prime indicazioni si sono aggiunte ulteriori evoluzioni regolamentari, tra cui le misure introdotte dall'Unione Europea nella prima parte dell'esercizio per la riduzione dei rischi connessi con i Non Performing Loans, finalizzate a determinare livelli minimi di accantonamento prudenziale per i crediti deteriorati. Per effetto di tale complessivo contesto, la strategia di riduzione degli aggregati tramite "work-out" interno ha necessariamente dovuto essere rafforzata e affiancata da altre misure di maggiore efficacia, specificamente mediante la cessione di un portafoglio di sofferenze e inadempienze probabili.

Conseguentemente, allo scenario "ordinario", che ipotizza una strategia di recupero basata sull'incasso del credito tipicamente attraverso azioni legali, mandati a società di recupero, realizzo delle garanzie ipotecarie, è stato affiancato – come strategia di recupero - anche lo scenario di vendita del credito medesimo. Alla luce di ciò, per un perimetro definito di crediti in sofferenza aventi le caratteristiche di cedibilità, al fine di determinare la complessiva perdita attesa delle esposizioni, i valori recuperabili in base al processo ordinario di recupero interno e gli ammontari recuperabili dalla vendita, stimati sulla base di valutazioni di mercato, sono stati ponderati in funzione della quota di portafoglio destinata alla vendita, prevista dalla NPL strategy, rispetto al totale del portafoglio cedibile.

In particolare, il valore recuperabile delle sofferenze cedibili è stato quantificato come valore medio tra (i) il "valore in ipotesi di cessione" ("*fair value*") e (ii) il valore in ipotesi di recupero tramite work-out interno - "valore in ipotesi di collection".

Si osserva che il "valore in ipotesi di collection" è stato determinato secondo le logiche ordinarie seguite per l'impairment delle sofferenze, vale a dire sulla base di una valutazione analitica per le esposizioni superiori a una definita soglia e sulla base di una valutazione analitico-statistica per le altre.

Come già anticipato, si segnala, inoltre, che le attività finanziarie acquistate od originate già deteriorate (POCI) presentano delle particolarità in tema di impairment. In proposito, a fronte delle stesse, sin dalla data di rilevazione iniziale e per tutta la vita degli strumenti in questione, devono essere contabilizzate rettifiche di valore pari all'ECL lifetime. A ogni data di riferimento successiva del bilancio, deve, quindi, essere adeguato l'ammontare dell'ECL lifetime, rilevando a Conto economico l'importo dell'eventuale variazione delle perdite attese lungo tutta la vita del credito come utile o perdita per riduzione di valore. Alla luce di quanto esposto, le attività finanziarie POCI sono inizialmente iscritte nello stage 3, ferma restando la possibilità di essere spostate successivamente fra i crediti performing, sui quali, però, continuerà a essere rilevata una perdita attesa pari all'ECL lifetime.

Inoltre, per quel che attiene ai crediti deteriorati, si procede allo stralcio/cancellazione di partite contabili inesigibili e alla conseguente imputazione a perdite del residuo non ancora rettificato tenuto anche conto delle seguenti casistiche:

- irrecuperabilità del credito, risultante da elementi certi e precisi (quali, a titolo di esempio, irreperibilità e nullatenenza del debitore, mancati recuperi da esecuzioni mobiliari e immobiliari, pignoramenti negativi, procedure concorsuali chiuse con non completo ristoro per la Banca, se non vi sono ulteriori garanzie utilmente escutibili etc.);
- cessione di credito;
- rinuncia al credito, in conseguenza di remissione unilaterale del debito o residuo a fronte di contratti transattivi;
- senza rinuncia al credito in caso di presenza di possibilità di recupero molto marginali, anche senza alcuno degli elementi di cui ai punti precedenti, in presenza di elementi valutativi adeguati, può risultare necessario procedere allo stralcio integrale o parziale per irrecuperabilità del credito pur senza chiusura della pratica legale, mantenendo pertanto pieno diritto all'incasso ai saldi oggetto di cancellazione. Lo stralcio può interessare solo la porzione di credito coperta da accantonamenti.

Perdite di valore di partecipazioni

A ogni data di bilancio le partecipazioni sono assoggettate a un test di impairment al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse.

Il processo di rilevazione di eventuali impairment prevede la verifica della presenza di indicatori di possibili riduzioni di valore e la determinazione dell'eventuale svalutazione. Gli indicatori di impairment sono sostanzialmente suddivisibili in due categorie: indicatori qualitativi e indicatori quantitativi.

Tra quelli qualitativi si segnalano:

- il conseguimento di risultati economici negativi o comunque un significativo scostamento rispetto a obiettivi di budget o previsti da piani pluriennali comunicati al mercato;
- l'annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione;
- la revisione al ribasso del "rating" di oltre due classi;
- l'inadempimento rispetto agli obblighi di puntuale e integrale pagamento dei titoli di debito emessi;
- il ricorso a strumenti di politica industriale finalizzati a fronteggiare gravi crisi o per consentire alle aziende di affrontare processi di ristrutturazione/riorganizzazione.

Tra gli indicatori quantitativi si segnalano:

- la riduzione del *fair value* al di sotto del valore di bilancio per una percentuale di scostamento significativa ovvero in maniera durevole;
- la capitalizzazione di borsa inferiore al patrimonio netto contabile della società, nel caso di titoli quotati su mercati attivi, ovvero da un valore contabile della partecipazione nel bilancio separato superiore al valore contabile nel bilancio consolidato dell'attivo netto e dell'avviamento della partecipata o dalla distribuzione da parte di quest'ultima di un dividendo superiore al proprio reddito complessivo.

La presenza di indicatori di impairment comporta la rilevazione di una svalutazione, nella misura in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di iscrizione, da determinarsi mediante una specifica valutazione.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari attesi rivenienti dall'attività; esso riflette la stima dei flussi finanziari attesi dall'attività, la stima delle possibili variazioni nell'ammontare e/o nella tempistica dei flussi finanziari, il valore finanziario del tempo, il prezzo atto a remunerare la rischiosità dell'attività e altri fattori

che possano influenzare l'apprezzamento, da parte degli operatori di mercato, dei flussi finanziari attesi rivenienti dall'attività.

Nella determinazione del valore d'uso si utilizza il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri.

Perdite di valore di altre attività non finanziarie

Le attività materiali e immateriali con vita utile definita sono soggette a test di impairment se esiste un'indicazione che il valore contabile del bene non può più essere recuperato. Il valore recuperabile viene determinato con riferimento al *fair value* dell'attività materiale o immateriale al netto degli oneri di dismissione o al valore d'uso se determinabile e se esso risulta superiore al *fair value*.

Per quanto riguarda gli immobili, al fine di verificare la presenza di indicatori di impairment, annualmente è effettuata un'analisi dei diversi scenari dei mercati immobiliari. Se da tali analisi emergono degli indicatori di impairment si procede con la predisposizione di una perizia sugli immobili per i quali è stata verificata tale presenza.

Per le altre immobilizzazioni materiali e le immobilizzazioni immateriali (diverse da quelle rilevate a seguito di operazioni di aggregazione) si assume che il valore di carico corrisponda normalmente al valore d'uso, in quanto determinato da un processo di ammortamento stimato sulla base dell'effettivo contributo del bene al processo produttivo e risultando estremamente aleatoria la determinazione di un *fair value*. I due valori si discostano, dando luogo a impairment, in caso di danneggiamenti, uscita dal processo produttivo o altre circostanze simili non ricorrenti.

Le attività immateriali rilevate a seguito di operazioni di acquisizione e in applicazione del principio IFRS 3 a ogni data di bilancio sono sottoposte a un test di impairment, al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

Le attività immateriali a vita definita, in presenza di indicatori di impairment vengono sottoposte a un nuovo processo valutativo per verificare la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio. Il valore recuperabile viene determinato sulla base del valore d'uso, ovvero del valore attuale, stimato attraverso l'utilizzo di un tasso rappresentativo del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, dei margini reddituali generati dai rapporti in essere alla data della valutazione lungo un orizzonte temporale esprimente la durata residua attesa degli stessi.

Le attività immateriali a vita indefinita, rappresentate dall'avviamento, non presentando flussi finanziari autonomi, sono annualmente sottoposte a una verifica dell'adeguatezza del valore iscritto tra le attività con riferimento alla Cash Generating Unit (CGU) a cui i valori sono stati attribuiti in occasione delle operazioni di aggregazione aziendale. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore contabile della CGU e il valore recuperabile della stessa rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto di eventuali costi di vendita, e il valore d'uso.

Il valore d'uso di una CGU è determinato attraverso la stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede possano essere generati dalla CGU. Tali flussi finanziari sono determinati utilizzando l'ultimo piano d'impresa pubblico disponibile ovvero, in mancanza, attraverso la formulazione di un piano previsionale interno da parte del management o attraverso altre evidenze esterne disponibili. Normalmente il periodo di previsione analitico comprende un arco temporale massimo di cinque anni. Il flusso dell'ultimo esercizio di previsione analitica viene proiettato in perpetuità, attraverso un appropriato tasso di crescita "g" ai fini del cosiddetto "Terminal value". Il tasso "g" viene determinato assumendo come fattore di crescita il minore tra il tasso medio di crescita rilevato nel periodo di previsione analitica e il tasso medio di sviluppo del Prodotto Interno Lordo nei Paesi in cui i flussi si generano.

Nella determinazione del valore d'uso i flussi finanziari devono essere attualizzati a un tasso che rifletta le valutazioni correnti del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. In particolare i tassi di attualizzazione utilizzati incorporano la componente risk free e premi per il rischio correlati alla componente

azionaria osservati su un arco temporale sufficientemente ampio per riflettere condizioni di mercato e cicli economici differenziati.

Aggregazioni aziendali

In tema di Aggregazioni aziendali il principio contabile di riferimento è l'IFRS 3.

Il trasferimento del controllo di un'impresa (o di un gruppo di attività e beni integrati, condotti e gestiti unitariamente) configura un'operazione di aggregazione aziendale.

A tal fine il controllo si considera trasferito quando l'investitore è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la partecipata e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

L'IFRS 3 richiede che per tutte le operazioni di aggregazione venga individuato un acquirente. Quest'ultimo deve essere identificato nel soggetto che ottiene il controllo su un'altra entità o gruppo di attività. Nel caso in cui non si sia in grado di identificare un soggetto controllante seguendo la definizione di controllo sopra descritta, come per esempio nel caso di operazioni di scambio di interessenze partecipative, l'individuazione dell'acquirente deve avvenire con l'utilizzo di altri fattori quali: l'entità il cui *fair value* è significativamente maggiore, l'entità che eventualmente versa un corrispettivo in denaro, l'entità che emette le nuove azioni.

L'acquisizione, e quindi il primo consolidamento dell'entità acquisita, deve essere contabilizzata nella data in cui l'acquirente ottiene effettivamente il controllo sull'impresa o sulle attività acquisite. Quando l'operazione avviene tramite un'unica operazione di scambio, la data dello scambio normalmente coincide con la data di acquisizione. Tuttavia è sempre necessario verificare l'eventuale presenza di accordi tra le parti che possano comportare un trasferimento del controllo prima della data dello scambio.

Il corrispettivo trasferito nell'ambito di un'operazione di aggregazione deve essere determinato come sommatoria del *fair value*, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo.

Nelle operazioni che prevedono il pagamento in denaro (o quando è previsto il pagamento mediante strumenti finanziari assimilabili alla cassa) il prezzo è il corrispettivo pattuito, eventualmente attualizzato nel caso in cui sia previsto un pagamento rateale con riferimento a un periodo superiore al breve termine; nel caso in cui il pagamento avvenga tramite uno strumento diverso dalla cassa, quindi mediante l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale, il prezzo è pari al *fair value* del mezzo di pagamento al netto dei costi direttamente attribuibili all'operazione di emissione di capitale.

Sono inclusi nel corrispettivo dell'aggregazione aziendale alla data di acquisizione gli aggiustamenti subordinati a eventi futuri, se previsti dagli accordi e solo nel caso in cui siano probabili, determinabili in modo attendibile e realizzati entro i dodici mesi successivi alla data di acquisizione del controllo mentre non vengono considerati gli indennizzi per riduzione del valore delle attività utilizzate in quanto già considerati o nel *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale o come riduzione del premio o incremento dello sconto sull'emissione iniziale nel caso di emissione di strumenti di debito.

I costi correlati all'acquisizione sono gli oneri che l'acquirente sostiene per la realizzazione dell'aggregazione aziendale; a titolo esemplificativo questi comprendono i compensi professionali corrisposti a revisori, periti, consulenti legali, i costi per perizie e controllo dei conti, predisposizione di documenti informativi richiesti dalle norme, nonché le spese di consulenza sostenute per identificare potenziali target da acquisire se è contrattualmente stabilito che il pagamento sia effettuato solo in caso di esito positivo dell'aggregazione, nonché i costi di registrazione ed emissione di titoli di debito o titoli azionari.

L'acquirente deve contabilizzare i costi correlati all'acquisizione come oneri nei periodi in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti, a eccezione dei costi di emissione di titoli azionari o di titoli di debito che devono essere rilevati secondo quanto disposto dallo IAS 32 e dallo IFRS 9.

Le operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzate secondo il “metodo dell’acquisizione”, in base al quale le attività identificabili acquisite (comprese eventuali attività immateriali in precedenza non rilevate dall’impresa acquisita) e le passività identificabili assunte (comprese quelle potenziali) devono essere rilevate ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione.

Inoltre per ogni aggregazione aziendale eventuali quote di minoranza nella società acquisita possono essere rilevate al *fair value* (con conseguente incremento del corrispettivo trasferito) o in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili delle società acquisite.

Se il controllo viene realizzato attraverso acquisti successivi, l’acquirente deve ricalcolare l’interessenza che deteneva in precedenza nella società acquisita al rispettivo *fair value* alla data di acquisizione e rilevare nel Conto economico l’eventuale differenza rispetto al precedente valore di carico.

L’eccedenza tra il corrispettivo trasferito (rappresentato dal *fair value* delle attività trasferite, delle passività sostenute o degli strumenti di capitale emessi dall’acquirente), eventualmente integrato dal valore delle quote di minoranza (determinato come sopra esposto) e dal *fair value* delle interessenze già possedute dall’acquirente, e il *fair value* delle attività e passività acquisite deve essere rilevata come avviamento; qualora queste ultime risultino, invece, superiori alla sommatoria del corrispettivo, delle quote di minoranza e del *fair value* delle quote già possedute, la differenza deve essere imputata a Conto economico.

La contabilizzazione dell’operazione di aggregazione può avvenire provvisoriamente entro la fine dell’esercizio in cui l’aggregazione viene realizzata e deve essere perfezionata entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Le contabilizzazioni di ulteriori quote di partecipazione in società già controllate sono considerate, ai sensi dell’IFRS 10, come operazione sul capitale, ossia operazioni con soci che agiscono nella loro qualità di soci. Pertanto le differenze tra i costi di acquisizione e il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono imputate al patrimonio netto; parimenti, le vendite di quote di minoranza senza perdita del controllo non generano utili/perdite nel Conto economico ma variazioni del patrimonio netto.

Non configurano aggregazioni aziendali le operazioni finalizzate al controllo di una o più imprese che non costituiscono un’attività aziendale o al controllo in via transitoria o, infine, se l’aggregazione aziendale è realizzata con finalità riorganizzative, quindi tra due o più imprese o attività aziendali già controllate, e che non comporta cambiamento degli assetti di controllo indipendentemente dalla percentuale di diritti di terzi prima e dopo l’operazione (cosiddette aggregazioni aziendali di imprese sottoposte a controllo comune). Tali operazioni sono considerate prive di sostanza economica. Pertanto, in assenza di specifiche indicazioni previste dai principi IAS/IFRS e in aderenza con le presunzioni dello IAS 8 che richiede che – in assenza di un principio specifico – l’impresa debba fare uso del proprio giudizio nell’applicare un principio contabile che fornisca un’informativa rilevante, attendibile, prudente e che rifletta la sostanza economica dell’operazione, esse sono contabilizzate salvaguardando la continuità dei valori dell’acquisita nel bilancio dell’acquirente.

Le fusioni rientrano tra le operazioni di concentrazione tra imprese, rappresentando la forma di aggregazione aziendale più completa, in quanto comportano l’unificazione sia giuridica che economica dei soggetti che vi partecipano.

Le fusioni, siano esse proprie, cioè con la costituzione di un nuovo soggetto giuridico oppure “per incorporazione” con la confluenza di un’impresa in un’altra impresa già esistente, sono trattate secondo i criteri precedentemente illustrati, in particolare:

- se l’operazione comporta il trasferimento del controllo di un’impresa, essa viene trattata come un’operazione di aggregazione ai sensi dell’IFRS 3;
- se l’operazione non comporta il trasferimento del controllo, essa viene contabilizzata privilegiando la continuità dei valori della società incorporata.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si registrano fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre.

INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro)	30.06.2020			31.12.2019		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value						
1. Attività finanziarie valute al <i>fair value</i> con impatto a conto economico						
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	458	11	1	48	7.600	-
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-	102.540	36.604	-	104.557	37.017
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	477.239	165.846	9.091	453.215	166.585	9.498
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	477.697	268.397	45.696	453.263	278.742	46.515
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	366	815	-	669	816	-
2. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	366	815	-	669	816	-

Legenda

L1	=	Livello 1
L2	=	Livello 2
L3	=	Livello 3

Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico				Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>				
(migliaia di euro)								
1. Esistenze iniziali	37.018	-	-	37.018	9.498	-	-	-
2. Aumenti	806	1	-	805	103	-	-	-
2.1 Acquisti	-	-	-	-	103	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	112	1	-	111	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	112	1	-	111	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	112	1	-	111	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	694	-	-	694	-	-	-	-
3. Diminuzioni	1.219	-	-	1.219	510	-	-	-
3.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-

3.2 Rimborsi	21	-	-	21	500	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	1.198	-	-	1.198	1	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	1.198	-	-	1.198	1	-	-	-
- di cui minusvalenze	1.198	-	-	1.198	1	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	9	-	-	-
4. Rimanenze finali	36.605	1	-	36.604	9.091	-	-	-

Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

Alla data non sono presenti passività finanziarie valutate al *fair value* di livello 3 su base ricorrente.

Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro)	30.06.2020				31.12.2019			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.682.076	1.930.365	49.438	7.754.959	9.149.466	1.693.374	50.468	7.947.390
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	14.831	-	-	14.831	14.445	-	-	18.955
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	14.920	-	-	14.920	17.322	-	-	12.923
Totale	9.711.827	1.930.365	49.438	7.784.710	9.181.233	1.693.374	50.468	7.979.268
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.924.656	-	664.859	9.052.143	9.486.467	-	685.117	8.360.893
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	9.924.656	-	664.859	9.052.143	9.486.467	-	685.117	8.360.893

Legenda

VB	=	Valore di bilancio
L1	=	Livello 1
L2	=	Livello 2
L3	=	Livello 3

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

Di seguito sono presentati schemi di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati, nei quali i dati economico-finanziari sono esposti secondo criteri gestionali di più rapida e facile interpretazione, al fine di consentire una lettura più immediata della situazione e del risultato di periodo.

Stato patrimoniale riclassificato

Al fine di agevolare la lettura delle consistenze patrimoniali, è esposto di seguito lo stato patrimoniale riclassificato. La riclassificazione ha comportato esclusivamente l'aggregazione di voci dello stato patrimoniale. In particolare si segnala quanto segue:

- l'inclusione della Cassa e disponibilità liquide nell'ambito della voce residuale Altre voci dell'attivo;
- l'evidenza separata delle attività finanziarie che costituiscono Finanziamenti verso banche e Finanziamenti verso clientela, indipendentemente dai rispettivi portafogli contabili di allocazione;
- l'evidenza separata delle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti, distinte tra attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto al conto economico e attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, al netto di quanto riclassificato nelle voci Finanziamenti verso banche e Finanziamenti verso clientela;
- l'aggregazione in unica voce delle Attività materiali ed immateriali;
- l'evidenza separata di attività e passività per Diritti d'uso come previsti dall'IFRS 16;
- l'evidenza separata dei Debiti verso banche al costo ammortizzato;
- l'aggregazione in un'unica voce dell'ammontare dei Debiti verso clientela al costo ammortizzato e dei Titoli in circolazione;
- il raggruppamento in unica voce "Fondi Rischi ed Oneri" dei fondi aventi destinazione specifica (Trattamento di fine rapporto, Fondi per rischi ed oneri, Fondi per impegni e garanzie finanziarie rilasciate);
- l'indicazione delle Riserve in modo aggregato;
- l'indicazione del Capitale sociale al netto delle eventuali azioni proprie.

Voci dell'attivo riclassificate (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazione	
			Ass.	%
Finanziamenti verso banche	526.567	232.763	293.804	126,2%
Finanziamenti verso clientela	7.260.864	7.279.977	(19.113)	-0,3%
- al costo ammortizzato	7.224.668	7.243.438	(18.770)	-0,3%
- al fair value con impatto a conto economico	36.196	36.539	(343)	-0,9%
- al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	n.d.
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse dai finanziamenti	1.930.841	1.673.265	257.576	15,4%
Attività finanziarie al fair value con impatto a conto economico	103.418	112.683	(9.265)	-8,2%
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	652.176	629.298	22.878	3,6%
Partecipazioni	5.264	5.407	(143)	-2,6%
Attività materiali e immateriali	148.230	151.438	(3.208)	-2,1%
Attività per Diritti d'uso	20.269	15.982	4.287	26,8%
Attività fiscali	171.075	174.963	(3.888)	-2,2%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	14.920	17.322	(2.402)	-13,9%
Altre voci dell'attivo	206.858	268.665	(61.807)	-23,0%
Totale dell'attivo	11.040.482	10.561.763	478.719	4,5%

Voci del passivo riclassificate (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazione	
			Ass.	%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	1.599.018	1.247.848	351.170	28,1%
Passività finanziarie verso clientela al costo ammortizzato	8.305.460	8.222.768	82.692	1,0%
- debiti verso clientela	7.640.880	7.406.814	234.066	3,2%
- titoli in circolazione	664.580	815.954	(151.374)	-18,6%
Passività finanziarie di negoziazione	1.181	1.485	(304)	-20,5%
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	n.d.
- debiti verso clientela	-	-	-	n.d.
- titoli in circolazione	-	-	-	n.d.
- altre passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	n.d.
Passività fiscali	24.631	23.914	717	3,0%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.d.
Fondi per rischi ed oneri	17.789	17.480	309	1,8%
Altre voci del passivo	321.391	283.060	38.331	13,5%
Debiti per Diritti d'uso	20.177	15.851	4.326	27,3%
Patrimonio netto:	750.837	749.357	1.480	0,2%
- Capitale	181.775	182.867	(1.092)	-0,6%
- Riserve di utili	566.671	651.042	(84.371)	-13,0%
- Riserve di valutazione	(3.657)	(180)	(3.477)	1931,7%
- Risultato del periodo	6.048	(84.372)	90.420	-107,2%
Totale del passivo e del patrimonio netto	11.040.484	10.561.763	478.721	4,5%

Conto economico riclassificato

Al fine di consentire una più agevole lettura del risultato economico dell'esercizio è di seguito riportato uno schema di conto economico riclassificato. Come previsto 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 la voce di conto economico "Dividendi e proventi simili", il "Risultato netto dell'attività di negoziazione", gli "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per la componente riconducibile ad attività finanziarie diverse dai finanziamenti alla clientela, gli "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e il "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico";

- la voce "Altri oneri/proventi di gestione" include gli "Altri oneri/proventi di gestione" e la voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
- la voce "Spese amministrative" espone il saldo della voce 160. b) di conto economico al netto dei tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario, che sono inclusi in una specifica voce del riclassificato;
- la voce "Risultato netto delle 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 nette su finanziamenti a clientela" include gli "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" entrambe limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che costituiscono finanziamenti nonché gli "Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni" e gli "Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate";
- la voce "Rettifiche su altre attività e passività finanziarie" include le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e le "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" entrambe limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti.

Gli oneri ordinari e straordinari introdotti a carico delle banche in forza dei meccanismi di risoluzione unico ("FRU") e nazionale ("FRN") e del meccanismo di tutela dei depositi ("DGS"), sono esposti, al netto del relativo effetto fiscale, in una voce separata del conto economico riclassificato denominata "Tributi e oneri riguardanti il sistema bancario al netto delle imposte".

Conto economico riclassificato	30.06.2020	30.06.2019	Variazione	
(migliaia di euro)			Ass.	%
Margine di interesse	85.064	90.858	(5.794)	-6,4%
Commissioni nette	41.347	45.651	(4.304)	-9,4%
Primo margine	126.411	136.509	(10.098)	-7,4%
Risultato netto finanziario	4.700	(9.496)	14.196	-149,5%
Altri oneri/proventi di gestione	7.415	9.117	(1.702)	-18,7%
Altri proventi operativi	12.115	(379)	12.494	-3296,6%
Proventi operativi netti	138.526	136.130	2.396	1,8%
Spese per il personale	(45.963)	(46.924)	961	-2,0%
Spese amministrative	(33.626)	(35.284)	1.658	-4,7%
Risultato netto delle attività materiali ed immateriali	(9.553)	(6.657)	(2.896)	43,5%
Costi operativi	(89.142)	(88.865)	(277)	0,3%
Risultato della gestione operativa	49.384	47.265	2.119	4,5%
Rettifiche nette su finanziamenti a clientela	(29.654)	(57.473)	27.819	-48,4%
Rettifiche su altre attività e passività finanziarie	(762)	1.430	(2.192)	-153,3%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	17	33	(16)	-48,5%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.274)	498	(1.772)	-355,8%
Risultato lordo dell'operatività corrente	17.711	(8.247)	25.958	-314,8%
Imposte sul reddito	(5.657)	(21.009)	15.351	-73,1%
Rettifiche di valore dell'avviamento (al netto delle imposte)	-	(67.618)	67.618	-100,0%
- valore lordo	-	(99.602)	99.602	-100,0%
- effetto fiscale	-	31.984	(31.984)	-100,0%
Tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario al netto delle imposte	(6.006)	(4.663)	(1.342)	28,8%
- valore lordo	(8.846)	(6.869)	(1.977)	28,8%
- effetto fiscale	2.840	2.206	635	28,8%
Utile (perdita) delle attività operative cessate	-	-	-	n.d.
- valore lordo	-	-	-	n.d.
- effetto fiscale	-	-	-	n.d.
Utile (Perdita) d'esercizio	6.048	(101.537)	107.585	-106,0%

In conformità alle indicazioni della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 di seguito vengono fornite informazioni sugli effetti che gli eventi od operazioni aventi carattere non ricorrente hanno avuto sul risultato economico dei periodi posti a confronto.

Si precisa che ai fini dell'identificazione delle componenti non ricorrenti vengono utilizzati di massima i seguenti criteri:

- sono considerati non ricorrenti i risultati delle operazioni di cessione di tutte le attività immobilizzate (partecipazioni, immobilizzazioni materiali);
- sono considerati non ricorrenti gli utili e le perdite delle attività non correnti in via di dismissione;
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche connesse a operazioni di efficientamento, ristrutturazione, eccetera (es. oneri per il ricorso al fondo esuberi, incentivazioni all'esodo);
- sono considerate non ricorrenti le componenti economiche di importo significativo che non sono destinate a ripetersi frequentemente (es. penali, impairment di attività immobilizzate, effetti connessi a cambi di normativa, risultati eccezionali);
- sono invece considerati ricorrenti gli impatti economici, ancorché significativi, derivanti da aspetti valutativi e/o da variazioni di parametri nell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate in modo continuativo.

Alla luce dei criteri sopra enunciati, il risultato economico del primo semestre 2020 risente dei seguenti impatti non ricorrenti:

- la voce "Margine di interesse" include gli interessi attivi sul finanziamento TLTRO II per un importo complessivo pari a 1,7 milioni al lordo degli effetti fiscali;
- la voce "Tributi e oneri relativi al sistema bancario al netto delle imposte" pari a 6,0 milioni (8,8 milioni lordi) include 1,0 milioni relativi ai contributi addizionali relativi al Fondo di Risoluzione Nazionale al netto del relativo effetto fiscale di 0,4 milioni. I contributi ordinari al Fondo di Risoluzione Nazionale sono pari a 3,1 milioni, al netto dell'effetto fiscale di 1,2 milioni, mentre i contributi al sistema di garanzia dei depositi sono pari a 2,3 milioni, al netto dell'effetto fiscale di 0,9 milioni;

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2020

Il conto economico

Nel seguito vengono illustrate le principali voci del conto economico riclassificato al 30 giugno 2020 comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Interessi netti

Il margine di interesse si attesta a 85,0 milioni.

Analisi delle commissioni nette	30.06.2020	30.06.2019	Variazione	
			Ass.	%
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	11.994	12.631	(637)	-5,0%
Tenuta e gest. cc e rapporti verso la clientela	20.175	21.567	(1.392)	-6,5%
Servizi di incasso e pagamento	4.501	5.134	(633)	-12,3%
Garanzie rilasciate	1.122	1.549	(427)	-27,6%
Altri servizi	3.555	4.771	(1.216)	-25,5%
Totale	41.347	45.652	(4.305)	-9,4%

Le commissioni nette ammontano a 41,3 milioni, in calo del -9,4% rispetto al primo semestre 2019 che registrava commissioni nette pari a 45,7 milioni.

Le principali variazioni riguardano il comparto della tenuta e gestione conti correnti e rapporti verso la clientela a 20,2 mln che diminuisce di -1,4 mln (erano 21,6 milioni nel primo semestre 2019). Scende anche il contributo degli "altri servizi" a 3,6 milioni contro i 4,8 milioni del primo semestre 2019. Le riduzioni sono imputabili agli effetti del lockdown e alla conseguente riduzione dell'operatività commerciale e allo sportello.

Il risultato netto finanziario è positivo per +4,7 milioni, si confronta con il dato di -9,5 milioni rilevato nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale risultato deriva dal contributo 0,4 milioni della voce Dividendi e altri proventi simili (erano 2,1 milioni nel primo semestre 2019), da +1,4 milioni dell'attività di negoziazione (erano +1,8 milioni nel primo semestre 2019), dagli utili netti da cessione di attività valutate al costo ammortizzato +5,1 milioni (erano +2,7 l'anno precedente), dagli utili netti su attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per +2,4 milioni (erano +1,3 milioni del primo semestre 2019) e dal risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, negativo per -4,6 milioni (-17,6 milioni nel primo semestre 2019).

Gli altri oneri/proventi di gestione ammontano a 7,4 milioni e sono in diminuzione del -18,7% rispetto ai 9,1 milioni del primo semestre 2019.

In virtù delle dinamiche descritte, i proventi operativi netti ammontano a 138,5 milioni, che si confrontano con i 136,1 milioni del primo semestre 2019 (+1,8%).

Le spese per il personale, pari a 46,0 milioni, evidenziano una riduzione del -2,0% rispetto ai 46,9 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il numero totale dei dipendenti è pari a 1.303 risorse alla data del 30 giugno 2020, rispetto alle 1.278 risorse a fine 2019.

Le spese amministrative ammontano a 33,6 milioni, in calo del -4,7% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (erano 35,3 milioni). L'aggregato non comprende gli "oneri sistemici", rappresentati dai contributi al Single Resolution Fund (SRF) e al meccanismo di tutela dei depositi (DGS), esposti in una voce separata del conto economico riclassificato. Nell'aggregato delle altre spese amministrative sono inclusi gli oneri relativi costi per servizi informatici per 7,5 milioni e spese per valutazioni e visure per 1,0 milioni.

Il risultato netto delle attività materiali e immateriali ammonta a 9,6 milioni, in aumento di +2,9 milioni rispetto ai 6,7 milioni del 30 giugno 2019. In questa voce sono comprese riduzioni di valore di immobili per 2,5 mln.

Il totale degli oneri operativi risulta pari a 89,1 milioni stabile +0,3% rispetto al primo semestre 2019 (erano 88,9 milioni).

Le rettifiche nette su finanziamenti a clientela sono pari a -29,7 milioni. La variazione rispetto ai -57,4 milioni del primo semestre 2019 è riconducibile, tra l'altro, al rafforzamento dei presidi sul rischio di credito svolto in particolare nel 2019, anche nel comparto delle Inadempienze Probabili, che incorporano gli effetti dei numerosi sviluppi normativi che hanno interessato il comparto dei crediti deteriorati.

Il costo del credito, misurato dal rapporto tra le rettifiche nette di valore su crediti e gli impieghi netti, risulta pari a 82 bps in calo rispetto al dato del primo semestre 2019 pari a 157 bps. Il livello di rettifiche su crediti riflette un approccio valutativo finalizzato a mantenere elevati livelli di copertura e a cogliere eventuali ulteriori opportunità per l'accelerazione del processo di riduzione del rischio.

Nel conto economico del primo semestre sono state inoltre registrate rettifiche su altre attività e passività finanziarie per -0,8 milioni (contro +1,4 milioni al 30 giugno 2019).

Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ammontano a -1,2 milioni, rispetto ai +0,5 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Per effetto delle dinamiche descritte, il risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte e degli oneri sistemici ammonta a +17,7 milioni rispetto al dato di -8,2 milioni registrato nel primo semestre dello scorso esercizio.

Le imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente alla data del 30 giugno 2020 sono pari a -5,7 milioni (-21,0 milioni al 30 giugno 2019).

Al conto economico del primo semestre sono stati addebitati tributi e oneri relativi al sistema bancario al netto delle imposte per 6,0 milioni (4,7 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio) che includono, al netto del correlato effetto fiscale, i contributi ordinari al Single Resolution Fund ("SRF") per 5,7 milioni lordi (4,6 milioni lordi nel primo semestre 2019) e contributi lordi pari a 3,2 milioni relativi al Deposit Guarantee Schemes ("DGS").

Il primo semestre 2020 si chiude con un utile pari a +6,0 milioni, rispetto al risultato netto negativo di -101,5 milioni realizzato nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Raccolta diretta	30.06.2020	31.12.2019	Variazione	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Depositi a risparmio e in c/c	6.707.270	6.342.039	365.231	5,8%
Operazioni passive di pronti contro termine su titoli	491.653	526.531	(34.878)	-6,6%
Titoli in circolazione	530.012	683.117	(153.105)	-22,4%
Certificati di deposito	-	-	-	n.d.
Altra raccolta	79.339	40.409	38.930	96,3%
Totale raccolta diretta da clientela	7.808.274	7.592.096	216.178	2,8%
Raccolta wholesale	382.796	515.686	(132.890)	-25,8%
Passività subordinate	134.568	130.837	3.731	2,9%

La raccolta diretta al 30 giugno 2020 ammonta a 7,8 miliardi ed evidenzia un incremento del +2,8% rispetto ai 7,6 miliardi del 31 dicembre 2019.

La raccolta diretta conferma l'evoluzione in atto già dal passato esercizio che privilegia la componente a vista, per effetto di una maggiore propensione alla liquidità anche in conseguenza della significativa volatilità e incertezza che caratterizza l'attuale situazione di mercato, oltre che per una situazione di tassi particolarmente bassi oltre all'esigenza di assicurare comunque un'adeguata diversificazione di portafoglio.

L'aumento riguarda la componente rappresentata dai conti correnti e depositi a vista della rete commerciale, +365,2 milioni, calano -6,6%, i PCT passivi attestandosi a 491,7 milioni rispetto ai 526,5 milioni di fine 2019, i titoli in circolazione confermano la riduzione già in atto dallo scorso esercizio e si attestano a 530,0 milioni, in calo del -22,4% rispetto a fine esercizio. Prosegue il trend di progressiva riduzione, per effetto del contesto di rendimenti ormai prossimi allo zero, che spinge la clientela verso altre forme di investimento. L'evoluzione è inoltre in linea con la strategia di progressiva riduzione del costo del funding grazie alla riduzione delle forme di raccolta più onerose. Si attestano a 79,3 milioni le altre forme di raccolta (+38,9 milioni e +96,3% rispetto ai 40,4 milioni di fine 2019).

Le passività subordinate, pari a complessivi 134,6 milioni, sono costituite da n. 3 emissioni con le seguenti caratteristiche:

	Emissione 01.8.2017	Emissione 06.10.2017	Emissione 03.10.2018
Grado di Subordinazione	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2	Passività subordinate qualificabili Tier 2
ISIN	XS1663201942	XS1694763142	XS1885681228
Ammontare	5.000.000	100.000.000	25.000.000
Data di Emissione	01.08.2017	06.10.2017	03.10.2018
Data di Scadenza	17.08.2029	06.10.2027	30.10.2028
Valuta	EUR	EUR	EUR
Tasso	5,625%	5,625% annuo, pagabile posticipato fino al 06.10.2022 (pari a 5yr MS + 536.8 bps), poi reset del tasso al fixing mid-swap + margine di 536.8 bps	6,000% annuo, pagabile posticipato fino al 03.10.2023 (pari a 5yr MS + 589.4 bps), poi reset del tasso al fixing mid-swap + margine di 589.4 bps
Prezzo	99,25	99,56	97,717
Quotazione	Luxembourg Stock Exchange	Luxembourg Stock Exchange	No

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta è composta interamente da raccolta amministrata e ammonta al 30 giugno 2020 a 3,7 miliardi, in diminuzione del +1,1% rispetto al 31 dicembre 2019.

In maggior dettaglio, la componente della raccolta amministrata relativa ai prodotti di terzi ammonta a 2.609,4 milioni, con una riduzione del -1,2% rispetto ai 2.641,2 milioni del 31 dicembre 2019. I fondi comuni di investimento registrano una riduzione del -2,5% a 1.783,2 milioni, i fondi pensione e le polizze pensionistiche registrano un aumento del +8,5% a 107,1 milioni mentre le assicurazioni vita di terzi registrano un aumento del +0,8% a 717,5 milioni.

La componente della raccolta amministrata costituita dai titoli in amministrazione è pari a 1.123,4 milioni ed evidenzia una diminuzione di -9,3 milioni. In particolare i titoli di terzi segnano una crescita del +12,2% principalmente per effetto della crescita delle azioni in portafoglio (+23,0%) e dei titoli di Stato (+82,6%), registrano una diminuzione (-50,1%) le obbligazioni.

Forme tecniche raccolta indiretta (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Ass	%
Raccolta amministrata - prodotti di terzi	2.609.387	2.641.249	(31.862)	-1,2%
Raccolta amministrata - titoli di terzi e azioni di propria emissione	1.123.364	1.132.682	(9.318)	-0,8%
Totale	3.732.751	3.773.931	(41.180)	-1,1%

La dinamica degli aggregati della raccolta indiretta è stata condizionata tra l'altro dall'evoluzione dei mercati. Il semestre ha inoltre visto il proseguire della dinamica di progressiva sostituzione della raccolta obbligazionaria con altre forme di investimento. Di tali condizioni di incertezza sono state interessate entrambe le componenti della raccolta indiretta amministrata (prodotti di terzi e titoli di terzi), 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.

I finanziamenti a clientela al costo ammortizzato

Forme tecniche impiego (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Ass	%
Conti correnti	900.146	1.002.690	(102.544)	-10,2%
Anticipazioni e finanziamenti	495.618	517.277	(21.659)	-4,2%
Mutui	5.468.003	5.350.462	117.541	2,2%
Crediti commerciali	6.863.767	6.870.429	(6.662)	-0,1%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	n.d.
Crediti rappresentati da titoli	95.292	105.163	(9.871)	-9,4%
Crediti deteriorati	249.394	259.589	(10.195)	-3,9%
Altri crediti diversi	16.215	8.257	7.958	96,4%
Altri finanziamenti a clientela	360.901	373.009	(12.108)	-3,2%
Totale finanziamenti a clientela	7.224.668	7.243.438	(18.770)	-0,3%

I finanziamenti netti verso clientela ammontano al 30 giugno 2020 a 7,2 miliardi, sostanzialmente invariati rispetto a fine 2019 (-0,3%). L'aggregato degli impieghi performing risulta stabile rispetto al 31 dicembre 2019 mentre quello dei deteriorati scende del -3,9%.

L'evoluzione ha interessato i mutui, saliti del +2,2% a 5.468,0 milioni (+117,5 milioni), le anticipazioni e finanziamenti scendono del -4,2% a 495,6 milioni (erano 517,3 milioni a fine 2019) in calo anche i conti correnti (-10,2% e -102,5 milioni).

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate, le attività finanziarie della clientela crescono a 11,5 miliardi, +1,5% rispetto a fine 2019 (erano 11,4 miliardi).

Di seguito si riportano i dati alle attività finanziarie della sola clientela.

Attività finanziarie della clientela	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	%
Raccolta bancaria diretta (esclusa raccolta Wholesale)	7.808.274	7.592.096	216.178	2,8%
Raccolta indiretta	3.732.751	3.773.931	(41.180)	-1,1%
Totale attività della clientela	11.541.025	11.366.027	174.998	1,5%

b) Qualità del credito

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2020 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2019.

Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Ass.	%
Esposizioni deteriorate				
a) sofferenze				
importi lordi	358.706	369.165	(10.459)	-2,8%
rettifiche di valore	(229.537)	(226.354)	(3.183)	1,4%
sofferenze nette	129.169	142.811	(13.642)	-9,6%
b) inadempienze probabili				
importi lordi	183.107	178.053	5.054	2,8%
rettifiche di valore	(71.451)	(67.272)	(4.179)	6,2%
inadempienze probabili nette	111.656	110.781	875	0,8%
c) esposizioni scadute/sconfinare				
importi lordi	11.336	7.826	3.510	44,9%
rettifiche di valore	(2.768)	(1.829)	(939)	51,3%
esposizioni scadute/sconfinare nette	8.568	5.997	2.571	42,9%
d) Subtotale esposizioni deteriorate (a + b + c)				
importi lordi	553.149	555.044	(1.895)	-0,3%
rettifiche di valore	(303.756)	(295.455)	(8.301)	2,8%
esposizioni deteriorate nette	249.393	259.589	-10.196	-3,9%
Esposizioni in bonis				
e) crediti in bonis - stage 1				
importi lordi	6.395.174	6.140.847	254.327	4,1%
rettifiche di valore	(32.257)	(23.956)	(8.301)	34,7%
crediti in bonis netti - stage 1	6.362.917	6.116.891	246.026	4,0%
f) crediti in bonis - stage 2				
importi lordi	543.249	795.679	(252.430)	-31,7%
rettifiche di valore	(26.183)	(33.884)	7.701	-22,7%
crediti in bonis netti - stage 2	517.066	761.795	-244.729	-32,1%
g) Subtotale Crediti in bonis (e+f)				
importi lordi	6.938.423	6.936.526	1.897	0,0%
rettifiche di valore	(58.440)	(57.840)	(600)	1,0%
crediti in bonis netti	6.879.983	6.878.686	1.297	0,0%
Crediti in bonis rappresentati da titoli				
h) esposizioni in bonis rappresentate da titoli - stage 1				
importi lordi	89.931	105.465	(15.534)	-14,7%
rettifiche di valore	(545)	(302)	(243)	80,5%
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli - stage 1	89.386	105.163	-15.777	-15,0%
i) esposizioni in bonis rappresentate da titoli - stage 2				
importi lordi	6.341	-	6.341	n.d.
rettifiche di valore	(733)	-	(733)	n.d.
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli - stage 2	5.608	-	5.608	n.d.
j) Subtotale crediti in bonis rappresentati da titoli (h+i)				
importi lordi	96.272	105.465	(9.193)	-8,7%
rettifiche di valore	(1.278)	(302)	(976)	323,2%
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli	94.994	105.163	-10.169	-9,7%
Crediti deteriorati rappresentati da titoli				
k) esposizioni deteriorate rappresentate da titoli - stage 3				
importi lordi	1.607	-	1.607	n.d.
rettifiche di valore	(1.309)	-	(1.309)	n.d.
esposizioni deteriorate nette rappresentate da titoli - stage 3	298	0	298	n.d.

Totale crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato

(d+g+j+k)				
importi lordi	7.589.451	7.597.035	(7.584)	-0,1%
rettifiche di valore	(364.783)	(353.597)	(11.186)	3,2%
Totale Crediti netti verso clientela	7.224.668	7.243.438	-18.770	-0,3%
- di cui <i>forborne performing</i>	36.639	40.442	(3.803)	-9,4%
- di cui <i>forborne non performing</i>	75.073	76.780	(1.707)	-2,2%

Al 30 giugno 2020 il complesso dei crediti deteriorati lordi (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfiniate compresi i crediti rappresentati da titoli) ammonta a 554,8 milioni, stabile -0,1 % (-0,3 milioni rispetto ai 555,0 milioni di fine 2019). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta al 7,3%, sostanzialmente invariato rispetto al 7,3% di fine 2019. In particolare:

- le sofferenze lorde scendono (-2,8%) a 358,7 milioni (-10,5 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 129,2 milioni, in calo del -9,6% rispetto ai 142,8 milioni di fine 2019 (-13,6 milioni). La maggior riduzione dell'aggregato netto deriva dall'incremento delle rettifiche di valore (+3,2 milioni). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta al 4,7%, stabile rispetto a fine 2019. Il tasso di copertura delle sofferenze ("*coverage ratio*") risulta pari al 64,0%, in aumento rispetto al 61,3% al 31 dicembre 2019;
- le inadempienze probabili lorde (compresi i crediti rappresentati da titoli), che ammontano complessivamente a 184,7 milioni, sono in aumento del +3,7% rispetto ai 178,1 milioni di fine 2019. Le inadempienze probabili nette sono pari a 112,0 milioni, in aumento del +1,1% rispetto a fine 2019. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta al 39,4%, in aumento rispetto al 37,8% di fine 2019;
- le esposizioni scadute, lorde, pari a 11,3 milioni, registrano un aumento di 3,5 milioni (erano 7,8 milioni a fine 2019). Le esposizioni scadute nette si attestano a 8,6 milioni, in crescita di 2,6 milioni rispetto ai 6,0 milioni di fine 2019. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta al 24,4%, in aumento rispetto al 23,4% di fine 2019.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta allo 0,85% dei crediti in bonis, contro lo 0,83% di fine 2019. Nel dettaglio, la copertura dei crediti in bonis classificati nello "*Stage 1*" è pari allo 0,51% (era 0,39% a fine 2019), mentre i crediti nello "*Stage 2*" hanno una copertura del 4,90% (era 4,26% a fine 2019).

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2020	31.12.2019
Copertura delle sofferenze	63,99%	61,32%
Copertura inadempienze probabili	39,39%	37,78%
Copertura delle esposizioni scadute	24,42%	23,37%
Grado di copertura dei crediti deteriorati	54,99%	53,23%
Copertura delle esposizioni in bonis	0,85%	0,83%

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

Indici di asset quality	30.06.2020	31.12.2019
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	7,31%	7,31%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	3,46%	3,58%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	4,73%	4,86%
Sofferenze nette/impieghi netti	1,79%	1,97%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	2,43%	2,34%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	1,55%	1,53%
Scaduti lordi/impieghi lordi	0,15%	0,10%
Scaduti netti/impieghi netti	0,12%	0,08%

c) Le attività finanziarie

Attività finanziarie	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	139.614	149.221	(9.607)	-6,4%
- attività finanziarie di negoziazione	470	7.648	(7.177)	-93,9%
- attività finanziarie designate al FV	0	0	0	n.d.
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV	139.144	141.574	(2.430)	-1,7%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a OCI	652.176	629.298	22.878	3,6%
Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	1.930.841	1.673.265	257.576	15,4%
Totale attività finanziarie	2.722.631	2.451.784	270.847	11,0%

Le attività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela ammontano complessivamente a 2.722,6 milioni e sono in aumento del +11,0% rispetto ai 2.451,8 milioni del 31 dicembre 2019. In tale aggregato sono principalmente compresi titoli di debito per 2.574,3 milioni (erano 2.294,0 milioni a fine 2019), i titoli di capitale e le quote di OICR per 111,6 milioni e il *fair value* dei derivati per 0,1 milioni.

L'incremento complessivo rispetto alla fine del 2019 è imputabile alla crescita dei titoli di debito classificati nel portafoglio "Hold to Collect" (+257,6 milioni), e dei titoli "Hold to Collect & Sell" (+22,9 milioni e +3,6%) mentre registrano una riduzione le attività classificate al *fair value* con impatto a conto economico (-9,6 milioni e -6,4%). I titoli governativi sono complessivamente pari a 2.360,8 milioni (+277,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2019).

Al 30 giugno 2020 le riserve di valutazione, al netto degli effetti fiscali, su tutti i titoli classificati nel portafoglio Hold to Collect & Sell risultano negative per complessivi -0,7 milioni (erano +2,7 milioni a fine 2019), con una riduzione principalmente imputabile alla cessione di una componente significativa del portafoglio classificato FVOCI.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	Variaz. %
Obbligazioni e altri titoli di debito	401	471	(70)	-14,9%
Titoli di capitale, OICR e Polizze	102.552	112.167	(9.615)	-8,6%
Valore netto contratti derivati di negoziazione	466	46	420	913,0%
Attività per cassa	36.196	36.539	(343)	-0,9%
Totale attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	139.615	149.223	(9.608)	-6,4%

La maggior parte delle attività in oggetto è composta da titoli di capitale di livello 3, pari a 102,6 milioni (erano 112,2 milioni) oltre che attività per cassa pari a 39,2 milioni (erano 36,5 milioni).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
<i>(migliaia di euro)</i>			Ass.	Variaz. %
Titoli di capitale	9.091	8.988	103	1,1%
Titoli di debito	643.085	620.310	22.775	3,7%
- di cui stage 1	643.085	620.310	22.775	3,7%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale attività finanziarie al FV con impatto a OCI	652.176	629.298	22.878	3,6%

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a 652,2 milioni, con un incremento del +3,6% (+22,9 milioni), rispetto al dato di fine 2019 (erano 629,3 milioni).

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 643,1 milioni, in aumento del +3,7% rispetto ai 620,3 milioni di fine 2019, da titoli di capitale per 9,0 milioni (interamente di livello 3), stabili rispetto ai 9,0 milioni di fine 2019.

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti per 386,5 da titoli italiani con scadenza entro 5 anni e 29,1 milioni oltre i 5 anni. I 61,2 milioni sulla Germania invece presentano tutti scadenza entro i 5 anni.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato che non costituiscono finanziamenti

Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti (migliaia di euro)	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di debito	1.930.841	1.673.265	257.576	15,4%
- di cui stage 1	1.930.841	1.673.265	257.576	15,4%
- di cui stage 2	0	0	0	n.d.
- di cui stage 3	0	0	0	n.d.
Totale valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	1.930.841	1.673.265	257.576	15,4%

Le attività finanziarie al costo ammortizzato diverse dai finanziamenti sono rappresentate per 1.882,6 milioni da titoli di Stato italiani (di cui 1.011,5 milioni con scadenza entro 5 anni e 871,1 milioni con scadenza oltre i 5 anni).

Le Partecipazioni

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. IMPRESE CONTROLLATE IN VIA ESCLUSIVA			
1. Voba Invest S.r.l. in liquidazione	Bolzano (BZ)	100%	100%
2. Valpolicella A.S.A. S.r.l.	Bolzano (BZ)	100%	100%
3. Quartiere Brizzi S.r.l.	Chienes (BZ)	100%	100%
4. Voba CB S.r.l.	Conegliano (TV)	60%	60%
B. IMPRESE CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO			
C. IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE			
1. Casa di cura Villa S. Anna S.r.l.	Merano (BZ)	35,00%	35,00%
2. Tre S.r.l.	Trento (TN)	30,00%	30,00%

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

Denominazione	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 e al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva a (3) = (1)+(2)
<i>(migliaia di euro)</i>									
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Voba Invest S.r.l. in liquidazione	2.154	2.295	89	241	128	-	128	-	128
2. Valpolicella Alta Società Agricola S.r.l.	2.183	4.631	4.021	988	585	-	585	-	585
3. Quartiere Brizzi S.r.l.	-	6.477	6.307	431	(30)	-	(30)	-	(30)
4. Voba CB S.r.l. (*)	6	57	47	50	-	-	-	-	-
B. Imprese controllate in modo congiunto									

C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. Casa di cura Villa S. Anna (*)	755	8.735	6.255	6.545	438	-	438	-	438
2. Tre S.r.l. (*)	165	367	285	1	(2)	-	(2)	-	(2)

d) Le Attività materiali e immateriali

A fine semestre le attività materiali ammontano a 150,9 milioni, stabili in leggero aumento (+1,3%) rispetto ai 149,0 milioni del 31 dicembre 2019.

Le attività immateriali ammontano a 17,6 milioni e sono costituite dalla customer relationship per 17,0 milioni iscritta in occasione dell'incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica e dal software per 0,6 milioni.

e) Impairment test delle attività immateriali a vita indefinita

Alla data la Banca non detiene nessuna attività immateriale a vita indefinita.

Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2020, comprensivo delle riserve da valutazione e del risultato netto di periodo, ammonta a 750,8 milioni e si confronta con i 749,4 milioni di fine 2019. La variazione osservata nel periodo è imputabile agli effetti del risultato positivo d'esercizio, della variazione negativa delle riserve di valutazione e al riacquisto di azioni proprie.

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	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altri utilizzi
Capitale	201.994	-	-		
Azioni proprie	(20.219)	-	-		
Sovrapprezzi di emissione	298.787	A,B,C	298.787	(84.372)	
Riserve di utili					
- Riserva legale	122.100	A(2),B	81.701		
- Riserva straordinaria	155.227	A,B,C	155.227		
- Riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005	1.368	B, (*)	-		
- altre					
a) Riserva speciale Legge 218/90	8.584	A,B,C (3)	8.584		
b) Riserve da FTA	(16.384)	A,B,C	-		
c) Riserve da cessione titoli di capitale valutati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(3.012)	A,B,C	-		
Riserve di valutazione					
- Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1.334)	(*)	-		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	652	(*)	-		
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(2.974)	(*)	-		
Strumenti di capitale	-		-		
Utili portati a nuovo	6.048		-		
Totale	750.837			(84.372)	-

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 utilizzata 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 dell'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 dividendi.

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	30.06.2020	31.12.2019
Media ponderata delle azioni ordinarie	48.879.181	48.965.086

Al 30 giugno 2020 non si rilevano effetti diluitivi in essere.

Utile per azione	30.06.2020	31.12.2019
Utile base per azione annualizzato	0,25	(1.72)
Utile diluito per azione annualizzato	0,25	(1.72)

I Fondi propri e i Coefficienti di solvibilità

	30.06.2020	31.12.2019
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	750.837	749.358
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	(798)	(780)
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	750.039	748.578
D. Elementi da dedurre dal CET1	(43.076)	(50.740)
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	45.851	54.947
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	752.814	752.785
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 (+/-)	-	-
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) (G - H +/- I)	-	-
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	130.000	130.000
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
N. Elementi da dedurre dal T2	-	-
O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)	-	-
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) (M - N +/- O)	130.000	130.000
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	882.814	882.785

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio e i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2020 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.

Al 30 giugno 2020 i Fondi Propri ammontano a 882,8 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.595,5 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato.

Come consentito dal CRR, nel Capitale primario di Classe 1 si è tenuto conto dell'utile di periodo.

Con riferimento all'introduzione dell'IFRS 9, in data 12 dicembre 2017 il Parlamento Europeo ha emanato il Regolamento (UE) 2017/2395, che aggiorna la CRR, inserendo il nuovo articolo 473 bis "Introduzione dell'IFRS 9", il quale offre la possibilità di mitigare gli impatti sui fondi propri derivanti dall'introduzione del nuovo principio contabile.

A tale proposito Volksbank ha scelto di adottare il cosiddetto "approccio dinamico", che consente la re-introduzione nel Common Equity Tier I di una quota progressivamente decrescente fino al 2022 (95% nel 2018, 85% nel 2019, 70% nel 2020, 50% nel 2021 e 25% nel 2022) dell'impatto dell'IFRS 9, calcolato al netto dell'effetto fiscale, dell'ammontare dei seguenti due aggregati:

- il confronto tra le rettifiche di valore IAS 39 al 31 dicembre 2017 e quelle IFRS 9 al 1° gennaio 2018, esclusa la riclassifica degli strumenti finanziari (incluse le rettifiche su posizione stage 3);
- il confronto tra le rettifiche di valore al 1 gennaio 2018 e i successivi periodi di reporting fino al 31 dicembre 2022, limitatamente agli incrementi di rettifiche di valore delle esposizioni classificate in stage 1 e 2 (escluse le rettifiche su posizioni stage 3).

Con Regolamento (EU) 2020/873 del 24 giugno 2020, che ha modificato i regolamenti (UE) n. 575/2013 e (UE) 2019/876 per quanto riguarda alcuni adeguamenti in risposta alla pandemia di COVID-19, al fine di attenuare il potenziale impatto che un improvviso aumento degli accantonamenti per perdite attese su crediti potrebbe avere sulla capacità degli enti di concedere prestiti ai clienti nel momento in cui ne hanno più bisogno, le disposizioni transitorie sono state prorogate di due anni e gli enti sono autorizzati a reinserire integralmente nel loro capitale primario di classe 1 qualsiasi aumento dei nuovi accantonamenti per perdite

attese su crediti che rilevino nel 2020 e nel 2021 per le loro attività finanziarie non deteriorate. Queste modifiche consentono di attutire ulteriormente l'impatto della pandemia di COVID-19 sul possibile aumento del fabbisogno degli enti in termini di accantonamento ai sensi dell'IFRS 9, mantenendo al contempo le disposizioni transitorie per gli importi delle perdite attese su crediti accertati prima della pandemia di COVID-19.

Il Regolamento (UE) 2017/2395 disciplina anche gli obblighi informativi che gli enti sono tenuti a pubblicare, rimandando all'EBA l'emanazione degli orientamenti specifici sul tema. Recependo quanto previsto dalla normativa, il 12 gennaio 2018 l'EBA ha emesso specifiche guidelines secondo cui le banche che adottano un trattamento transitorio con riferimento all'impatto dell'IFRS 9 sono tenute a pubblicare i valori consolidati "Fully loaded" (come se non fosse stato applicato il trattamento transitorio) e "Transitional" di Common Equity Tier 1 (CET1) capital, Tier 1 capital, Total Capital, Total risk-weighted assets, Capital Ratios e Leverage Ratio.

Al 30 giugno 2020, tenendo conto del trattamento transitorio adottato per mitigare l'impatto dell'IFRS 9, i Fondi Propri ammontano a 882,8 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta 752,8 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.595,5 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato. Alla medesima data, considerando la piena inclusione dell'impatto dell'IFRS 9, i Fondi Propri ammontano a 837,0 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta a 707,0 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 5.617,1 milioni.

Sulla base di quanto esposto in precedenza, i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2020 calcolati tenendo conto del trattamento transitorio per l'impatto dell'IFRS 9 ("IFRS 9 Transitional") si collocano sui seguenti valori: Common Equity ratio 13,3%, Tier 1 ratio 13,3% e Total capital ratio 15,6%. Considerando la piena inclusione dell'impatto dell'IFRS 9 ("IFRS 9 Fully Loaded") i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2019 sono i seguenti: Common Equity ratio 12,6%, Tier 1 ratio 12,6% e Total capital ratio 14,9%.

Alla data del 30 giugno 2020 è applicabile alla Banca la decisione di Banca d'Italia riguardante i requisiti patrimoniali da rispettare ricevuta in data 19 febbraio 2020, riportata nel bilancio al 31 dicembre 2019, a cui si rimanda.

Attività di rischio e requisiti patrimoniali	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Categorie/Valori				
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	11.886.394	11.408.417	5.199.106	5.431.954
1. Metodologia standardizzata	11.886.394	11.408.417	5.199.106	5.431.954
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			415.928	434.557
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito				-
B.3 Rischio di regolamento				-
B.4 Rischio di mercato			996	2.015
1. Metodologia standard			996	2.015
2. Modelli interni				-
3. Rischio di concentrazione				-
B.5 Rischio operativo			36.113	36.113
1. Metodo base				-
2. Metodo standardizzato			36.113	36.113
3. Metodo avanzato				-
B.6 Altri requisiti prudenziali				-
B.7 Altri elementi del calcolo				-
B.8 Totale requisiti prudenziali			453.038	472.685
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA			30.06.2020	31.12.2019
C.1 Attività di rischio ponderate			5.662.977	5.908.558
C.2 Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)			13,29%	12,74%
C.3 Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			13,29%	12,74%
C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			15,59%	14,94%

INFORMATIVA DI SETTORE

Criteri di individuazione e di aggregazione dei settori operativi

L'informativa di settore si basa sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (c.d. "management approach") ed è dunque coerente con i requisiti informativi previsti dall'IFRS 8. I segmenti sono stati individuati dalla direzione aziendale e approvati dal Consiglio di amministrazione:

- Retail;
- Corporate;
- Private;
- Finanze;
- Workout.

Ai suddetti settori operativi si aggiungono, inoltre, strutture di supporto rappresentate dalle altre Direzioni centrali e servizi interni.

L'attribuzione dei risultati economici e patrimoniali ai diversi settori di attività si basa su criteri autonomi rispetto a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio. Pertanto la disaggregazione degli stessi trova fondamento nelle logiche gestionali utilizzate internamente dalla Banca per la valutazione dei risultati dei singoli settori operativi. Ai fini della predisposizione dell'informativa di settore i dati rappresentati nella colonna "Totale" della presente sezione sono oggetto di riconciliazione con i dati riportati nella Relazione semestrale.

Distribuzione per settori di attività: dati economici

Dati economici	Privati	Imprese	Finanze/ALM	Workout	Headoffice	Totale
<i>(euro 000)</i>						
Margine di interesse attivo	27.848	47.012	17.162	4.085	-	96.107
Margine di interesse passivo	(3.278)	(1.522)	(6.159)	-	(84)	(11.043)
Margine di interesse	24.570	45.490	11.003	4.085	(84)	85.064
Commissioni nette	21.621	19.717	9	-	-	41.347
Margine finanziario	-	-	5.736	(1.215)	-	4.521
Margine di intermediazione	46.191	65.206	16.748	2.870	(84)	130.931
Rettifiche di valore nette sui crediti e op.finanz.	1.682	(3.272)	(762)	(28.221)	-	(30.573)
Risultato netto della gestione finanziaria	47.873	61.934	15.986	(25.351)	(84)	100.358
Spese amministrative	(30.164)	(29.087)	(1.946)	(4.068)	(23.170)	(88.434)
Accantonamenti fondi rischi e oneri	(31)	300	-	67	(1.274)	(938)
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	-	(9.553)	(9.553)
Altri oneri/proventi di gestione	3.969	3.619	-	-	-	7.588
Costi operativi	(26.226)	(25.168)	(1.946)	(4.001)	(33.997)	(91.336)
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	-	(157)	(157)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	21.647	36.767	14.040	(29.352)	(34.237)	8.865

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Dati patrimoniali (euro 000)	Privati	Imprese	Finanze/ALM	Workout	Headoffice	Totale
<i>(euro 000)</i>						
Crediti verso banche	-	-	526.567	-	-	526.567
Crediti verso clientela	2.768.845	4.206.431	1.930.841	249.393	-	9.155.509
Attività finanziarie valutate al fair value	23.723	12.473	760.858	-	-	797.054
Debiti verso banche	-	-	1.599.018	-	-	1.599.018
Raccolta diretta	4.333.607	2.600.023	1.266.814	-	125.193	8.325.638
- Debiti verso clientela	4.112.493	2.593.379	834.153	-	121.032	7.661.057
- Titoli emessi	221.114	6.644	432.661	-	4.161	664.580
Raccolta indiretta	2.982.402	283.424	-	-	-	3.265.826

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.

Con riferimento all'informativa per comparto geografico si segnala che Volksbank opera su base geografica regionale e non presenta un'articolazione territoriale la cui suddivisione in distinte aree assuma rilevanza economica e strategica. Inoltre anche le caratteristiche e le opportunità del mercato di riferimento risultano omogenee. Pertanto l'informativa di settore per area geografica, essendo priva di particolare valenza, non viene presentata.

INFORMATIVA SULLE AZIONI DI VOLKSBANK

Alla data del 30 giugno 2020 risultano in circolazione n. 48.825.134 azioni. Alla stessa data le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.673.304. Pertanto sono complessivamente emesse n. 50.498.438 azioni.

INFORMATIVA SUGLI ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. Informazioni di natura qualitativa

Il quadro normativo di riferimento per gli accordi di pagamento basati su proprie azioni è rappresentato dalle Disposizioni di vigilanza per le banche, Circolare Banca d'Italia n. 285/2013, Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 "Politiche e Prassi di Remunerazione e Incentivazione", che dà attuazione alla Direttiva europea 2013/36/UE (CRD IV-Capital Requirements Directive). Vengono in rilievo inoltre:

- l'art. 114-bis TUF in materia di informativa al mercato;
- la comunicazione congiunta Banca d'Italia-Consob riguardante "L'attuazione degli orientamenti emanati dall'ESMA", finalizzati a promuovere una maggiore coerenza nell'interpretazione e negli adempimenti degli obblighi vigenti riguardanti i conflitti di interesse ai sensi della direttiva MIFID in materia di retribuzione pubblicata il 29 gennaio 2014;
- i requisiti tecnici, Regulatory Technical Standard (RTS) definiti dall'EBA per l'identificazione delle categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della società, approvati il 4 marzo 2014 dalla Commissione Europea con Regolamento Delegato UE n. 604/2014; il Regolamento UE n. 575/2013 (CRR) che tratta i requisiti prudenziali che devono essere rispettati dalle banche e indica all'art. 450 le informazioni sulle politiche di remunerazione che devono essere pubblicate;
- il Regolamento delegato UE n. 527/2014 che specifica le categorie di strumenti finanziari adeguati per essere utilizzati ai fini della remunerazione variabile.

Si segnala infine che a far tempo dal 1° gennaio 2017, trovano applicazione le Guidelines on Sound Remuneration policies, pubblicate dall'EBA il 21 dicembre 2015. Le Guidelines mirano a favorire l'adozione di politiche di remunerazione in linea con il profilo di rischio della Banca e, in generale, a garantire che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano sempre improntati ai principi di sana e prudente gestione.

Con il 25° aggiornamento della Circolare n. 285/2013 pubblicato in data 26 ottobre 2018, Banca d'Italia è intervenuta modificando quanto previsto dalla Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 riguardante le politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari al fine di adeguare il quadro normativo italiano agli Orientamenti dell'Autorità Bancaria Europea (EBA) in materia.

Il Consiglio di amministrazione di Volksbank del 22 febbraio 2019 ha approvato un nuovo piano di incentivazione che prevede, tra l'altro, la valorizzazione di una quota della componente variabile della retribuzione del "personale più rilevante" mediante assegnazione di azioni ordinarie di Volksbank, condizionato al raggiungimento di specifici obiettivi da realizzare nel corso dell'esercizio.

I destinatari del piano sono i soggetti che rientrano nelle categorie del "Personale più Rilevante", cui siano riconosciuti, ai sensi delle Politiche di remunerazione, incentivi in strumenti finanziari rappresentativi del valore economico della Banca di importo netto equivalente superiore a euro 15.000 per anno, ovvero i dipendenti ancorché non Personale più rilevante, titolari di incentivi di "severance" come disciplinati dalle Politiche di Remunerazione.

L'assegnazione gratuita delle azioni del Piano di Stock Grant è subordinata al raggiungimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2020 nonché al rispetto, per i singoli periodi del piano, degli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità banca, come indicato dalle politiche di remunerazione.

L'attribuzione di azioni può avvenire se e solo se, alla fine di ciascun periodo del piano, risulteranno raggiunti gli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità, che costituiscono le "condizioni di accesso" al sistema incentivante. A queste condizioni, il 25% degli incentivi 2020 è riconosciuto in azioni purché, nell'anno di attribuzione delle quote parti, il controvalore in azioni al netto equivalente superi la soglia di materialità indicata dalle politiche di remunerazione.

Le azioni sono soggette a impegno di retention con indisponibilità pari a un anno dalla data di assegnazione delle azioni. Per le azioni da riconoscere in relazione all'esercizio 2020 unitamente alle azioni di uno o più periodi del piano 2020, l'intervallo di indisponibilità è pari a 1 anno a far tempo dalla delibera consiliare di accertamento della sussistenza degli indici economico-finanziari, patrimoniali e di liquidità Banca necessari per accedere alle quote parte di incentivo differito rispettivamente nel 2021 e nel 2022.

Per le azioni a servizio della severance pattuita con accordo individuale di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro, l'impegno di retention ha durata annuale, per le attribuzioni "a pronti" e dura 1 anno per le attribuzioni "differite" rispettivamente di 1 o 2 anni.

B. Informazioni di natura quantitativa

La tabella delle variazioni annue non viene avvalorata in quanto per la Banca, relativamente ai premi per i risultati relativi all'esercizio 2019, da pagare nel 2020 non si sono realizzati i requisiti previsti per il pagamento tramite 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 e ai dirigenti strategici e al personale dipendente più rilevante, cioè a chi ha il potere e la responsabilità, direttamente o 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 <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2020
Amministratori	553
Sindaci	180
Personale dipendente più rilevante	2.969
Totale	3.702

Personale dipendente più rilevante <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2020
di cui	
- benefici a breve termine	2.000
- benefici successivi al rapporto di lavoro	194
- altri benefici a lungo termine	145
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	630
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	2.969

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 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 il Vice Direttore Generale della Banca;
 - le società controllate, sottoposte a controllo congiunto ovvero soggette a 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
30.06.2020	7.866	-	1.602	-	22	-
<i>Incidenza</i>	0,11%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
	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. 2020	47	-	0	-	4	-
<i>Incidenza</i>	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%

Operazioni con società collegate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2020	425	-	149	-	-	-
<i>Incidenza</i>	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	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. 2020	3	-	-	-	2	-
<i>Incidenza</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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 30.06.2020 <i>(migliaia di euro)</i>	Amministratori		Sindaci		Dirigenti strategici		Totale
	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato	49.345	10.058	1.680	934	537	68	62.622
Impieghi	19.240	33.052	304	1.247	121	8.025	61.988
<i>Incidenza</i>	0,27%	0,46%	0,00%	0,02%	0,00%	0,11%	0,86%
Crediti di firma	4.232	866	-	134	94	100	5.425
<i>Incidenza</i>	0,68%	0,14%	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%	0,88%
Raccolta diretta	17.203	6.045	71	431	1.613	10.188	35.551
<i>Incidenza</i>	0,22%	0,08%	0,00%	0,01%	0,02%	0,13%	0,46%
Raccolta indiretta	5.207	3.221	1.916	68	-	35	10.447
<i>Incidenza</i>	0,14%	0,09%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,28%
Interessi attivi	198	369	3	10	2	68	650
<i>Incidenza</i>	0,20%	0,38%	0,00%	0,01%	0,00%	0,07%	0,66%
Interessi passivi	14	5	0	0	0	9	28
<i>Incidenza</i>	0,11%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,22%
Commissioni e altri proventi	56	26	5	6	0	3	96
<i>incidenza</i>	0,12%	0,05%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,20%

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 2020.

Nel primo semestre 2020 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 transazioni 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.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

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 Lukas Ladurner, 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 2020.

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.

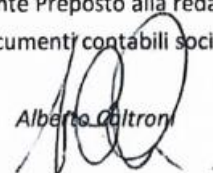
2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i 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 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione


Lukas Ladurner

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Alberto Caltroni

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via della Rena, 20
39100 BOLZANO BZ
Telefono +39 0471 324010
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

*Al Consiglio di Amministrazione della
Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.*

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 esplicative della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020. Gli amministratori della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. 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. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato 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 Banca 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 ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) 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.



Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.

*Relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato
30 giugno 2020*

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 della Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A. al 30 giugno 2020 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.

Bolzano, 10 agosto 2020

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio