



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019



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 2019 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

ABI 05856.0

www.bancapopolare.it - www.volksbank.it

SOMMARIO

VOLKSBANK	5
LA RETE TERRITORIALE	5
DATI DI SINTESI E INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	10
IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2019	10
EVENTI SIGNIFICATIVI	20
IL PRESIDIO DEI RISCHI	28
ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO E FINANZIAMENTI NEI CONFRONTI DEGLI STATI SOVRANI	39
INFORMATIVA SULL'ESPOSIZIONE VERSO PRODOTTI STRUTTURATI DI CREDITO E SPECIAL PURPOSE ENTITIES	40
INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	40
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	42
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	44
PROSPETTI CONTABILI	45
NOTE ILLUSTRATIVE	51
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	127
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	129

Cariche sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Otmar MICHAELER
Vice Presidenti	Maria Giovanna CABION Lorenzo SALVÀ (***)
Consiglieri	Lorenzo BERTACCO (*) (**) David COVI (*) (**) Philip FROSCHMAYR Lukas LADURNER (***) Alessandro MARZOLA (***) Giuseppe PADOVAN (***) Margit TAUBER (*) (**) Gregor WIERER (**)
	(*) Componenti del Comitato Amministratori indipendenti (**) Componenti del Comitato Rischi (***) Componenti del Comitato Crediti

Collegio sindacale

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

Direzione Generale

Direttore Generale	Johannes SCHNEEBACHER
Vice Direttore Generale	Stefan SCHMIDHAMMER

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto CALTRONI

Società di Revisione 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, Schlachthofstraße 55
Tel. + 39 0471 – 996111 – Telefax 0471 – 979188
www.volksbank.it – 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. 0471-944235
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

PROVINCIA DI BOLZANO

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
Luson – Lüsen Vicolo Dorf 19 - Dorfgasse 19	tel. 0472-811590
Malles Venosta – Mals Via Stazione 9/b - Bahnhofstraße 9/b	tel. 0473-254400
Merano – Meran Piazza del Grano 3 - Kornplatz 3	tel. 0473-254111
Merano – Meran Via Goethe 74/a - Goethestraße 74/a	tel. 0473-254300
Merano – Meran Via Matteotti 43 - Matteottistraße 43	tel. 0473-254330
Merano – Meran Via Monte Tessa 34 - Texelstraße 34	tel. 0473-254390
Merano – Meran Via Roma 278 - Romstraße 278	tel. 0473-254420
Monguelfo – Welsberg Via Parrocchia 13 - Pfarrgasse 13	tel. 0474-544750
Naturno – Naturns Via Principale 37/b - Hauptstraße 37/b	tel. 0473-254370
Nova Levante – Welschnofen Via Roma 8 - Romstraße 8	tel. 0471-944090
Ora – Auer Via Stazione 8 - Bahnhofstraße 8	tel. 0471-944040
Ortisei – St. Ulrich Piazza S. Durich 3 - S.- Durich-Platz 3	tel. 0471-944330
Racines – Ratschings Stanghe 18 - Stange 18	tel. 0472-811610
Renon – Ritten Via del Paese 14, Frazione Collalbo - Dorfstraße 14, Fraktion Klobenstein	tel. 0471-944370
Rio di Pusteria – Muehlbach Via 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 - Erzh.-Johann-Platz 7	tel. 0473-254430
Selva Gardena – Wolkenstein Via Meisules 155/a - Meisulesstraße 155/a	tel. 0471-944000
Silandro – Schlanders Via Covellano 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
Velturno – 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
Domègge di Cadore Via Roma 48	tel. 0435-505620
Dosoleto 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

PROVINCIA DI BELLUNO

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. Degasperi 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
Treviso Viale IV Novembre 13/a	tel. 0422-508110
Treviso Viale Montegrappa 46	tel. 0422-508201
Valdobbiadene Foro Boario 21-23-13	tel. 0423-974600
Vittorio Veneto Galleria Tintoretto 3	tel. 0438-907710

PROVINCIA DI VENEZIA

Venezia Campo SS Apostoli Sestriere Cannaregio	tel. 041-5446810
4547/4552	
Fossò 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
San Donà di Piave Via Vizzotto 98/100	tel. 0421-480800
Spinea Piazza Marconi 17	tel. 041-5446670
Venezia Mestre Piazza Mercato 51 - Fraz. Marghera	tel. 041-5446800
Venezia Mestre Via Miranese 256/h - Fraz. Chirignago	tel. 041-5446600
Venezia Mestre Via Torre Belfredo 23 - Villa Toesca	tel. 041-5446750
Venezia-Jesolo Lido - Via Firenze 6	tel. 0421-480820

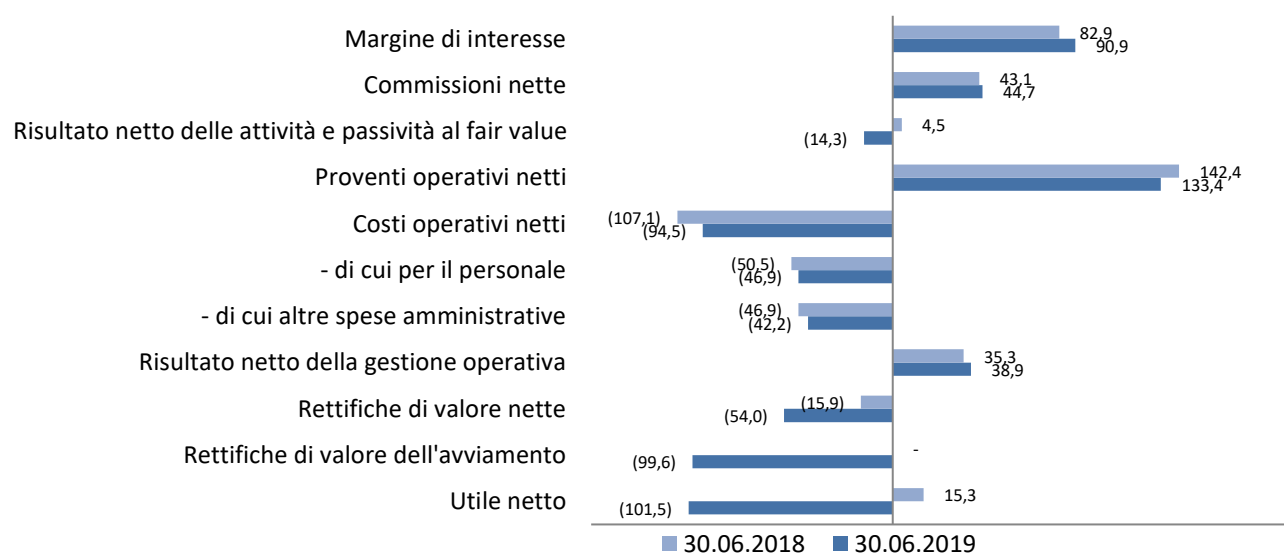
PROVINCIA DI VICENZA

Asiago Piazza Carli 42	tel. 0424-596090
Bassano Del Grappa Piazza Garibaldi 8	tel. 0424-596100
Bassano Del Grappa Piazzale Firenze 2	tel. 0424-596060
Bassano Del Grappa Villaggio S. Eusebio 94/a	tel. 0424-596080
Belvedere di Tezze sul Brenta Via Nazionale 47	tel. 0424-596020
Breganze 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. 0424-596050
Nove Via Molini 2	tel. 0424-596110
Romano D'Ezzelino Via Roma 62	tel. 0424-596140
Rosa' Via Dei Tigli 7	tel. 0424-596150
Sandrigo Via Roma 34	tel. 0444-577040
Sarcedo Via Schio 34	tel. 0445-617010
Schiavon Via Roma 120	tel. 0444-577050
Schio Via Cementi 8	tel. 0445-617090
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

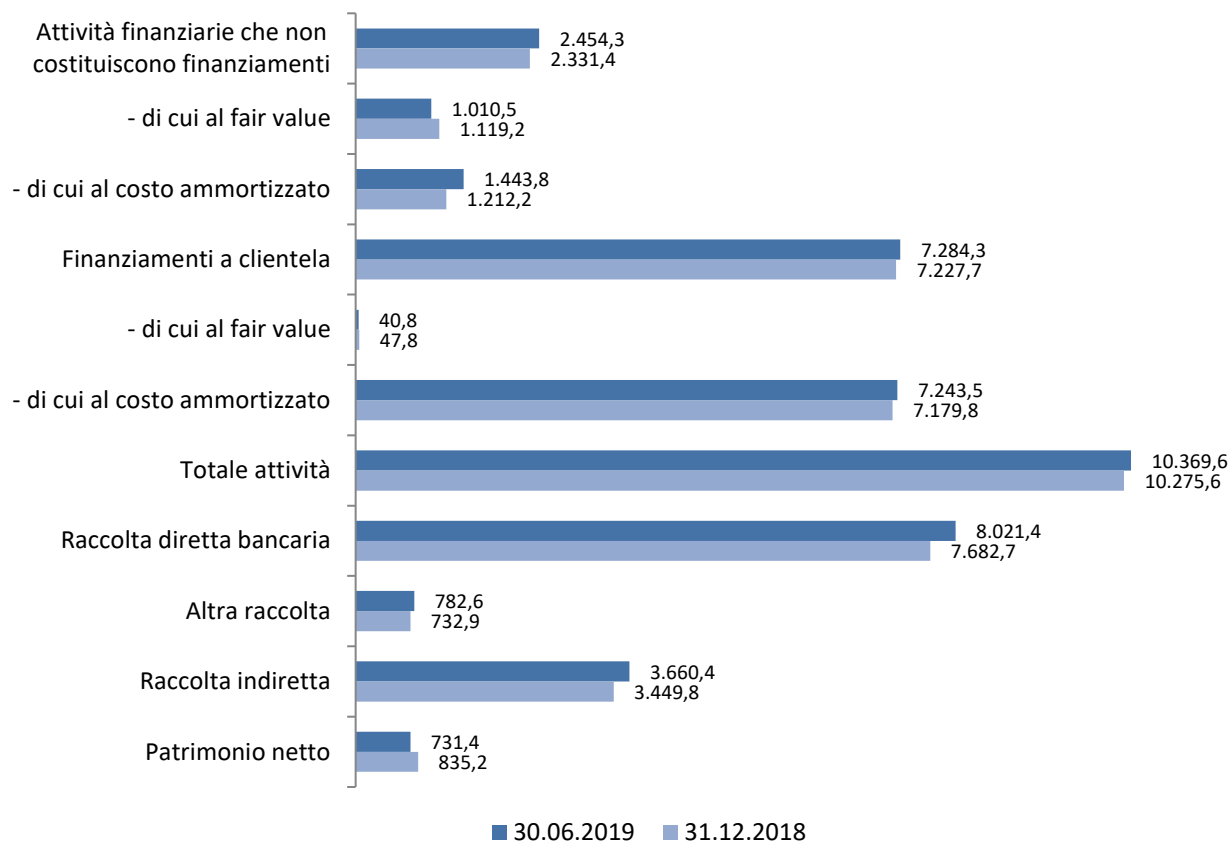
La presente sezione, la Relazione intermedia sulla gestione e il Bilancio semestrale abbreviato riportano alcune informazioni non direttamente riconducibili ai prospetti contabili. Nella sezione delle Note Illustrative all'interno del Bilancio Semestrale Abbreviato sono descritte le modalità di aggregazione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

Principali dati economici



Dati economici	30.06.2019	30.06.2018	Variazioni	
(milioni di euro)			Ass.	Variaz. %
Margine di interesse	90,9	82,9	8,0	9,6%
Commissioni nette	44,7	43,1	1,6	3,7%
Risultato netto delle attività e passività al <i>fair value</i>	(14,3)	4,5	(18,8)	-422,2%
Proventi operativi netti	133,4	142,4	(9,0)	-6,3%
Costi operativi netti	(94,5)	(107,1)	12,6	-11,8%
- di cui per il personale	(46,9)	(50,5)	3,5	-7,0%
- di cui altre spese amministrative	(42,2)	(46,9)	4,7	-10,1%
Risultato netto della gestione operativa	38,9	35,3	3,6	10,2%
Rettifiche di valore nette	(54,0)	(15,9)	(38,1)	239,9%
Rettifiche di valore dell'avviamento	(99,6)	0,0	(99,6)	n.d.
Utile netto	(101,5)	15,3	(116,9)	-762,1%

Principali dati patrimoniali



Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	2.454,3	2.331,4	122,9	5,3%
- di cui al <i>fair value</i>	1.010,5	1.119,2	(108,6)	-9,7%
- di cui al costo ammortizzato	1.443,8	1.212,2	231,5	19,1%
Finanziamenti a clientela	7.284,3	7.227,7	56,6	0,8%
- di cui al <i>fair value</i>	40,8	47,8	(7,1)	-14,8%
- di cui al costo ammortizzato	7.243,5	7.179,8	63,7	0,9%
Totale attività	10.369,6	10.275,6	94,0	0,9%
Raccolta diretta bancaria	8.021,4	7.682,7	338,7	4,4%
Altra raccolta	782,6	732,9	49,7	6,8%
Raccolta indiretta	3.660,4	3.449,8	210,6	6,1%
Patrimonio netto	731,4	835,2	(103,8)	-12,4%

Principali indici

Indici economici, finanziari e altre informazioni	30.06.2019	31.12.2018
Indici di struttura		
Attività finanziarie / totale attivo	94,2%	93,5%
Finanziamenti lordi a clientela / Raccolta diretta da clientela (retail)	96,3%	99,6%
Attività immobilizzate / totale attivo	1,6%	2,5%
Totale attività di rischio ponderate (RWA) / Totale attivo	60,1%	63,0%
Avviamento / Totale attivo	0,0%	1,0%
Numero dipendenti	1.303	1.327
Numero di sportelli bancari	162	170
Indici di redditività		
ROE	(24,7%)	4,2%
ROA (Utile netto /totale attivo)	(1,0%)	0,4%
Cost to income ratio	67,0%	66,4%
Indici di rischiosità		
Sofferenze nette / Crediti netti verso clientela	2,3%	2,5%
Sofferenze nette / Patrimonio netto	22,3%	21,7%
Texas ratio (Crediti deteriorati netti / patrimonio netto tangibile)	46,3%	51,8%
Crediti deteriorati lordi / Crediti lordi verso clientela	8,8%	8,7%
% copertura delle sofferenze	60,1%	55,5%
% copertura dei crediti deteriorati	50,9%	44,0%
% copertura dei crediti in bonis	0,8%	0,9%
Aggregati e indici regolamentari		
Capitale Primario di Classe 1 (CET 1)	731.681	727.860
Totale fondi propri	861.681	857.860
Totale attività ponderate per il rischio (RWA)	6.228.918	6.471.938
CET 1 Ratio – Capitale primario di classe 1	11,7%	11,2%
Total Capital Ratio – Totale fondi propri	13,8%	13,3%
Leverage ratio (fully phased-in CET 1 definition)	6,1%	6,1%
Leverage ratio (transitional CET 1 definition)	6,6%	6,7%
Titolo azionario		
Patrimonio netto contabile per azione	14,94	17,06
Patrimonio netto contabile tangibile per azione	14,55	14,63
EPS base (earnings per share - utile per azione base)	(4,15)	0,70
EPS diluito (earnings per share - utile per azione diluito)	(4,15)	0,70
Prezzi di quotazione dell'azione (Mercato Hi-Mtf)		
- prezzo minimo	11,90	11,90
- prezzo massimo	11,90	11,90
- prezzo medio	11,90	11,90
Prezzo/patrimonio netto	0,80	0,70
Prezzo/patrimonio netto tangibile	0,82	0,81

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

IL CONTESTO OPERATIVO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2019

LO SCENARIO MACROECONOMICO ⁽¹⁾

Sulle prospettive dell'economia internazionale continuano a gravare i rischi connessi con un ulteriore inasprimento delle tensioni commerciali globali e con un rallentamento della crescita in Cina. Permangono le incertezze circa i tempi e le modalità dell'uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit).

Le prospettive dell'economia globale appaiono deboli, nonostante la crescita registrata nel primo trimestre del 2019. Tra i paesi avanzati, negli Stati Uniti e in Giappone l'espansione del prodotto nei primi tre mesi di quest'anno è stata determinata soprattutto dal calo delle importazioni e dall'accumulo delle scorte, in un contesto di debolezza della domanda finale interna. Secondo le più recenti valutazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) del settore manifatturiero, nel secondo trimestre le condizioni cicliche si sono deteriorate in tutte le principali economie.

In Brasile, in India e in Russia l'espansione del PIL ha rallentato nel primo trimestre; in Cina la crescita è rimasta stabile, ma gli indicatori congiunturali più recenti segnalano una decelerazione dell'attività in primavera.

Il commercio mondiale ha subito un'ulteriore contrazione nei primi tre mesi del 2019 (-0,8 per cento in ragione d'anno); sono diminuite le importazioni degli Stati Uniti, del Giappone e dell'Asia emergente, in particolare della Cina, mentre quelle dell'area dell'euro hanno registrato un moderato incremento. Sull'andamento degli scambi internazionali pesano sia le restrizioni commerciali adottate a partire dallo scorso anno sia il conseguente deterioramento degli investimenti e del clima di fiducia delle imprese.

L'amministrazione statunitense ha rafforzato le misure protezionistiche, particolarmente nei confronti della Cina ed ha ipotizzato l'applicazione di ulteriori misure protezionistiche, anche nei confronti di altri paesi, contribuendo ad accentuare i timori di ulteriori tensioni commerciali.

L'inflazione al consumo si mantiene moderata nelle principali economie avanzate, nonostante le condizioni generalmente buone del mercato del lavoro. Le aspettative di inflazione a lungo termine desunte dai rendimenti sui mercati finanziari sono scese sia negli Stati Uniti sia nell'area dell'euro. Secondo le previsioni diffuse in maggio dall'OCSE, nell'anno in corso il PIL mondiale rallenterebbe al 3,2 per cento.

Nella riunione del 31 luglio la Federal Reserve ha tagliato i tassi di interesse per la prima volta da dieci anni, nel tentativo di sostenere il lungo percorso di crescita economica, anche isolando l'economia dai crescenti rischi globali.

Il taglio di un quarto di punto, largamente atteso, è la prima decisione in tal senso dal 2008, quando fissò i tassi di interesse a livelli prossimi allo zero. Ma, a differenza della manovra del 2008, che era finalizzata ad evitare una fase recessiva, la manovra di fine luglio appare finalizzata come una mossa preventiva al fine di proteggere l'economia statunitense dai rallentamenti delle economie cinesi ed europea e dalle incertezze derivanti dalle tensioni commerciali avviate dal Presidente Trump.

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

L'attività economica nell'area dell'euro resta debole e soggetta a rischi al ribasso. L'inflazione rimane su valori contenuti. Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha prolungato l'espansione monetaria e ha avviato la discussione sulle ulteriori misure espansive che dovranno essere adottate in assenza di miglioramenti del quadro macroeconomico.

Nel primo trimestre dell'anno il prodotto è cresciuto dello 0,4 per cento sul periodo precedente, grazie alla spinta della domanda interna e al debole contributo positivo dell'interscambio con l'estero. Fra i maggiori paesi, l'attività ha accelerato in Spagna, in Germania e, in misura minore, in Italia; ha appena rallentato in Francia.

Gli indicatori congiunturali più recenti suggeriscono che in primavera il PIL dell'area sarebbe aumentato a ritmi inferiori rispetto ai primi tre mesi dell'anno, a causa soprattutto degli effetti delle tensioni commerciali sulla domanda estera, che hanno interessato in particolare il settore manifatturiero tedesco. In giugno l'indicatore €-coin elaborato dalla Banca d'Italia, che stima la dinamica di fondo del prodotto, si è mantenuto su livelli molto contenuti. I PMI segnalano una contrazione dell'attività nel settore manifatturiero e una crescita moderata in quello dei servizi. Le attese delle imprese sulle vendite all'estero sono deboli, in particolare in Germania.

Sulla base delle proiezioni elaborate in giugno dalle banche centrali dell'Eurosistema, il PIL aumenterebbe dell'1,2 per cento nel 2019 e dell'1,4 per cento all'anno nel biennio 2020-21 (circa 0,3 punti percentuali in meno rispetto a quanto previsto in marzo). Su queste proiezioni gravano rischi al ribasso.

In primavera l'inflazione sui dodici mesi si è mantenuta su valori moderati. In giugno, sulla base dei dati preliminari, si è collocata all'1,2 per cento. Anche la dinamica della componente di fondo è rimasta contenuta (1,1 per cento in giugno) risentendo soprattutto della debole dinamica dei prezzi dei beni industriali non energetici.

Nelle proiezioni formulate in giugno dagli esperti dell'Eurosistema le previsioni di inflazione per il 2019 sarebbero pari all'1,3 per cento nella media dell'anno; nel 2020 e nel 2021 la crescita dei prezzi si porterebbe all'1,4 e all'1,6 per cento, rispettivamente.

Il Consiglio direttivo della BCE ha annunciato misure espansive: ha esteso l'orizzonte minimo entro il quale si attende di mantenere invariati i tassi di riferimento e ha confermato la decisione di reinvestire interamente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito del programma ampliato di acquisto di attività finanziarie (Expanded Asset Purchase Programme, APP) per un prolungato periodo di tempo dopo il primo rialzo dei tassi ufficiali. Ha inoltre comunicato i dettagli delle nuove operazioni di rifinanziamento a più lungo termine (Targeted Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO3), con l'obiettivo di contribuire a mantenere condizioni monetarie espansive. È stato inoltre sottolineato che, in assenza di miglioramenti nel quadro macroeconomico, sarà necessario un ulteriore stimolo monetario, considerando tutti gli strumenti a disposizione.

Dopo il modesto incremento registrato nei primi tre mesi del 2019, in primavera l'attività economica in Italia dovrebbe essere rimasta stazionaria o leggermente diminuita; la debolezza del ciclo industriale, che riflette soprattutto il perdurare delle tensioni commerciali a livello internazionale, sarebbe stata solo in parte controbilanciata dall'andamento favorevole dell'attività nei servizi e nelle costruzioni.

Nel primo trimestre la crescita del PIL è tornata appena positiva (0,1 per cento sul periodo precedente). L'attività è stata sostenuta dall'interscambio con l'estero, dagli investimenti in costruzioni e dai consumi, ma è stata frenata dal decumulo delle scorte e dalla riduzione degli investimenti in macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto. Il forte calo delle importazioni è imputabile principalmente alla flessione della domanda di mezzi di trasporto. L'aumento del valore aggiunto è stato robusto nelle costruzioni, moderato nell'industria in senso stretto; l'attività si è invece contratta nei servizi.

Secondo le informazioni finora disponibili, nel secondo trimestre il PIL sarebbe rimasto stazionario o in lieve diminuzione. La debolezza del ciclo manifatturiero ha interessato in particolare l'Italia e la Germania, paesi accomunati da forti legami produttivi e commerciali.

Gli indicatori congiunturali disponibili segnalano che la produzione industriale sarebbe tornata a scendere nel secondo trimestre, dopo essere aumentata in inverno. Le imprese prefigurano nei prossimi mesi un rallentamento della domanda, a causa del deteriorarsi della componente estera, e indicano un modesto incremento dei piani di investimento per il complesso dell'anno.

In maggio l'attività industriale è cresciuta dello 0,9 per cento, grazie al rimbalzo della produzione di beni strumentali e di consumo, recuperando solo parzialmente il calo dei due mesi precedenti; sulla base delle stime per giugno, nel complesso del secondo trimestre la produzione industriale sarebbe diminuita dello 0,7 per cento.

Nonostante il robusto recupero del reddito disponibile, nei primi tre mesi del 2019 la spesa delle famiglie è cresciuta solo di poco; la propensione al risparmio è tornata ad aumentare. Le informazioni congiunturali più recenti suggeriscono una crescita debole dei consumi anche nel secondo trimestre.

Nel primo trimestre i consumi delle famiglie sono aumentati dello 0,1 per cento sul periodo precedente, per effetto del nuovo rialzo della spesa per servizi; sono invece diminuiti gli acquisti di beni, in particolare di quelli durevoli.

L'espansione dei consumi ha solo in parte riflesso il forte incremento del reddito disponibile al netto dell'inflazione (0,9 per cento sul trimestre precedente), sostenuto dal rialzo dei redditi da lavoro. La propensione al risparmio è risalita, anche in connessione con l'accresciuta incertezza sulle prospettive economiche segnalata dalle indagini sul clima di fiducia delle famiglie.

Secondo nostre stime basate sulle informazioni congiunturali più recenti, in primavera i consumi sarebbero cresciuti a un ritmo molto contenuto; la spesa per beni non durevoli avrebbe ristagnato. I consumi durevoli, che rappresentano circa un decimo della spesa delle famiglie, avrebbero invece fornito un contributo positivo, connesso con il forte aumento delle immatricolazioni di automobili; queste tuttavia rimangono ancora al di sotto dei livelli precedenti l'entrata in vigore, nel settembre dello scorso anno, della nuova normativa sulle emissioni. Dopo il temporaneo incremento in maggio, l'indice di fiducia delle famiglie è tornato a diminuire, proseguendo la tendenza in atto dalla fine del 2018. Le attese sulla situazione economica generale e sull'occupazione sono peggiorate.

Le esportazioni italiane sono lievemente aumentate nel primo trimestre, nonostante la contrazione del commercio mondiale. Nei primi quattro mesi dell'anno l'avanzo di conto corrente si è ampliato e gli investitori esteri hanno acquistato titoli pubblici italiani. Il saldo debitorio della Banca d'Italia sul sistema dei pagamenti TARGET2 si è ridotto. La posizione estera netta dell'Italia è prossima al pareggio.

Nel primo trimestre le esportazioni di beni e servizi in volume sono aumentate dello 0,2 per cento sul periodo precedente. Il rallentamento della componente dei beni è stato marcato, in particolare nei mercati esterni all'Unione europea (UE), dove ha pesato la flessione delle vendite negli Stati Uniti seguita alla forte crescita nei mesi finali del 2018.

L'inflazione è leggermente diminuita, risentendo sia del rallentamento dei prezzi dei beni energetici e alimentari sia della debolezza della componente di fondo. Le aspettative di imprese, famiglie e analisti restano deboli, anche se sono state riviste lievemente al rialzo rispetto al primo trimestre.

In giugno la variazione sui dodici mesi dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) si è collocata, sulla base dei dati preliminari, allo 0,8 per cento; quella sui tre mesi, depurata dai fattori stagionali e in ragione d'anno, si è azzerata.

Al netto delle componenti alimentari ed energetiche l'inflazione si è portata allo 0,4 per cento; la debolezza della componente di fondo, coerente con il ristagno del ciclo economico, ha riflesso la diminuzione dei prezzi dei beni industriali non energetici e la modesta dinamica di quelli dei servizi.

I MERCATI FINANZIARI E MONETARI

Il riacutizzarsi delle tensioni commerciali e il deterioramento delle prospettive di crescita si sono riflessi in una generalizzata diminuzione dei rendimenti a lungo termine nelle principali economie avanzate; è aumentata la volatilità dei corsi azionari. Restano incerte le prospettive sul cambio dell'euro nei confronti del dollaro.

Nel secondo trimestre dell'anno i tassi a lungo termine hanno continuato a ridursi in tutte le maggiori economie in seguito al peggioramento delle prospettive di crescita e alle conseguenti attese di un prolungato periodo di accomodamento monetario da parte delle principali banche centrali.

Tra la fine di marzo e l'inizio di luglio i rendimenti dei titoli di Stato decennali tedeschi sono scesi di circa 30 punti base, a -0,36 per cento. I premi per il rischio sovrano sono diminuiti in tutti i paesi dell'area dell'euro: sulla scadenza decennale, i differenziali di rendimento con i titoli di Stato tedeschi si sono ridotti di 130 punti base in Grecia, 75 in Italia, 50 in Portogallo e Spagna; la riduzione è stata più contenuta in Belgio, Francia e Irlanda.

I corsi azionari nei principali paesi avanzati hanno registrato ampie oscillazioni; in giugno i prezzi hanno ripreso a crescere, recuperando le perdite che avevano subito nel mese precedente a seguito dei segnali di deterioramento congiunturale e del riaccendersi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. La volatilità implicita degli indici azionari si è temporaneamente accentuata, rimanendo comunque ben al di sotto dei livelli raggiunti in occasione di passati episodi di particolare tensione sui mercati.

Nel secondo trimestre il cambio dell'euro si è mantenuto sostanzialmente stabile rispetto al dollaro, mentre si è rafforzato in termini effettivi nominali, a causa soprattutto dell'apprezzamento sulla sterlina e sullo yuan cinese. Nelle valutazioni dei mercati dei derivati le prospettive sull'evoluzione del cambio bilaterale dell'euro nei confronti del dollaro appaiono incerte. Da un lato le posizioni in euro degli operatori non commerciali sono negative e segnalano un rischio di indebolimento della valuta comune; dall'altro il risk reversal a un mese indica che il costo per assicurarsi contro un significativo apprezzamento rispetto alla moneta statunitense è lievemente superiore a quello per assicurarsi contro un suo forte deprezzamento.

MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

I corsi azionari e i rendimenti dei titoli di Stato hanno mostrato ampie oscillazioni. In maggio le condizioni dei mercati finanziari italiani hanno risentito sfavorevolmente, oltre che dell'acuirsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e dei segnali di indebolimento ciclico, anche dell'incertezza sull'orientamento delle politiche di bilancio. Successivamente hanno invece beneficiato della generalizzata contrazione dei premi per il rischio favorita dal maggiore accomodamento monetario nonché, agli inizi di luglio, della revisione del disavanzo atteso per l'anno in corso e della conseguente decisione della Commissione europea di non raccomandare l'avvio di una Procedura per i disavanzi eccessivi nei confronti dell'Italia.

I premi per il rischio sovrano dell'Italia, misurati dai differenziali di rendimento tra i titoli di Stato italiani e quelli tedeschi, sono aumentati in modo marcato in concomitanza con l'acuirsi delle incertezze circa l'orientamento delle politiche di bilancio, raggiungendo in maggio i 287 punti base sulla durata decennale; in questa fase è tornata a salire anche la componente del premio riconducibile al rischio di ridenominazione del debito, calcolata come differenza tra i premi sui credit default swap (CDS) sui titoli di Stato italiani disciplinati dal nuovo regolamento International Swaps and Derivatives Association 2014 (ISDA 2014) e quelli sui CDS stipulati in base al regolamento precedente.

Le prospettive di un maggiore accomodamento monetario hanno indotto un calo generalizzato dei rendimenti a lungo termine e dei premi al rischio nell'area dell'euro. A tale contrazione si è accompagnata una flessione dei differenziali di rendimento tra i titoli di Stato italiani e quelli tedeschi, ulteriormente favorita, all'inizio di luglio, dalla revisione del disavanzo atteso per l'anno in corso e dalla conseguente decisione della Commissione europea di non raccomandare l'avvio di una Procedura per i disavanzi eccessivi nei confronti dell'Italia; il differenziale sulla scadenza decennale è sceso al di sotto dei 200 punti base nella

seconda settimana di luglio, circa 70 punti al di sopra del livello prevalente ad aprile del 2018. Anche la componente del premio riconducibile al rischio di ridenominazione del debito del Paese è diminuita. La volatilità implicita nei contratti derivati sul titolo decennale italiano è aumentata in primavera, seppure restando lontana dai picchi toccati nel corso del 2018.

In maggio i corsi azionari hanno risentito dell'inasprimento delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, nonché di quelle sui titoli di Stato italiani. L'incremento generalizzato dell'avversione al rischio degli investitori ha determinato un ribilanciamento dei portafogli verso attività ritenute meno rischiose. Successivamente i corsi azionari hanno registrato un rialzo e la volatilità si è ridotta, in linea con gli andamenti internazionali. L'indice bancario ha recuperato solo in parte il calo osservato in connessione con la fase di innalzamento del rischio sovrano italiano, anche per effetto della revisione al ribasso delle attese sulla redditività del settore. I premi sui CDS dei maggiori istituti di credito sono scesi.

Nel primo trimestre del 2019 le banche e le società non finanziarie italiane hanno effettuato rimborsi netti di obbligazioni. Nel secondo trimestre, sulla base di dati preliminari di fonte Dealogic relativi alle sole emissioni lorde, sarebbero diminuiti i collocamenti delle banche (a circa 9 miliardi, da 13 nel periodo precedente), mentre sarebbero rimasti pressoché invariati quelli delle società non finanziarie (a circa 8 miliardi).

Nel primo trimestre del 2019 è proseguito il deflusso netto di risparmio dai fondi comuni aperti italiani (di diritto nazionale ed estero), seppure a un ritmo più lento rispetto alla fine dello scorso anno (0,4 miliardi di euro, contro 8,9 nel quarto trimestre del 2018, in base ai dati di Assogestioni). È continuata la ricomposizione dei portafogli degli investitori verso attività ritenute più sicure; ne hanno beneficiato i comparti obbligazionario e monetario, mentre si sono osservati deflussi netti dai comparti flessibile, azionario e speculativo.

RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Gli ultimi dati sulla consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane (sia in gestione che detenuti direttamente dalla clientela) - pari a circa 1.199,3 miliardi di euro ad aprile 2019 (circa 58 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +5,1% la variazione annua) - mostrano come essa sia detenuta per circa il 23,5% direttamente dalle famiglie consumatrici (+2,8 la variazione annua), per il 24,3% dalle istituzioni finanziarie (+18%), per il 43,3% dalle imprese di assicurazione (+4% la variazione annua), per il 4,3% dalle società non finanziarie (-19,7%) e circa il 2,8% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa l'1,7% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione di -17,3%.

Le gestioni patrimoniali bancarie nel quarto trimestre del 2018 si collocano a circa 114,9 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale di -5,1% (-7,2 miliardi rispetto al terzo trimestre 2018).

Complessivamente il patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia è risultato a dicembre 2018 pari a circa 827,1 miliardi di euro, segnando un calo tendenziale pari a -2,0% (-9,8 miliardi rispetto al trimestre precedente).

Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 11,6 miliardi, hanno segnato una variazione annua di -18,3%, mentre quelle delle S.G.R., pari a 700,7 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua di -1,2% (-1,6 miliardi rispetto al trimestre precedente).

Ad aprile 2019 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero è aumentato, collocandosi intorno ai 1.013 miliardi di euro (+9,3 miliardi rispetto al mese precedente).

Tale patrimonio è composto per il 24,1% da fondi di diritto italiano e per il restante 75,9% da fondi di diritto estero. Rispetto ad aprile 2018, vi è stata una riduzione di 4,7 miliardi di fondi azionari, di 9,1 miliardi di fondi obbligazionari, 252 milioni di fondi hedge, cui ha corrisposto un aumento di 3,9 miliardi di fondi flessibili, di 4,3 miliardi di fondi monetari e di 16,6 miliardi di fondi bilanciati. Con particolare riguardo alla composizione

del patrimonio per tipologia di fondi si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi bilanciati sia salita dal 9,9% di aprile 2018 all'11,5% di aprile 2019, quella dei fondi flessibili è passata dal 24,7% al 24,8%, quella dei fondi monetari dal 2,8% al 3,2% mentre la quota dei fondi obbligazionari è scesa dal 39,4% al 38,1% e quella dei fondi azionari dal 22,7% al 22%. La quota dei fondi hedge è rimasta invariata allo 0,4%.

Dall'analisi degli ultimi dati disponibili sulle attività finanziarie delle famiglie in Italia emerge come tale aggregato ammonti a 4.218 miliardi di euro nel quarto trimestre del 2018, con un decremento su base annua del 3,6%. Le principali tendenze delle sue componenti possono essere riassunte come segue.

In crescita:

- la dinamica di biglietti, monete e depositi bancari (sia a vista sia a tempo), che ha segnato una variazione tendenziale positiva del 2,1%. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al 33% (in aumento rispetto al 31,1% di un anno prima);
- le assicurazioni ramo vita, fondi pensione e TFR hanno segnato una variazione positiva dello 0,8%. La quota di questo aggregato risulta pari al 23% (22% nello stesso periodo dell'anno precedente);

In flessione:

- le obbligazioni hanno segnato ancora una variazione negativa (-6,7%) segno condiviso dalla componente bancaria (-28,1%) mentre quella pubblica è in aumento (+5,4%). La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari all'6,9% (7,2% nel precedente anno).
- le azioni e partecipazioni, in diminuzione del -13,3% su base annua, risultano pari al 21,3% del totale delle attività finanziarie (in diminuzione rispetto al 23,7% di dodici mesi prima).
- le quote di fondi comuni sono in diminuzione del -7,1% su base annua e risultano pari all'11,5% delle attività finanziarie delle famiglie (in lieve crescita rispetto all'12% dello stesso periodo dell'anno precedente).

IL SISTEMA CREDITIZIO

La dinamica del credito è ancora positiva e solida per le famiglie, ma lievemente negativa per le imprese. La trasmissione dei passati aumenti del costo della provvista bancaria all'ingrosso ai tassi di interesse praticati sui prestiti alla clientela continua a essere molto contenuta, ma si confermano segnali di irrigidimento delle condizioni di finanziamento per alcune categorie di società. Prosegue il miglioramento della qualità del credito. In maggio l'incremento sui tre mesi del credito al settore privato non finanziario è stato lievemente positivo (0,7 per cento, correggendo per i fattori stagionali e in ragione d'anno). Alla robusta espansione dei finanziamenti alle famiglie si è contrapposta una moderata contrazione di quelli alle società non finanziarie. Rispetto a dodici mesi prima, i prestiti alle imprese sono diminuiti, in misura più accentuata per le società di piccole dimensioni. Questo andamento è stato determinato da una debole crescita del credito nel settore manifatturiero e in quello dei servizi e da una netta contrazione dei finanziamenti alle imprese di costruzioni.

Raccolta bancaria

Tra febbraio e maggio la raccolta delle banche italiane è moderatamente aumentata. L'incremento dei depositi dei residenti ha più che compensato la flessione della provvista netta all'ingrosso sotto forma di operazioni di pronti contro termine effettuate mediante controparti centrali. Nel complesso la quota di prestiti non finanziata dalla raccolta al dettaglio (funding gap) si è ulteriormente ridotta, portandosi su valori prossimi allo zero.

I rendimenti delle obbligazioni bancarie italiane sul mercato secondario, dopo essere saliti in maggio in connessione con il riacuirsi delle tensioni sui titoli di Stato, sono scesi in misura marcata; agli inizi di luglio

erano tuttavia di circa 10 punti base superiori rispetto ad aprile del 2018, mentre per le banche del resto dell'area dell'euro erano inferiori di 50 punti base.

Secondo le prime stime del SI-ABI a maggio 2019 la raccolta da clientela del totale delle banche in Italia, rappresentata dai depositi a clientela residente (depositi in c/c, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso e pct; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) è salita del 2,1% rispetto ad un anno prima.

Più in particolare, la raccolta bancaria da clientela residente è risultata pari a 1.765,2 miliardi di euro; prima dell'inizio della crisi – a fine 2007 – l'ammontare della raccolta bancaria si ragguagliava a circa 1.549 miliardi di euro (circa +216 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi); così composta: 1.024,5 miliardi di depositi da clientela (+501 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi) e 524,5 miliardi di obbligazioni (-284 miliardi dal 2007). L'osservazione delle diverse componenti continua a mostrare la netta divaricazione tra le fonti a breve e quelle a medio e lungo termine. I depositi da clientela residente (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine al netto delle operazioni con controparti centrali, dei depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti) hanno registrato a maggio 2019 una variazione tendenziale pari a +3,8%, segnando un aumento in valore assoluto su base annua di 55,3 miliardi di euro.

L'ammontare dei depositi raggiunge a maggio 2019 un livello di 1.525,2 miliardi.

La variazione annua delle obbligazioni è risultata pari a -7,4% (-8,1% il mese precedente), manifestando una diminuzione in valore assoluto su base annua di 19 miliardi di euro. L'ammontare delle obbligazioni risulta pari a circa 240 miliardi di euro.

Ad aprile 2019 sono risultati in crescita i depositi dall'estero: in particolare, quelli delle banche italiane sono stati pari a circa 329,3 miliardi di euro, 7,9% in più di un anno prima (+12% il mese precedente). La quota dei depositi dall'estero sul totale provvista si è posizionata al 13,4% (12,8% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra aprile 2018 e aprile 2019 è stato positivo per circa 24 miliardi di euro.

Ad aprile 2019 la raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a circa 101,4 miliardi di euro (+14,6% la variazione tendenziale).

Sul totale degli impieghi sull'interno è risultata pari al 5,7% (4,8% un anno prima), mentre i prestiti sull'estero – sempre alla stessa data - sono ammontati a circa 228 miliardi di euro. Il rapporto prestiti sull'estero/depositi dall'estero è risultato pari al 69,2% (71% un anno prima).

Le statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali rilevano come il tasso medio della raccolta bancaria da clientela (che comprende il rendimento dei depositi, delle obbligazioni e dei pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie) si sia collocato a maggio 2019 a 0,57%. Il tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie è risultato pari a 0,33%, quello delle obbligazioni in essere al 2,37% e quello sui pct all'1,73%.

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il Rendistato, cioè il dato relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.), si è collocato a maggio 2019 all'1,94%, 8 punti base in più rispetto al mese precedente (0,66% ad agosto 2016: minimo storico) e superiore al valore di maggio 2018 (1,49%).

Nel mese di aprile 2019 il rendimento lordo sul mercato secondario dei CCT è risultato pari a 1,47% (1,44% a marzo 2019; 0,06% ad aprile 2018). Con riferimento ai BTP, il rendimento medio è risultato pari a 2,37% (1,60% ad aprile 2018). Il rendimento medio lordo annualizzato dei BOT, infine, è passato nel periodo aprile 2018 – aprile 2019 da -0,46% a -0,06%.

Impieghi bancari

Secondo le banche intervistate lo scorso marzo nell'ambito dell'indagine sul credito bancario nell'area dell'euro (Bank Lending Survey), nel primo trimestre di quest'anno i criteri di offerta applicati ai nuovi prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni si sono lievemente irrigiditi, mentre quelli per il credito alle imprese sono rimasti invariati. Gli intermediari hanno segnalato che i termini e le condizioni generali di accesso al credito hanno risentito, in misura moderata, dei più elevati costi della provvista bancaria e, con riferimento alle imprese, della maggiore percezione del rischio sulle prospettive macroeconomiche. Le banche indicano che la crescita della domanda di finanziamenti si è interrotta.

I sondaggi condotti presso le imprese nel mese di giugno (l'indagine trimestrale della Banca d'Italia su un campione di aziende con almeno 50 addetti e quella condotta dall'Istat sul clima di fiducia, che include anche le imprese più piccole) confermano un generalizzato inasprimento delle condizioni di accesso al credito nel secondo trimestre dell'anno: la percentuale di imprese che hanno segnalato un peggioramento delle condizioni è rimasta lievemente superiore a quella delle aziende che hanno indicato un miglioramento. L'irrigidimento risulta più marcato per le aziende operanti nel settore delle costruzioni e, all'interno della manifattura, per quelle di piccola dimensione.

L'aumento dell'onere della provvista obbligazionaria delle banche registrato lo scorso anno si è finora trasmesso in misura contenuta ai tassi di interesse praticati sui prestiti alla clientela, anche grazie alla solidità patrimoniale degli intermediari e all'ampio ricorso a fonti stabili di finanziamento. In maggio il costo medio dei nuovi prestiti alle imprese si è collocato all'1,4 per cento; quello dei nuovi mutui alle famiglie per l'acquisto di abitazioni all'1,9 per cento, livello lievemente superiore a quello prevalente prima del manifestarsi delle tensioni sul mercato dei titoli di Stato nella primavera dello scorso anno.

Nelle più recenti indagini condotte dall'Istat e dalla Banca d'Italia, le imprese – soprattutto quelle operanti nel settore delle costruzioni e quelle di minore dimensione – riferiscono tuttavia che le condizioni di accesso al credito si sono ulteriormente irrigidite nel secondo trimestre. Nel primo trimestre il flusso dei nuovi crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti, al netto dei fattori stagionali e in ragione d'anno, è di nuovo lievemente diminuito (all'1,3 per cento, un livello inferiore a quello medio del biennio precedente la crisi finanziaria globale). Il rapporto è sceso in misura maggiore per i prestiti concessi al complesso delle imprese (di due decimi di punto, all'1,9 per cento), nonostante il lieve incremento nei comparti delle costruzioni e della manifattura.

Si è recentemente concluso il processo di riforma del settore del credito cooperativo con la costituzione dei due gruppi – facenti capo rispettivamente a ICCREA e a Cassa Centrale Banca – cui hanno aderito complessivamente oltre 220 intermediari. A seguito di tali operazioni Cassa Centrale Banca è diventata il dodicesimo gruppo significativo ai fini di vigilanza; nel gruppo ICCREA, già classificato come significativo prima della riforma, sono confluite 143 banche.

Il confronto tra i dati di fine marzo e quelli di fine dicembre dello scorso anno (riferiti per esigenze di comparabilità al campione di banche significative omogeneo nel tempo, ottenuto escludendo i due gruppi cooperativi neocostituiti) mostra una diminuzione dell'incidenza dei prestiti deteriorati sul totale dei finanziamenti, sia al lordo sia al netto delle rettifiche, in linea con i piani di riduzione; è inoltre lievemente aumentato il tasso di copertura.

Nei primi tre mesi del 2019, sempre con riferimento al campione omogeneo di banche significative, la redditività è scesa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, risentendo del calo delle commissioni nette, pur continuando a beneficiare del decremento dei costi operativi e delle rettifiche su crediti. Il grado medio di patrimonializzazione si è mantenuto sui livelli di fine dicembre, largamente superiori ai minimi regolamentari.

Sulla base di prime stime il totale prestiti a residenti in Italia (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pct con controparti centrali) a maggio 2019 si colloca a 1.707,4 miliardi di euro, segnando una variazione annua - calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a

fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) - di +1,1%9 (+0,8% il mese precedente).

A fine 2007 – prima dell’inizio della crisi – tali prestiti ammontavano a 1.673 miliardi, segnando da allora ad oggi un aumento in valore assoluto di circa 34 miliardi di euro.

Pari a +1,1%9 la variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato che, a maggio 2019, risultano pari a 1.440,8 miliardi di euro.

I prestiti a famiglie e società non finanziarie ammontano, nello stesso mese, a 1.298 miliardi di euro. Sulla base di stime fondate sui dati pubblicati dalla Banca d'Italia, la variazione annua dei finanziamenti a famiglie e imprese calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) risulta pari al +1,0%, in lieve accelerazione rispetto al mese precedente (+0,9%). A fine 2007 tali prestiti si collocavano a 1.279 miliardi, con un incremento nel periodo in valore assoluto di 19 miliardi.

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, ad aprile 2019 la dinamica dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultata pari a -0,6%9 (-0,6% anche nel mese precedente, -5,9% a novembre 2013, il picco negativo).

Il totale dei prestiti alle famiglie è cresciuto del +2,6% (+2,5% nel mese precedente; -1,5% a novembre 2013). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è rimasta solida tanto per la componente dei mutui per l'acquisto di abitazioni, quanto per quella del credito al consumo. In particolare, la quota di acquisti finanziati con mutuo ipotecario sale di quasi due punti percentuali rispetto al trimestre luglio-settembre, portandosi all'80,5%; il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile si conferma poco al di sotto del 75%¹¹. L'analisi della distribuzione del credito bancario per branca di attività economica¹² mette in luce come ad aprile 2019 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi coprano una quota sul totale di circa il 55,7%, la quota delle sole attività manifatturiere è del 25,7%. I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione detengono un'incidenza sul totale di circa il 21,9%, il comparto delle costruzioni il 12% mentre quello dell'agricoltura il 5,5%. Le attività residuali circa il 4%.

La dinamica del credito continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e del ciclo economico la cui dinamica rimane modesta. In particolare, posto uguale a 100 il valore reale degli investimenti fissi lordi al quarto trimestre 2007, nel primo trimestre del 2019 l'indice si è posizionato a 81,8 con una perdita complessiva pari a 18,2 punti.

Risulta in diminuzione su base annua il numero di fallimenti delle imprese: i dati pubblicati dal Cerved¹³ indicano che nei primi tre mesi del 2019 sono fallite 2.823 imprese, in calo del 6,5% rispetto al primo trimestre 2018. Si conferma quindi il trend positivo, in atto da 11 trimestri che ha portato i default sui livelli dei primi anni 2000. Questo miglioramento non ha però riguardato tutta la Penisola: i fallimenti sono tornati ad aumentare nel Centro e nel Nord - Est con incrementi che hanno riguardato principalmente Marche, Umbria e Veneto.

Anche le procedure concorsuali non fallimentari sono in calo, grazie al crollo delle liquidazioni coatte amministrative (-65% su base annua). Dopo una lunga discesa, tornano invece a crescere i concordati preventivi, che aumentano del 25% rispetto ai primi tre mesi del 2018.

Nel primo trimestre 2019 risulta in crescita il numero di società in bonis che sono liquidate per volontà dell'imprenditore: in base alle stime ne sono state chiuse oltre 17.000 in aumento del 6,2% rispetto all'anno precedente. Gli aumenti hanno riguardato tutti i settori e tutte le aree del Paese.

Secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (Bank Lending Survey – aprile 2019), nel corso del primo trimestre del 2019 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono rimasti invariati; quelli sui finanziamenti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni hanno registrato un lieve irrigidimento. Per il trimestre in corso, gli intermediari si attendono politiche di offerta invariate per i prestiti alle imprese e un lieve irrigidimento per i mutui alle famiglie. Nei primi mesi dell'anno l'espansione della domanda di finanziamenti da parte sia delle imprese sia delle famiglie si è interrotta. Per le imprese, al contributo

espansivo degli investimenti fissi e del basso livello dei tassi di interesse si è contrapposto un più ampio ricorso alle fonti di finanziamento alternative. In prospettiva, la domanda di prestiti da parte delle imprese continuerebbe a indebolirsi nel trimestre in corso, mentre quella delle famiglie si rafforzerebbe.

In dettaglio si è registrata una stabilità della dinamica della domanda di finanziamento delle imprese legata agli investimenti (in termini dell'indicatore espresso dalla percentuale netta: +10%; +10% anche nel quarto trimestre del 2018).

Sono risultate nulle le variazioni della domanda di finanziamenti: per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari, per scorte e capitale circolante e per ristrutturazione del debito. Pari a +20% quella legata al livello dei tassi di interesse.

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a maggio 2019 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 - si è attestato su un valore pari a 1,84%. Sul totale delle nuove erogazioni di mutui quasi i tre quarti sono mutui a tasso fisso: nell'ultimo mese la quota del flusso di finanziamenti a tasso fisso è risultata pari al 72,6%. Il tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie risulta pari a 1,46%. Infine, il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie è risultato a maggio 2019 pari al 2,58%.

Differenziali fra i tassi

Lo spread fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie è risultato a maggio 2019 pari a 201 basis points. Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale spread superava i 300 punti.

Laddove si considerino i margini sui prestiti a imprese e famiglie delle banche nei principali paesi europei (calcolati come differenza tra i tassi di interesse delle banche per i nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) ad aprile 2019, per le imprese si registra un margine di 66 basis points in Italia, un valore inferiore ai 108 b.p. della Germania, ai 132 b.p. della Francia ed ai 171 b.p. della Spagna. Per il comparto delle famiglie si registra un margine di 106 basis points in Italia, un valore inferiore ai 155 b.p. della Germania, ai 126 b.p. della Francia ed ai 203 b.p. della Spagna.

Il differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie in euro a maggio 2019 si è posizionato a 1,69 punti percentuali.

Il differenziale ad aprile 2019 è la risultante di un valore del 2,26% del tasso medio dell'attivo fruttifero con clientela famiglie e società non finanziarie e di un livello di 0,57% del costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie.

Sofferenze bancarie

Le sofferenze al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse, ad aprile 2019 sono risultate pari a 32,7 miliardi di euro, in forte calo rispetto ai 50,9 miliardi di aprile 2018 (-18 miliardi pari a -36%) e ai 77,4 miliardi di aprile 2017 (-44,8 miliardi pari a -58%).

La riduzione è di oltre 56 miliardi (pari a -63,3%) se si considera il livello massimo delle sofferenze nette raggiunto a novembre 2015.

Il rapporto sofferenze nette/impieghi totali si è attestato all'1,87% (2,96% ad aprile 2018, 4,43% ad aprile 2017 e 4,89% a novembre 2015).

EVENTI SIGNIFICATIVI

EVENTI RILEVANTI DEL SEMESTRE

Assemblea degli azionisti

Il 30 marzo 2019 l'Assemblea degli azionisti oltre ad approvare il Bilancio d'esercizio 2018, la destinazione dell'utile dell'esercizio e la distribuzione agli azionisti del dividendo, per la parte ordinaria ha tra l'altro approvato, un piano di acquisto e di disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter cod.civ., subordinatamente all'ottenimento del provvedimento autorizzativo di Banca d'Italia.

L'autorizzazione è per l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, sino a concorrenza di massimo n. 420.000 (quattrocentoventimila) azioni ordinarie – calcolato sul prezzo medio ponderato delle aste settimanali degli ultimi 3 mesi (euro 11,90) - 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 5 milioni.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è conferita per la durata massima consentita dall'art. 2357, comma 2, cod. civ., e quindi per un periodo massimo di diciotto mesi dalla data della delibera di autorizzazione assembleare.

L'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo di azioni proprie è richiesta 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.

L'Assemblea dei soci ha inoltre eletto con voto di lista il Collegio sindacale per il triennio 2019 – 2021 secondo la disciplina statutaria, artt. 32 e 33:

Astrid Kofler 03.04.1978 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Presidente del Collegio sindacale
Georg Hesse 24.08.1973 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco effettivo
Emilio Lorenzon 17.06.1962 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco effettivo
Nadia Dapoz 13.11.1980 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco supplente
Markus Wisthaler 24.10.1969 – Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti	Sindaco supplente

L'Assemblea 30 marzo 2019 ha inoltre deliberato i compensi dei Sindaci effettivi nominati per il triennio 2019 – 2021 come segue:

- euro 96.000 annui per la carica di Presidente del Collegio sindacale;
- euro 64.000 per anno per la carica di Sindaco effettivo;
- euro 250 giornalieri per la partecipazione alle adunanze del Consiglio di amministrazione e dei Comitati consiliari. L'indennità di presenza è estesa alle adunanze del Collegio sindacale.

L'indennità di presenza non cumula per adunanze multiple nella medesima giornata. Gli emolumenti lordi e le indennità di presenza deliberati dall'Assemblea sono invariati rispetto quelli riconosciuti al Collegio uscente 2016 - 2018.

Con l'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2018 si è inoltre concluso il novennio di mandato di revisione legale dei conti conferito alla Società di revisione BDO Italia S.p.A., senza possibilità di rinnovo.

L'Assemblea soci ha pertanto conferito il nuovo incarico ai sensi dell'art. 13 del d.lgs. n. 39/2010 sulla base di una Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione accompagnata dalla Raccomandazione del Collegio sindacale e ha stabilito il compenso per la durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento del corrispettivo in corso di mandato.

Il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti alla società di revisione KPMG S.p.A. è stato deliberato per il periodo 2019 - 2027 nel rispetto delle disposizioni applicabili e della procedura ai sensi e per gli effetti degli articoli 13, comma 1, e 17, comma 1, del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 come modificati, rispettivamente, dagli art. 16 e 18 del D.Lgs. n. 135 del 17 luglio 2016, dall'art. 16 del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014.

Attività Ispettiva dell'Organo di Vigilanza

In data 18 febbraio Banca d'Italia ha avviato una ispezione ordinaria generale, conclusasi in data 12 giugno. Alla data di redazione della presente relazione ispettiva non sono state ancora ricevute le relative valutazioni.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Con riferimento alla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, non si segnalano, nel corso del primo semestre 2019, 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 30 ottobre 2018 S&P Global Ratings ha confermato il rating a lungo termine di Volksbank a "BB+" con outlook "stabile". Contestualmente ha pure confermato il rating "B" sul merito creditizio di breve termine. Tali livelli sono invariati rispetto alla precedente valutazione.

Secondo l'Agenzia, Volksbank trae beneficio dal buon posizionamento nella regione Trentino-Alto Adige, che evidenzia tradizionalmente un PIL pro-capite più elevato della media italiana e ridotti livelli di disoccupazione. S&P evidenzia inoltre la solidità del profilo di funding, concentrato sulla raccolta retail, quale ulteriore punto di forza.

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 e, al contempo, si aspetta un livello decrescente di non performing exposures in percentuale del portafoglio crediti.

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.

DBRS

In data 30 maggio 2019 DBRS Ratings Limited (DBRS) 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). Analogamente il trend sui rating è stato mantenuto a "stabile".

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. Il giudizio inoltre tiene conto del basso livello di redditività e l'ancora significativa giacenza di credito deteriorato coperta da modesti livelli di coverage.

FITCH

In data 31 maggio 2019 Fitch Ratings ha confermato il "Long-Term Issuer Default Rating (IDR)" al livello BB+ e il "Viability Rating (VR)" a bb+. Il trend sul trading a lungo termine è considerato "stabile".

Il rating emesso riflette, secondo l'agenzia, il profilo di una banca regionale adeguatamente gestita e operante con un modello di business poco diversificato rispetto a quello dei player domestici di più grandi dimensioni e di alcuni dei concorrenti diretti. Inoltre esso rispecchia: i progressi raggiunti nella riduzione dei crediti deteriorati, che ha permesso la contestuale riduzione del capitale a rischio, stabili profili del funding e della liquidità, sebbene inficiati da una limitata diversificazione, una modesta redditività.

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 la prima fase progettuale (intervento operatività estero gennaio 2018) in linea con le scadenze normative. È in corso una seconda fase progettuale finalizzata a soddisfare gli aspetti più innovativi introdotti dalla norma, orientata all'aumento della sicurezza per l'accesso da remoto e all'apertura dell'accesso ai conti a terze parti previo consenso del titolare. Questo secondo filone progettuale, relativamente alla componente sicurezza e accesso, è in corso di sviluppo in linea con le scadenze previste (settembre 2019 e scadenze intermedie). Questi ambiti daranno la possibilità alla Banca di perseguire una serie di opportunità, quali creazione di nuovi servizi, anche tramite partnership con terze parti.

GDPR

Il Regolamento (UE) n. 2016/679 stabilisce uniformi livelli di protezione dei dati personali dei cittadini dell'Unione Europea. Tale protezione è frutto di obblighi posti a carico dei titolari del trattamento (aziende

ed enti pubblici) e di diritti che ogni interessato (la persona fisica) può esercitare per tenere sotto controllo la sorte dei propri dati personali, in un'epoca contrassegnata dalla digitalizzazione delle informazioni e dalla loro veloce circolazione.

La riservatezza e la protezione delle informazioni, è da sempre oggetto di particolare tutela all'interno di Volksbank. Il presidio di si avvale, anche ai fini degli obblighi di vigilanza bancaria tramite elevati livelli di efficienza dei propri sistemi hardware e software, la sicurezza delle reti di comunicazione utilizzate, nonché il controllo sui propri amministratori di sistema. Tutti i trattamenti nascono e vengono effettuati con alti standard di protezione, anche quando essi sono svolti da fornitori autorizzati.

Volksbank adotta misure tecniche e organizzative conformi a quanto richiesto dal Regolamento (UE) n. 2016/679 e dai provvedimenti emanati del Garante che hanno un impatto sul settore bancario e le aggiorna costantemente in relazione all'introduzione o alla modifica di prodotti, servizi e tecnologie.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua qualità di Titolare del trattamento, governa il modello organizzativo privacy e data protection avvalendosi del supporto del Responsabile della Protezione dei Dati (DPO) e di strutture interne incaricate di presidiare la sicurezza (fisica ed logica) dei dati personali.

Volksbank tratta i dati personali rispettando il consenso che ogni interessato ha espresso, o modificato, o negato rispetto ad ogni finalità del trattamento.

Tutti i collaboratori della Banca frequentano periodici corsi di formazione ed aggiornamento in ambito privacy, dato che essi sono le persone autorizzate, nel lavoro quotidiano, a trattare i dati personali e quindi rivestono il ruolo più importante nell'ambito dell'intera normativa

In parallelo alle progettualità normative, sono stati portati avanti alcuni progetti di business, al fine di supportare il percorso di trasformazione intrapreso dalla Banca, i cui principali cantieri progettuali sono:

Digitalizzazione filiale

Negli ultimi anni, la Banca ha avviato diverse iniziative finalizzate all'automazione e alla digitalizzazione della filiale e dei canali distributivi della Banca, sia internamente sia in collaborazione con il proprio centro servizi IT. In particolare, durante il primo semestre 2019, sono stati portati avanti i seguenti filoni:

- è stato completato il progetto di digitalizzazione degli assegni, che permette alla Banca di trasmettere i flussi in maniera elettronica alle altre Banche, automatizzando i processi di gestione degli assegni e unificandoli per tutto il sistema Bancario, quindi riducendo la frequenza dei trasporti dei corrieri;
- proseguono i piani di introduzione di *cash recycler* e di sostituzione degli apparati ATM tradizionali con ATM evoluti e multifunzione, che permettono il riciclo del contante e consentono di ridurre la necessità di alimentazione del denaro degli ATM (funzioni cash-in e cash-out);
- proseguono le iniziative relative alla dematerializzazione in filiale, al fine di rendere disponibili sempre un maggior numero di documenti in formato elettronico. È inoltre in corso di ulteriore ampliamento l'utilizzo della firma elettronica avanzata ("FEA"), in modo da coprire le operazioni più frequenti.

Nuovo modello di servizio omnicanale

La Banca mira a incrementare il livello di offerta omnicanale, con l'obiettivo di offrire un'esperienza utente senza soluzione di continuità, indifferentemente dal *touchpoint* utilizzato (fisico o digitale che sia). L'obiettivo ultimo è offrire gli stessi prodotti, servizi e livello di assistenza, su tutti i *touchpoint* ad oggi attivi, fisici e digitali, fissando le priorità degli interventi in base alle reali necessità dei clienti.

In un progetto dedicato è stato mappato l'attuale modello di erogazione di prodotti e servizi, attraverso i diversi canali ed è stato identificato il modello multicanale target, partendo dal fabbisogno dei clienti. La mappatura è stata effettuata usando le tecniche di Personas e di Journey Map per tracciare il processo di erogazione (as-is e to-be) dei principali servizi offerti della banca sui vari canali e l'interazione tra quest'ultimi.

È poi stata definita in base agli esiti di questa prima fase di progetto una lista di azioni strategiche e aree di intervento necessari per colmare i gap rispetto al modello ideale. Nel primo semestre 2019 è proseguita l'attività di implementazione delle varie iniziative strategiche con focus omnicanale.

Nuovo modello distributivo

Il ripensamento del modello distributivo rappresenta un'iniziativa chiave per il percorso di trasformazione della Banca previsto per i prossimi 3-5 anni.

Il cantiere progettuale è orientato alla comprensione della propensione digitale della clientela, valutando le implicazioni sul modello distributivo nel breve e medio termine. A tale fine sono stati analizzati l'importanza della presenza sul territorio della Banca e il livello di diffusione dei canali digitali nei diversi segmenti della clientela e nei diversi territori di presenza della Banca. Le evidenze emerse sono quindi state validate tramite analisi quantitative, al fine di ripensare l'erogazione di prodotti e servizi, sfruttando i nuovi canali per aumentare l'ingaggio con il cliente e valorizzando una maggior conoscenza della clientela per ottimizzare i canali di vendita.

Sulla base delle analisi svolte, è quindi stato definito il nuovo modello di assistenza ottimale, adattando la strategia di diffusione di prodotti e servizi della Banca, con l'obiettivo sia di rispondere alle aspettative della clientela esistente sia di intercettare nuovi clienti anche tramite il ripensamento della strategia di utilizzo dei canali e la loro integrazione. Il modello elaborato tiene anche presente le diversità geografiche delle varie aree di azione della Banca proponendo quindi linee guida generali ma calate sulle varie specificità.

La prima fase progettuale è stata conclusa con successo con l'approvazione del nuovo modello da parte del CDA nel mese di dicembre 2018.

In una seconda fase progettuale che è stata avviata a inizio 2019, il nuovo modello distributivo è testato tramite un progetto pilota in due zone territoriali selezionate e circoscritte. L'utilizzo di un progetto pilota consente 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, garantendo una customer experience coerente in tutte le aree coperte.

Il nuovo modello garantirà alla Banca sia di rendere efficiente, operativamente ed economicamente, il modello attuale sia di creare nuove opportunità di business per la Banca attraverso il pieno sfruttamento e controllo di un modello distributivo focalizzato sulle esigenze reali.

Data platform

Il progetto, in avvio, ha l'obiettivo di sviluppare un'architettura moderna del dato - *data platform*, capace di immagazzinare, gestire, analizzare e valorizzare grandi quantitativi di dati, restituendo insight rilevanti, attraverso l'acquisizione selettiva di dati sia da fonti interne sia da fonti esterne.

Un'architettura moderna del dato è infatti in grado di fornire una reale e completa conoscenza del cliente, rendere più efficienti e veloci processi interni che implicano ricerca di dati e conoscenza del cliente, raccogliere, omogeneizzare ed elaborare grandi quantitativi di dati al fine di rendere sempre più efficace l'offerta di Volksbank, fornire informazioni utili ad abilitare logiche di data-driven business, creare strumenti di Business Intelligence per la consultazione dei dati near real time. L'analisi è propedeutica allo sviluppo di logiche predittive al miglioramento dell'offerta commerciale e dell'esperienza utente.

I principali obiettivi perseguiti:

- Ownership dei dati, indipendenza operativa ed efficienza interna nella gestione della Data Platform e nell'analisi dei dati;
- Aggregazione di diverse fonti dati - anche dati esterni;
- Sviluppo di nuove possibilità di ingaggio del cliente.

Migrazione nuova procedura Estero

Nel primo semestre 2019 si è dato inizio al progetto di Migrazione dall'attuale procedura in uso dalla banca alla nuova procedura "PREMIA" divenuta oramai lo standard del mercato in uso a buona parte delle banche Italiane.

L'attività di predisposizione alla migrazione dall'attuale procedura Estero alla nuova procedura ha un forte impatto nel sistema informativo dovendo rivedere e testare molte interfacce fra i vari partitari in uso alla banca (contabilità, segnalazioni, fabbrica prodotti, controparti, finanza, crediti, controllo di gestione, antiriciclaggio, ecc.). L'attivazione della nuova procedura è prevista dalla prima settimana del 2020. Da tale data la rete e gli uffici interni avranno a disposizione un nuovo sistema più performante e tecnologicamente avanzato per offrire alla clientela un più elevato servizio nel comparto estero.

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 aziendali 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. La banca ha intenzione di introdurre il Datawarehouse nella prassi ordinaria, aumentare continuamente la qualità delle informazioni, ridurre i tempi di analisi e automatizzare i processi di reporting. L'attività iniziata negli ultimi mesi dell'anno 2018, ha visto nel primo semestre 2019 una forte accelerazione e si è confidenti che il progetto possa essere per la maggior parte concluso entro la fine del corrente anno.

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.

Nell’elaborazione del progetto è stata fatta un’analisi approfondita, mediante approcci sofisticati ed innovativi (p.es. design thinking), per comprendere le varie necessità del cliente che vanno dal momento della sua percezione del rischio fino all’eventuale gestione del sinistro al verificarsi dell’evento coperto dalla singola polizza assicurativa.

Il progetto, iniziato nei primi mesi del 2019 e che continuerà per tutto il 2020, prevede un’unica piattaforma di accesso da parte dei nostri consulenti, indipendentemente dalla compagnia assicurativa con la quale verrà stipulata la polizza, che ottimizzerà sensibilmente la user experience con impatti positivi che si rifletteranno inevitabilmente anche nella consulenza alla clientela.

Progetto “Sogno casa”

Il mutuo casa rappresenta un prodotto chiave per la banca in quanto consente di instaurare un rapporto duraturo con il cliente. Vista l’importanza di questo prodotto, nel corso del 2018, è stato dato il via al progetto strategico “Ampliamento della catena del valore – sogno casa” con l’obiettivo di passare dalla mera vendita del prodotto mutuo all’accompagnamento del cliente in tutte le fasi del processo sogno casa.

Per questo progetto sono state applicate nuove metodologie agili di progettazione, ovvero il design thinking – un approccio con il cliente al centro dell’attenzione (consumer centered).

Durante il progetto sono state individuate diverse proposte di servizi per posizionarci come punto di riferimento sul tema sogno casa nel nostro territorio.

Il sogno casa è inoltre anche oggetto di discussione nel progetto “*Our Future*”, dove sono stati individuati spunti interessanti da ricomprendere nella progettualità.

Come previsto da piano strategico 2019-2021 è previsto di diventare banca di riferimento per il sogno casa abbinando alla consulenza del mutuo nuovi servizi con l’ausilio di figure specialistiche.

La clientela verrà informata con mirate campagne informative e pubblicitarie della messa a disposizione dello strumento che permetterà di erogare questo nuovo servizio per la clientela stessa.

Wealth Management 2.0

Nell’ambito del progetto di evoluzione della consulenza in tema di servizi d’investimento da parte della Banca, è in corso lo sviluppo di 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.

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.

CRM fase 2

Il CRM è fattore abilitante per l'alimentazione e per la gestione dei modelli di business omnicanale verso i quali il nostro settore sta evolvendo: l'integrazione dei canali, l'automazione dei processi commerciali e l'analisi/l'utilizzo sempre più mirato dei dati sono chiavi di successo del futuro per le banche.

Nello specifico, alcuni sviluppi in ambito del CRM costituiscono fattori abilitanti/gap per l'alimentazione del nuovo modello distributivo.

Il progetto CRM - fase 2 mira a:

- ampliare il numero di canali integrati nel CRM (mobile banking, ATM, Chiosco, nuove funzioni direct banking, CTC outbound, Chat, Mail, ...), con priorità ai canali e alle funzioni abilitanti per il nuovo modello distributivo (contact center outbound, lead management in primis)
- attivare le funzioni di analisi (Cognos, interfaccia con DWH commerciale), ma con priorità inferiore in confronto con l'integrazione dei canali (in rispetto del budget)
- attivare tutti i nuovi canali a disposizione, gradualmente.

Covered Bond

A partire dal 2005 sono state introdotte nell'ordinamento italiano le obbligazioni bancarie garantite (OBG) o «Covered bond» (CB), successivamente disciplinati con la normativa di secondo livello.

Nell'ambito di un più vasto mercato europeo, le emissioni di questi particolari titoli obbligazionari hanno assunto un'importanza crescente anche nel mercato italiano, spinte sia dal lato "offerta" (possibilità di usufruire di una serie di vantaggi e benefici come l'ampliamento della raccolta e la riduzione del costo medio del funding), che dal lato "domanda" (crescente bisogno di protezione, es. strumenti non soggetti a "bail-in", duplice forma di garanzia).

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 garantire controllo e gestione dei rischi accurati e tempestivi. Eventuali variazioni sfavorevoli possono essere così rilevate per tempo grazie a un presidio sistematico, garantendo la possibilità di azioni correttive sulla struttura dei rischi.

Il livello di assunzione di rischio è perciò funzione della capacità o volontà della Banca di assumere rischio e dipende dalla dotazione patrimoniale, posta a copertura dei rischi, dalla capacità reddituale e dal rischio che essa è disposta ad assumersi per il raggiungimento dei propri obiettivi economici e strategici. Le verifiche rispetto all'adeguatezza patrimoniale rientrano nell'ambito dell'ICAAP, *Internal Capital Adequacy Assessment Process*, quelle inerenti valutazione e monitoraggio del rischio di liquidità nell'ambito dell'ILAAP (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*).

La presente sezione illustra, con riferimento al primo semestre 2019, 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 2019

L'attività della funzione di controllo dei rischi nel corso del primo semestre 2019 è stata orientata dalla realizzazione del piano programmatico della funzione per l'anno 2019, approvato dal Consiglio di amministrazione il 20 febbraio 2019. 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 21 dicembre 2018.

Fra le attività di maggiore impegno e rilievo si citano in particolare le seguenti:

- la prima revisione biennale del Piano di risanamento (recovery plan) della banca, aggiornato secondo le aspettative della Vigilanza, e nel quale si definiscono da un lato gli indicatori con le relative soglie che determinano l'attivazione del piano e dall'altro le azioni da porre in essere per il rientro in tempi congrui in condizioni di normale operatività aziendale;
- il supporto per la predisposizione e l'invio, ai sensi del Regolamento di esecuzione (UE) del 23/10/2018, della nuova segnalazione di Vigilanza finalizzata alla preparazione e all'attuazione del piano di risoluzione (resolution plan) degli enti finanziari;

- la realizzazione di uno studio di fattibilità circa l'eventualità di un passaggio all'adozione dell'approccio AIRB (Advanced Internal Rating Based) dall'attuale standard (Standardized Approach) per il calcolo dei requisiti patrimoniali relativi all'esposizione del rischio di credito;
- il rafforzamento dei controlli e delle verifiche di 2° livello sui processi di classificazione di rischio delle esposizioni creditizie e di valutazione analitica e forfettaria delle stesse nel rispetto dei principi contabili IFRS9;
- il supporto e le attività di use test sul nuovo *datawarehouse* (DWH) aziendale predisposto dall'outsourcer del sistema informativo;
- il rafforzamento, nell'ambito del presidio del rischio informatico e del rischio di esternalizzazione, dei controlli di *data governance* e *data quality*.

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.

Volksbank 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 sensibilità del portafoglio al rischio di tasso di mercato (*basis point value*) e del rischio di credito (*credit risk sensitivity*).

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

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

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 2019 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 di aprile. Con l'occasione, sono state affinate le metodologie di calcolo e analisi di tutte le tipologie di rischio e delle prove di stress cui sottoporli. Si è provveduto fra l'altro a estendere l'analisi prospettica comprendendovi l'intero orizzonte temporale del piano strategico (2019-2021/23) e a declinare gli assorbimenti patrimoniali secondo la logica delle *business line* di Volksbank, così come definite nello stesso piano strategico. Inoltre il processo ICAAP è stato adeguato ove necessario al fine di garantirne la coerenza con l'assetto e gli obiettivi di rischio imposti dal RAF.

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

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

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

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

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

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

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

Le linee guida e la disciplina per la gestione del rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario sono contenute nella Policy ALM con gli annessi limiti e deleghe operative per la finanza e la liquidità. Qui sono identificati due indicatori, inerenti rispettivamente 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 2019 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 settimanalmente a livello del Comitato interno finanza e mensilmente nel Comitato finanza, nel corso del quale è presentata da parte dell'Area risk management una specifica relazione mensile (report ALM). In particolare, la reportistica comprende una cosiddetta analisi di *fixing* 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 2019.

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 2018 sono stati trasmessi all'Autorità di Vigilanza nel mese di aprile all'interno di uno specifico resoconto redatto congiuntamente al resoconto ICAAP, in conformità alle disposizioni emanate nella prima metà del 2018 da Banca d'Italia e che riprendono gli orientamenti dell'Autorità Bancaria Europea sulla materia.

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. Tale approccio è utilizzato per verificare il livello delle riserve e per determinare, anche in ottica ICAAP, un'eventuale necessità di capitale interno da allocare a fronte del rischio di liquidità.

La situazione della liquidità è oggetto di costante monitoraggio da parte degli organi preposti, su base 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 2019 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 caratterizzato da una diminuzione di fiducia fra gli operatori specialmente in considerazione del rischio Paese associato a diverse nazioni dell'area Euro fra cui anche l'Italia.

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. Nel 2016 è stato attivato 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 nelle date del 15 e 25 marzo 2019.

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 2018 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 2018 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	30.06.2019	31.12.2018
Paesi UE		
- Italia	1.921.016	1.531.235
- Germania	-	50.081
- Paesi Bassi	-	2.079
Totale portafoglio	1.921.016	1.588.412

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

Stato	scadenza entro il 2019	scadenza nel 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Stato	scadenza entro il 2019	scadenza nel 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	32.670	188.898	63.374	82.188	49.122	107.090	525.343	520.342	5.001	-
Totale	32.670	188.898	63.374	82.188	49.122	107.090	525.343	520.342	5.001	-

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

Stato	scadenza entro il 2019	scadenza nel 2020	scadenza nel 2021	scadenza nel 2022	scadenza nel 2023	scadenza oltre il 2024	Totale	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3
Italia	-	37.321	59.688	134.254	210.402	954.007	1.395.673	1.395.673	-	-
Totale	-	37.321	59.688	134.254	210.402	954.007	1.395.673	1.395.673	-	-

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 2018. 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 0,5 milioni e relativo a una cartolarizzazione di crediti (0,5 milioni al 31.12.2018).

ESPOSIZIONI VERSO PRODOTTI STRUTTURATI

Al 30 giugno 2019 l'esposizione complessiva verso covered bonds ammonta a 67,5 milioni, limitata rispetto al portafoglio complessivo (pari a circa il 2,2% 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 70,0 milioni (pari al 2,8% 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 sette 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

Le indicazioni provenienti dai principali previsori ipotizzano nel 2019 un indebolimento del commercio mondiale, in un contesto di marcate tensioni commerciali internazionali e di rallentamento dell'attività globale. Il commercio recupererebbe poi gradualmente nel biennio 2020-2021. La domanda estera di prodotti italiani, ponderata per i mercati di destinazione, si espanderebbe a ritmi molto più contenuti che in precedenza, del 2 per cento nell'anno in corso (dal 3,3 nel 2018), per poi accelerare gradualmente nel biennio 2020-21.

Lo scenario presuppone che le condizioni monetarie si mantengano molto accomodanti, coerentemente con l'orientamento manifestato dal Consiglio direttivo della BCE. I tassi di interesse sui titoli di Stato italiani a scadenza decennale sarebbero pari al 2,4 per cento nella media di quest'anno e aumenterebbero progressivamente nel prossimo biennio. Si ipotizza, in linea con quanto osservato negli ultimi 12 mesi, che il livello dei rendimenti sovrani si trasmetta gradualmente alle condizioni di finanziamento del settore privato.

Alla luce degli andamenti congiunturali più recenti il PIL crescerebbe dello 0,1 per cento nella media del 2019, dello 0,8 per cento nel 2020 e dell'1,0 per cento nel 2021. Entro tale orizzonte l'attività economica sarebbe trainata prevalentemente dalla spesa delle famiglie e dalle esportazioni.

I consumi continuerebbero a espandersi, seppure a ritmi più contenuti rispetto allo scorso triennio, rafforzandosi dalla seconda metà del 2019, anche grazie alle misure a sostegno del reddito disponibile. Il tasso di risparmio delle famiglie consumatrici salirebbe lievemente, portandosi all'8,7 per cento nel 2021.

L'occupazione, che nel 2018 si è riportata ai livelli raggiunti prima della crisi finanziaria globale in termini di numero di persone occupate, aumenterebbe ulteriormente ma a ritmi più moderati, in particolare tra la seconda metà di quest'anno e il 2020. L'andamento risentirebbe anche delle maggiori fuoriuscite dal mercato del lavoro connesse con l'introduzione di nuove forme di pensionamento anticipato, solo in parte sostituite con nuove assunzioni, in linea con le regolarità osservate nel passato. Il tasso di disoccupazione, diminuito nella prima metà del 2019, si manterrebbe su valori intorno al 10 per cento nel corso del triennio di previsione.

La spesa in beni strumentali diminuirebbe sia quest'anno sia il prossimo, anche a causa dell'esaurirsi degli incentivi fiscali a partire dal 2020, e riprenderebbe a salire nel 2021. La componente degli investimenti in costruzioni continuerebbe invece a espandersi, sostenuta dal graduale miglioramento del mercato immobiliare e dal programmato aumento degli investimenti pubblici. Il rapporto tra gli investimenti in beni strumentali e il PIL, che lo scorso anno si era riportato in prossimità dei valori antecedenti la doppia recessione, scenderebbe lievemente nel triennio; per la componente in costruzioni nel 2021 tale rapporto sarebbe ancora inferiore di circa 2 punti percentuali ai livelli pre-crisi.

Le esportazioni di beni e servizi risentirebbero dell'andamento del commercio mondiale, ma le imprese italiane manterrebbero le proprie quote di mercato, come negli ultimi anni: le vendite all'estero tornerebbero a crescere a ritmi poco superiori a quelli della domanda estera ponderata per i mercati di destinazione (circa il 3 per cento all'anno in media). La dinamica delle importazioni sarebbe meno sostenuta, per effetto della debolezza degli investimenti in beni strumentali (la componente della domanda con il maggiore contenuto di input esteri). Ne deriverebbe un aumento dell'avanzo del conto corrente della bilancia dei pagamenti a oltre il 3 per cento del PIL.

L'inflazione, calcolata con la variazione dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA), scenderebbe allo 0,7 per cento nel 2019, per poi rafforzarsi progressivamente fino all'1,4 per cento nel 2021, sospinta soprattutto dalla dinamica della componente core. L'inflazione interna, misurata con il deflatore del PIL, sarebbe pari all'1,0 per cento quest'anno e salirebbe nel 2020 e nel 2021 rispettivamente all'1,1 e all'1,5 per cento, riflettendo in prevalenza la graduale accelerazione delle retribuzioni del settore privato. I margini di profitto delle imprese continuerebbero a ridursi di poco nell'anno in corso, per tornare a espandersi nel prossimo biennio, grazie al graduale miglioramento delle condizioni cicliche.

I rischi restano orientati al ribasso per la crescita. I rischi di origine esterna restano connessi principalmente con le tensioni sulle politiche commerciali: qualora queste si espandano o si protraggano, oltre a frenare l'attività economica mondiale ed europea, potrebbero alimentare nuovi episodi di volatilità finanziaria e riflettersi negativamente sulla propensione a investire delle imprese. Sul piano interno, un accentuarsi dell'incertezza riguardo agli orientamenti della politica di bilancio negli anni successivi a quello in corso potrebbe determinare nuove turbolenze sui mercati finanziari e contribuire al deterioramento della fiducia di famiglie e imprese, con ripercussioni sulla dinamica degli investimenti. Un impulso all'attività economica potrebbe invece derivare dall'avvio di un circolo virtuoso tra aspettative sulla politica di bilancio e condizioni finanziarie.

Per l'inflazione i rischi sono bilanciati. I rischi di un rialzo, derivanti da pressioni associate agli aumenti delle quotazioni delle materie prime energetiche, sono compensati dagli effetti di possibili ulteriori indebolimenti dell'attività economica nel nostro paese e a livello globale.

La Banca, anche grazie agli interventi di riduzione dei rischi già attuati, potrà ulteriormente rafforzare la qualità complessiva del portafoglio mediante un rafforzamento degli strumenti a disposizione per la ottimizzazione delle scelte di gestione degli NPL.

La gestione ordinaria nel corso del secondo semestre resterà improntata al recupero di redditività, sia sul fronte del margine di interesse, sia delle commissioni, che trarranno vantaggio dal posizionamento favorevole sul territorio.

L'andamento dei proventi, pur in un contesto ancora caratterizzato da elevata pressione competitiva, potrà beneficiare dallo sviluppo equilibrato dei volumi di impiego e dal costante controllo del costo medio della raccolta, mentre la dinamica delle commissioni, in particolare quelle derivanti da servizi di gestione, intermediazione e consulenza, potrà beneficiare da un contesto di minore incertezza e volatilità dei mercati finanziari.

Sarà perseguito il costante controllo dei costi, mediante il miglioramento dell'efficienza, la realizzazione di specifiche azioni di ottimizzazione della spesa e di razionalizzazione delle funzioni.

L'attenzione ai livelli di copertura dei crediti deteriorati resterà elevata. La riduzione degli stock proseguirà sia attraverso l'azione di workout interno sia mediante azioni mirate di cessione di portafogli.

Bolzano, 9 agosto 2019

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2019

Voci dell'attivo	30.06.2019	31.12.2018
<i>(in euro)</i>		
10. Cassa e disponibilità liquide	79.997.762	83.017.850
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	216.037.058	290.022.083
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.195.663	3.258.439
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	214.841.395	286.763.644
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	794.490.006	829.144.042
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.762.155.590	8.488.828.633
a) crediti verso banche	74.880.202	83.358.663
b) crediti verso clientela	8.687.275.388	8.405.469.970
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	5.626.058	5.745.476
80. Attività materiali	151.983.630	135.964.893
90. Attività immateriali	19.007.736	118.731.281
di cui:		
- <i>avviamento</i>	-	99.601.776
100. Attività fiscali	182.724.878	174.704.904
a) <i>correnti</i>	57.182.050	54.806.801
b) <i>anticipate</i>	125.542.828	119.898.103
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	12.697.587	12.923.130
120. Altre attività	144.848.389	136.479.833
Totale dell'attivo	10.369.568.694	10.275.562.123

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2019	31.12.2018
<i>(in euro)</i>		
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.373.830.638	9.101.606.666
a) debiti verso banche	1.351.653.481	1.418.187.385
b) debiti verso la clientela	7.405.598.755	6.985.198.803
c) titoli in circolazione	616.578.402	698.220.477
20. Passività finanziarie di negoziazione	2.057.660	1.429.146
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	28.210.809	31.253.823
a) <i>correnti</i>	8.926.489	4.291.065
b) <i>differite</i>	19.284.320	26.962.757
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	195.505.357	266.228.642
90. Trattamento di fine rapporto del personale	19.965.611	19.113.484
100. Fondi per rischi e oneri	18.562.061	20.728.394
a) impegni e garanzie rilasciate	6.133.629	6.848.854
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	12.428.432	13.879.540
110. Riserve da valutazione	(1.461.281)	(15.387.237)
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	267.835.944	249.733.758
150. Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	383.158.533
160. Capitale	201.993.752	201.993.752
170. Azioni proprie (-)	(18.553.559)	(18.553.559)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	(101.536.831)	34.256.720
Totale del passivo e del patrimonio netto	10.369.568.694	10.275.562.123

Conto Economico al 30 giugno 2019

CONTTO ECONOMICO	30.06.2019	30.06.2018
<i>(in euro)</i>		
10. Interessi attivi e proventi assimilati	105.255.567	97.785.735
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	99.228.361	97.785.735
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(14.397.113)	(14.884.034)
30. Margine di interesse	90.858.454	82.901.701
40. Commissioni attive	49.927.961	48.105.730
50. Commissioni passive	(5.249.158)	(5.040.090)
60. Commissioni nette	44.678.803	43.065.640
70. Dividendi e proventi simili	2.097.899	1.978.782
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	566.593	1.284.088
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	4.312.474	3.241.820
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.882.715	1.476.446
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1.323.258	1.595.887
c) passività finanziarie	106.501	169.487
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	(16.334.354)	1.401.139
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(16.334.354)	1.401.139
120. Margine di intermediazione	126.179.869	133.873.169
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(56.896.135)	(17.369.287)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(57.338.406)	(17.096.047)
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	442.271	(273.240)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	6.283
150. Risultato netto della gestione finanziaria	69.283.734	116.510.164
160. Spese amministrative:	(89.078.623)	(97.365.382)
a) spese per il personale	(46.924.401)	(50.473.196)
b) altre spese amministrative	(42.154.222)	(46.892.186)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1.213.591	(4.018.185)
a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	715.226	677.220
b) altri accantonamenti netti	498.365	(4.695.406)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.803.532)	(5.178.670)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(853.043)	(578.084)
200. Altri oneri/proventi di gestione	10.356.751	9.793.767
210. Costi operativi	(84.164.856)	(97.346.554)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(267.800)	219.444
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	32.898	5.759
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(114.717.800)	19.388.813
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	13.180.969	(4.053.539)
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	(101.536.831)	15.335.274
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	(101.536.831)	15.335.274

Prospetto della redditività complessiva

Voci (in euro)	30.06.2019	30.06.2018
10. Utile (Perdita) d'esercizio	(101.536.831)	15.335.274
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	5.719.295	(209.022)
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
70. Piani a benefici definiti	(893.760)	(466.859)
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	6.166.459	(9.582.635)
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	10.991.994	(10.258.516)
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	(90.544.837)	5.076.757

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

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 dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2019	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.06.2019			
							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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

<i>(in euro)</i>	Esistenze al 31.12.2017	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2018	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 30.06.2018	
				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 30.06.2018
Capitale:	199.439.716	-	199.439.716	-	-	-	2.554.036	-	-	-	-	-	-	201.993.752
a) azioni ordinarie	199.439.716	-	199.439.716	-	-	-	2.554.036	-	-	-	-	-	-	201.993.752
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	383.158.533	-	383.158.533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	383.158.533
Riserve:	284.365.657	(46.526.499)	237.839.158	14.612.166	-	-	(2.592.801)	-	-	-	-	-	-	249.858.523
a) di utili	284.365.657	(46.526.499)	237.839.158	14.612.166	-	-	(2.592.801)	-	-	-	-	-	-	249.858.523
b) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione:	681.778	2.411.711	3.093.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.258.516)	(7.165.027)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(18.553.559)	-	(18.553.559)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.553.559)
Utile /Perdita) di esercizio	24.277.481	-	24.277.481	(14.612.166)	(9.665.315)	-	-	-	-	-	-	-	15.335.274	15.335.274
Patrimonio netto	873.369.606	(44.114.788)	829.254.818	-	(9.665.315)	-	(38.765)	-	-	-	-	-	5.076.758	824.627.496

Rendiconto finanziario

A. ATTIVITA' OPERATIVA	30.06.2019	30.06.2018
<i>(in euro)</i>		
1. Gestione	90.677.679	42.612.749
- interessi attivi incassati (+)	105.255.567	97.785.735
- interessi passivi pagati (-)	(14.397.113)	(14.884.034)
- dividendi e proventi simili (+)	2.097.899	1.978.782
- commissioni nette (+/-)	44.678.803	43.065.640
- spese per il personale (-)	(46.924.401)	(50.473.196)
- altri costi (-)	(42.694.327)	(48.120.093)
- altri ricavi (+)	29.480.281	17.313.454
- imposte e tasse (-)	13.180.969	(4.053.539)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(255.291.253)	(332.321.736)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.629.368	(10.220.332)
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>	55.587.895	(763.688)
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	48.305.319	(47.009.782)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(346.366.074)	(271.777.169)
- altre attività	(15.447.761)	(2.550.766)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	197.483.086	303.311.880
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	272.330.473	288.027.137
- passività finanziarie di negoziazione	628.514	(289.747)
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	(1.049.676)
- altre passività	(75.475.900)	16.624.166
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	32.869.512	13.602.893
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30.06.2019	30.06.2018
1. Liquidità generata da	32.898	40.759
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	35.000
- vendite di attività materiali	32.898	5.759
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(22.701.925)	(8.338.750)
- acquisti di partecipazioni	(148.382)	(0)
- acquisti di attività materiali	(21.822.269)	(8.280.190)
- acquisti di attività immateriali	(731.274)	(58.560)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(22.669.028)	(8.297.991)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA	30.06.2019	30.06.2018
- Emissioni/Acquisti di azioni proprie	0	2.554.036
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale	0	(2.592.800)
- Distribuzione dividendi e altre finalità	(13.220.573)	(9.665.315)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(13.220.573)	(9.704.080)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(3.020.088)	(4.399.178)
RICONCILIAZIONE	30.06.2019	30.06.2018
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	83.017.850	71.358.997
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(3.020.088)	(4.399.178)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	79.997.762	66.959.819

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, risultano modificati rispetto a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio 2018 di Volksbank. Tali modifiche derivano essenzialmente dall'applicazione obbligatoria, a far data dal 1 gennaio 2019, del principio contabile internazionale IFRS 16 "Leasing", emanato dallo IASB a gennaio 2016 e omologato dalla Commissione Europea tramite il Regolamento n. 1986/2017, che ha modificato lo IAS 17 per quel che attiene alla disciplina contabilizzazione, misurazione, esposizione and informativa relativa ai contratti di leasing.

Lo IFRS 16 impatta sulla modalità di contabilizzazione dei contratti di leasing nonché di affitto, noleggio, locazione e comodato, introducendo una nuova definizione basata sul trasferimento del "diritto d'uso" del bene oggetto di locazione. Il nuovo principio prescrive infatti che tutti i contratti di locazione siano iscritti dal locatario nello Stato Patrimoniale come attività e passività. Viene introdotta anche una diversa modalità di rilevazione dei costi: mentre per lo IAS 17 i canoni di leasing trovavano rappresentazione nella voce di Conto economico relativa alle spese amministrative, secondo l'IFRS16 l'onere viene rappresentato sia attraverso l'ammortamento dell'attività relativa al "diritto d'uso", che come interessi passivi sul debito.

A partire dal primo semestre 2019 gli schemi riclassificati subiscono alcune modifiche per tenere conto dell'applicazione del nuovo principio. In particolare, nello Stato patrimoniale vengono aggiunte specifiche sottovoci rispettivamente nell'ambito delle Attività materiali e immateriali, per dare separata evidenza ai diritti d'uso acquisiti con il diritto d'uso, e delle Altre voci del passivo, per evidenziare separatamente i Debiti per i contratti che danno luogo ad un diritto d'uso.

Ai fini della prima applicazione (First Time Adoption - FTA) dello IFRS 16, la Banca ha scelto di adottare l'approccio "*modified retrospective*", che consente, come previsto dal principio, di rilevare l'effetto cumulativo dell'applicazione del Principio alla data di prima applicazione e non richiede la riesposizione dei dati comparativi del bilancio di prima applicazione del principio. Pertanto i dati dei prospetti contabili relativi all'esercizio 2019 e quelli dell'esercizio precedente non sono comparabili con riferimento alla valorizzazione dei diritti d'uso e del corrispondente debito per leasing.

Al fine di consentire comunque un confronto su basi omogenee, negli schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati i dati economici e patrimoniali impattati dal nuovo principio sono stati riesposti. In particolare, lo schema di stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2019 è confrontato con i corrispondenti saldi al 1° gennaio 2019 che includono anche gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 16.

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 2019 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 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2019, 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

La transizione al principio contabile internazionale IFRS 16

Le disposizioni normative

Regolamento n. 1986/2017, ha sostituito, a partire dal 1 gennaio 2019, lo IAS 17 "Leasing", l'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", il SIC 15 "Leasing operativo – Incentivi" e il SIC 27 "La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale di un leasing", ed ha disciplinato i requisiti per la contabilizzazione dei contratti di leasing.

Il nuovo principio richiede di identificare se un contratto è (oppure contiene) un leasing, basandosi sul concetto di controllo dell'utilizzo di un bene identificato per un determinato periodo di tempo; ne consegue che anche i contratti di affitto, noleggio, locazione o comodato, rientrano nel perimetro di applicazione delle nuove regole.

Alla luce di quanto sopra, vengono introdotte significative modifiche alla contabilizzazione delle operazioni di leasing nel bilancio del locatario/utilizzatore, prevedendo l'introduzione di un unico modello di contabilizzazione dei contratti di leasing da parte del locatario, sulla base del modello del diritto d'uso ("right of use"). In dettaglio, la principale modifica consiste nel superamento della distinzione, prevista dallo IAS 17, tra leasing operativo e finanziario: tutti i contratti di leasing devono essere quindi contabilizzati allo stesso modo con il rilevamento di una attività e passività. Il modello di contabilizzazione prevede la rilevazione nell'Attivo patrimoniale del diritto d'uso dell'attività oggetto di leasing; nel Passivo patrimoniale vengono rappresentati i debiti per canoni di leasing ancora da corrispondere al locatore, questo a differenza di quanto prescritto dai principi attuali in vigore fino al 31 dicembre 2018. È modificata anche la modalità di rilevazione delle componenti di conto economico: mentre per lo IAS 17 i canoni di leasing trovavano rappresentazione nella voce relativa alle Spese Amministrative, in accordo con l'IFRS 16 sono invece rilevati gli oneri relativi all'ammortamento del "diritto d'uso", e gli interessi passivi sul debito.

L'informativa minima richiesta alle imprese locatarie ricomprende tra l'altro:

- la suddivisione tra le diverse "classi" di beni in leasing;
- un'analisi per scadenze delle passività correlate ai contratti di leasing;
- le informazioni potenzialmente utili per comprendere meglio l'attività dell'impresa con riferimento ai contratti di leasing (ad esempio le opzioni di rimborso anticipato o di estensione).

Non vi sono sostanziali cambiamenti, invece, al di fuori di alcune maggiori richieste di informativa, nella contabilità dei leasing da parte dei locatori, dove viene comunque mantenuta la distinzione tra leasing operativi e leasing finanziari.

Si precisa, inoltre, che in base ai requisiti del principio IFRS 16 e ai chiarimenti dell'IFRIC (documento "Cloud Computing Arrangements" del settembre 2018), i software sono esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS 16; questi sono pertanto contabilizzati seguendo il principio IAS 38 ed i relativi requisiti.

Dal 1 gennaio 2019, gli effetti sul bilancio conseguenti all'applicazione dell'IFRS 16 sono identificabili per il locatario – a parità di redditività e di cash flow finali – in un incremento delle attività registrate in bilancio (gli asset in locazione rappresentativi del diritto d'uso), un incremento delle passività (il debito a fronte degli asset locati), una riduzione delle spese amministrative (i canoni di locazione) e un contestuale incremento dei costi finanziari (la remunerazione del debito iscritto) e degli ammortamenti (relativi al diritto d'uso). Con riferimento al conto economico, considerando l'intera durata dei contratti, l'impatto economico non cambia nell'orizzonte temporale del leasing sia applicando il previgente IAS 17, sia applicando il nuovo IFRS 16, ma si manifesta con una diversa ripartizione temporale.

Nel 2018 la Banca ha avviato un apposito progetto per l'implementazione dell'IFRS 16 – Leasing, al fine di approfondire e definire gli impatti qualitativi e quantitativi, nonché individuare ed implementare gli interventi applicativi ed organizzativi necessari per un'adozione coerente, organica ed efficace delle nuove regole. È stato implementato uno specifico applicativo per la determinazione dei valori secondo l'IFRS 16.

Il perimetro dei contratti – lato locatario. Classificazione e analisi delle operazioni di leasing alla luce della normativa di riferimento

Come sopra richiamato, il Principio si applica a tutte le tipologie di contratti contenenti un leasing, ovvero ai contratti che forniscono al locatario il diritto a controllare l'utilizzo di un bene identificato per un certo periodo di tempo (periodo di utilizzo) in cambio di un corrispettivo.

La logica del Principio è che il "controllo" su un bene richiede che quel bene sia identificato, ad esempio quando è esplicitamente specificato all'interno del contratto, o se è implicitamente specificato al momento in cui è disponibile per poter essere utilizzato dal cliente. Un'attività non è specificata se il fornitore ha il diritto sostanziale di sostituirla, ovvero se il fornitore è praticamente in grado di sostituire l'attività con attività alternative lungo tutto il periodo di utilizzo e trae benefici economici dall'esercizio di tale diritto.

Una volta stabilito che il sottostante del contratto è un bene identificato, occorre valutare se l'entità ha il diritto a controllarlo perché ha contemporaneamente sia il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici dall'utilizzo dell'attività che il diritto a decidere l'utilizzo del bene identificato.

L'analisi dei contratti rientranti nell'ambito di applicazione del principio ha riguardato in particolare quelli relativi agli immobili e all'hardware. Gli impatti derivanti dai contratti di leasing immobiliare rappresentano la totalità del valore dei diritti d'uso. Non sono stati registrati impatti derivanti dal comparto Hardware in quanto i relativi contratti sono al di sotto delle soglie di rilevanza fissate dal principio.

I contratti di leasing immobiliare si riferiscono interamente ad immobili destinati all'uso ufficio o filiali bancarie. I contratti, di norma, hanno durate superiori ai 12 mesi e presentano tipicamente opzioni di rinnovo ed estinzione esercitabili dal locatore e dal locatario secondo le regole di legge oppure previsioni specifiche contrattuali.

Solitamente questi contratti non includono l'opzione di acquisto al termine del leasing oppure costi di ripristino significativi per la Banca.

Le scelte contabili

Risulta opportuno illustrare alcune scelte esercitate con riferimento alle modalità di rappresentazione degli effetti di prima applicazione del principio, nonché alcune regole da applicare a regime al fine di contabilizzare i contratti di leasing.

Come già anticipato, è stato scelto di effettuare la First Time Adoption (FTA) dell'IFRS 16 tramite l'approccio "modified retrospective", che consente la facoltà, prevista dal principio, di rilevare l'effetto cumulativo dell'applicazione del Principio alla data di prima applicazione e di non riesporre i dati comparativi del bilancio di prima applicazione dell'IFRS 16. Pertanto i dati dei prospetti contabili relativi all'esercizio 2019 non saranno comparabili con riferimento alla valorizzazione dei diritti d'uso e del corrispondente debito per leasing.

In sede di prima applicazione sono state esercitate alcune opzioni previste dal principio al paragrafo C10 e seguenti. In particolare, sono stati esclusi i contratti con durata rimanente ("lease term") inferiore o uguale ai 12 mesi ("short term").

A regime è stato scelto di non applicare il nuovo principio ai contratti con durata ("lease term") complessiva inferiore o uguale ai 12 mesi ed ai contratti con valore del bene sottostante, quando nuovo, inferiore o uguale a 5.000 euro ("low value"). In questo caso, i canoni relativi a tali leasing sono rilevati come costo – analogamente a quanto fatto in passato - con un criterio a quote costanti per la durata del leasing o secondo un altro criterio sistematico se più rappresentativo del modo in cui il locatario percepisce i benefici.

Durata contrattuale

La durata del leasing è determinata dal periodo non annullabile durante il quale la Banca ha il diritto di utilizzare l'attività sottostante, considerando anche: (i) i periodi coperti dall'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e (ii) i periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione.

Alla data di transizione e alla data di inizio di ogni contratto stipulato dopo il 1° gennaio 2019, è stata definita la durata del leasing, basandosi sui fatti e le circostanze esistenti a quella determinata data e che hanno un impatto sulla ragionevole certezza di esercitare le opzioni incluse negli accordi dei leasing.

Con specifico riferimento ai leasing immobiliari si è deciso di considerare per tutti i nuovi contratti (nonché alla data di FTA) solo il primo periodo di rinnovo come ragionevolmente certo, a meno che non ci siano clausole contrattuali particolari, fatti o circostanze, che portino a considerare rinnovi aggiuntivi o a determinare la fine del leasing.

Sulla base delle caratteristiche dei contratti di locazione italiani e di quanto previsto dalla Legge 392/1978, nel caso di sottoscrizione di un nuovo contratto di affitto con una durata contrattuale di sei anni e l'opzione di rinnovare tacitamente il contratto di sei anni in sei anni, la durata complessiva del leasing sarà pari ad almeno dodici anni. Tale indicazione generale viene superata se vi sono elementi nuovi o situazioni specifiche all'interno del contratto.

Tasso di attualizzazione

In merito al tasso di attualizzazione, sulla base dei requisiti IFRS 16, è utilizzato per ogni contratto di leasing, quando disponibile, il tasso di interesse implicito. In alcuni casi, ad esempio con riferimento ai contratti di affitto, il tasso di interesse implicito non può essere sempre determinato prontamente senza ricorrere a stime e assunzioni, in quanto il locatario non ha informazioni sufficienti sul valore residuo non garantito del bene locato. In questi casi è stata sviluppata una metodologia per definire il tasso di interesse incrementale in alternativa al tasso di interesse implicito.

Il tasso di interesse incrementale è il tasso al quale il locatario sarebbe disposto a pagare, su una scadenza simile e per una attività simile, i fondi necessari per ottenere un asset di valore assimilabile all'asset con diritto d'uso in condizioni economiche assimilabili. Nel calcolo del tasso di interesse incrementale è stato tenuto conto dei seguenti aspetti:

- il tasso di interesse assomiglia al tasso al quale la Banca prenderebbe a prestito fondi per la durata pari a quella del diritto d'uso;
- assomiglia al tasso al quale la Banca si finanzierebbe per acquistare un asset di valore assimilabile all'asset corrispondente al diritto d'uso;
- riflette il tasso per un finanziamento garantito per un asset assimilabile a quello espresso dal diritto d'uso.

Pertanto tale tasso, in quanto tiene conto del merito creditizio del locatario, della durata del leasing, della natura e qualità del collaterale fornito nonché dell'ambiente economico nel quale la transazione ha luogo e pertanto risulta in linea con quanto richiesto dal principio.

Componenti di leasing e non di leasing

Si precisa, inoltre, è stato valutato di non separare le componenti di servizio da quelle di leasing e contabilizzare di conseguenza l'intero contratto come leasing, in quanto le componenti di servizio non sono significative.

Gli effetti della prima applicazione (FTA) dell'IFRS 16

L'adeguamento del bilancio di apertura a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 utilizzando l'approccio retrospettivo modificato ha determinato un incremento delle attività a seguito dell'iscrizione dei nuovi diritti d'uso a livello di Gruppo di 20,1 milioni di Euro e delle passività finanziarie (debito verso il locatore) del medesimo importo. Dalla prima applicazione del principio, non sono emersi pertanto impatti sul patrimonio netto in quanto, a seguito della scelta di adottare il "*modified approach*", in sede di prima applicazione i valori di attività e passività coincidono, al netto della riclassifica dei ratei/risconti e dell'esposizione dei leasing precedentemente classificati come finanziari applicando lo IAS 17.

In sede di prima applicazione l'IFRS 16 è stata adottata la scelta di non rideterminare il perimetro di applicazione definito dallo IAS 17, bensì applicare il principio ai soli contratti di leasing identificati in base ai requirements IAS 17 e IFRIC 4 (paragrafo C3 a) dell'IFRS 16.

Si segnala peraltro che nel bilancio al 31 dicembre 2018 non sono stati identificati contratti classificati come leasing finanziario in base allo IAS 17. Pertanto il perimetro di applicazione dello IFRS 16 è costituito esclusivamente dai diritti d'uso acquisiti in seguito all'inclusione dei contratti di affitto degli immobili. I diritti d'uso acquisiti con il leasing relativi a contratti immobiliari sono indicati nella sottovoce "b) fabbricati".

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

Criteri 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 nel quadro di 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.

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'allocatione 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.

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 *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI)

Criteria 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 (cd. "SPPI test" superato).

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) prevista dall'IFRS 9, al pari delle 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 richiamato 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 banca 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 banca 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

Volksbank 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).

Criteria 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).

Criteria di iscrizione

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

Criteria 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 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 ad 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, 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, inclusi i diritti d'uso acquisiti con il leasing e relativi all'utilizzo di un'attività materiale (per le società locatarie), le attività concesse in leasing operativo (per le società locatrici).

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 ad 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, per cui, 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.

Criteri di valutazione

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore, ad eccezione degli immobili ad 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 *fair value*.

Per le 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 ripristini una diminuzione di 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 come 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.

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 per rappresentare il deperimento dei cespiti nel tempo a seguito del loro utilizzo, tenuto conto delle spese di manutenzione di carattere straordinario, che vengono portate ad incremento del valore dei cespiti. Ai fini della determinazione della vita utile delle diverse tipologie di cespiti e dei corrispondenti coefficienti di ammortamento, il patrimonio immobiliare del Gruppo è stato segmentato in quattro cluster: (i) Immobili storici vincolati e non, (ii) Immobili cielo-terra, (iii) Filiali bancarie e (iv) Altri immobili.

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 ed il loro valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo;
- gli immobili ad uso investimento che, come richiesto dal principio contabile IAS 40, essendo valutati al *fair value* con contropartita il conto economico, non devono essere ammortizzati.

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 ed 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 ad 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.

Per quel che attiene alle attività materiali rilevate ai sensi dello IAS 2, le stesse sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo, fermo restando che si procede comunque al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero ove esista qualche indicazione che dimostri che il bene possa aver subito una perdita di valore. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Con riferimento all'attività consistente nel diritto di utilizzo, contabilizzata in base all'IFRS 16, essa viene misurata utilizzando il modello del costo secondo lo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari; in questo caso l'attività è successivamente ammortizzata e soggetta a un impairment test nel caso emergano degli indicatori di impairment.

Criteria 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

Criteria di classificazione

Le attività immateriali comprendono l'avviamento e le altre attività immateriali disciplinate dallo IAS 38. Sono inclusi i diritti d'uso acquisiti con il leasing e relativi all'utilizzo di un'attività immateriale (per i locatari) e le attività concesse in leasing operativo (per i locatori).

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 ed il *fair value* delle attività e passività di pertinenza di un'impresa acquisita.

Criteria 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 ad 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 ed 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 tre 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, delle attività non finanziarie correlate a prestazioni di servizi e del portafoglio assicurativo.

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 e per le attività non finanziarie correlate a prestazioni di servizi 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).

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* della quota di minoranza ed il *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 corrisponde all'entità aziendale nella sua unitarietà. L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed 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, ed 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 aggiornati 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 ed 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 della 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.

Criteria 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.

Criteria 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

Criteria 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.

Criteria di valutazione

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

Criteria 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*

Criteria 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.

Criteria 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.

Criteria 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.

Criteria 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

Criteria 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.

Criteria 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 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" e pertanto è 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, 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. Le conseguenze di tale verifica, dal punto di vista della classificazione (o, più propriamente, dello staging) e della valutazione, sono le seguenti:

- 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, 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 tranches 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 (Probabilità di 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-

specificata (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 impegni assunti con gli Organi di Vigilanza, 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, la strategia di riduzione degli aggregati tramite “work-out” interno ha necessariamente dovuto essere rafforzata e affiancata da altre misure di maggiore efficacia mediante la cessione di un significativo portafoglio di sofferenze.

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 di collegamento o sottoposte a controllo congiunto 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 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

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2018			31.12.2017		
	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	127	1.068	1	2.253	1.004	1
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	4	173.600	41.238	5	238.452	48.307
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	520.342	264.173	9.975	506.068	313.099	9.977
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	520.473	438.841	51.214	508.326	552.555	58.285
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	832	1.226	-	259	1.170	-
2. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	832	1.226	-	259	1.170	-

Legenda

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

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

<i>(migliaia di euro)</i>	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>				
1. Esistenze iniziali	48.308	1	-	48.307	9.977	-	-	-
2. Aumenti	10.314	2.000	-	8.314	7	-	-	-
2.1 Acquisti	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-
2.2 Profitti imputati a:	768	-	-	768	7	-	-	-

2.2.1 Conto Economico	768	-	-	768	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	768	-	-	768	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	7	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	7.546	-	-	7.546	-	-	-	-
3. Diminuzioni	17.384	2.001	-	15.383	9	-	-	-
3.1 Vendite	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-
3.2 Rimborsi	1.326	-	-	1.326	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	13.601	1	-	13.600	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	13.601	1	-	13.600	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	13.601	1	-	13.600	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	5	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	457	-	-	457	4	-	-	-
4. Rimanenze finali	41.239	1	-	41.238	9.975	-	-	-

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)	31.12.2018				31.12.2017			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.762.156	1.415.825	49.393	7.731.295	8.488.829	1.104.516	84.716	7.764.386
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	13.731	-	-	-	13.769	-	-	-
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	12.698	-	-	12.698	12.923	-	-	12.923
Totale	8.788.585	1.415.825	49.393	7.743.993	8.515.521	1.104.516	84.716	7.777.309
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.373.831	-	482.110	8.317.416	9.101.607	-	567.461	7.999.729
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	9.373.831	-	482.110	8.317.416	9.101.607	-	567.461	7.999.729

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

Lo schema di stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2019 è stato oggetto di adattamento al fine di recepire le nuove categorie contabili introdotte dallo IFRS 16, così come recepite dal 6° aggiornamento della Circolare di Banca d'Italia n. 262.

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, e al netto delle eventuali azioni proprie.

Voci dell'attivo riclassificate (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazione	
			Ass.	%
Finanziamenti verso banche	74.880	48.929	25.951	53,0%
Finanziamenti verso clientela	7.284.269	7.275.467	8.802	0,1%
- al costo ammortizzato	7.243.515	7.227.655	15.860	0,2%
- al fair value con impatto a conto economico	40.754	47.812	(7.058)	-14,8%
- al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	n.d.
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato diverse dai finanziamenti	1.443.760	1.212.245	231.515	19,1%
Attività finanziarie al fair value con impatto a conto economico	175.284	242.210	(66.926)	-27,6%
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	794.490	829.144	(34.654)	-4,2%
Partecipazioni	5.626	5.745	(119)	-2,1%
Attività materiali e immateriali	152.938	254.697	(101.759)	-40,0%
Attività per Diritti d'uso	18.053	20.125	(2.072)	-10,3%
Attività fiscali	182.725	174.705	8.020	4,6%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	12.698	12.923	(225)	-1,7%
Altre voci dell'attivo	224.846	219.497	5.349	2,4%
Totale dell'attivo	10.369.569	10.295.687	73.882	0,7%

Voci del passivo riclassificate (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazione	
			Ass.	%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	1.351.653	1.418.187	(66.534)	-4,7%
Passività finanziarie verso clientela al costo ammortizzato	8.004.279	7.683.419	320.860	4,2%
- debiti verso clientela	7.387.701	6.985.199	402.502	5,8%
- titoli in circolazione	616.578	698.220	(81.642)	-11,7%
Passività finanziarie di negoziazione	2.058	1.429	629	44,0%
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	28.210	31.254	(3.044)	-9,7%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.d.
Fondi per rischi ed oneri	18.562	20.729	(2.167)	-10,5%
Altre voci del passivo	215.473	285.341	(69.868)	-24,5%
Debiti per Diritti d'uso	17.897	20.125	(2.228)	-11,1%
Patrimonio netto:	731.437	835.203	(103.766)	-12,4%
- Capitale	183.440	183.440	-	0,0%
- Riserve di utili	650.995	632.893	18.102	2,9%
- Riserve di valutazione	(1.461)	(15.387)	13.926	-90,5%
- Risultato del periodo	(101.537)	34.257	(135.794)	-396,4%
Totale del passivo e del patrimonio netto	10.369.569	10.295.687	73.882	0,7%

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 delle attività e passività finanziarie al fair value" include il "Risultato netto dell'attività di negoziazione", 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 "Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di passività finanziarie" e gli "Altri oneri/proventi di gestione";

- 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 "Rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali" include le voci di conto economico "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali" e "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali";
- la voce "Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni finanziarie" include 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;
- la voce "Rettifiche di valore nette su altre attività" 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 *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" entrambe limitatamente alle componenti riferibili alle attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti nonché gli "Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni".
- la voce "Rettifiche di valore dell'avviamento al netto delle imposte" si riferisce all'impairment del goodwill rappresentato nella voce 240 dello schema di conto economico previsto dalla Circolare di Banca d'Italia n. 262 esposto al netto dell'effetto fiscale;

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 (migliaia di euro)	30.06.2019	30.06.2018	Variazione	
			Ass.	%
Interessi netti	90.858	82.902	7.956	9,6%
Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni valutate al P.N.	1.830	2.198	(368)	-16,7%
Margine finanziario	92.688	85.100	7.588	8,9%
Commissioni nette	44.679	43.066	1.613	3,7%
Risultato netto delle attività e passività finanziarie al FV	(14.445)	4.281	(18.726)	-437,4%
Altri oneri/proventi di gestione	10.463	9.963	500	5,0%
Altri proventi operativi	40.697	57.310	(16.613)	-29,0%
Proventi operativi netti	133.385	142.410	(9.025)	-6,3%
Spese per il personale	(46.924)	(50.473)	3.549	-7,0%
Spese amministrative	(35.775)	(38.988)	3.213	-8,2%
Rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali	(6.657)	(5.757)	(900)	15,6%
Costi operativi	(89.356)	(95.218)	5.862	-6,2%
Risultato della gestione operativa	44.029	47.192	(3.163)	-6,7%
Rettifiche di valore nette su crediti e altre operazioni finanziarie	(57.200)	(17.096)	(40.104)	234,6%
Rettifiche di valore nette su altre attività	3.187	1.209	1.978	163,6%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1.214	(4.018)	5.232	-130,2%
Utili (Perdite) da cessione di partecipazioni ed investimenti	33	6	27	450,0%
Risultato lordo dell'operatività corrente	(8.737)	27.293	(36.030)	-132,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(797)	(6.631)	5.834	-88,0%
Rettifiche di valore dell'avviamento al netto delle imposte	(87.378)	-	(87.378)	n.d.
Tributi ed oneri riguardanti il sistema bancario al netto delle imposte	(4.625)	(5.327)	702	-13,2%
Utile (Perdita) d'esercizio	(101.537)	15.335	(116.872)	-762,1%

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 2019 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 2,0 milioni al lordo degli effetti fiscali;
- la voce "Tributi e oneri relativi al sistema bancario al netto delle imposte" pari a 4,6 milioni (6,4 milioni lordi) include 0,8 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 2,4 milioni, al netto dell'effetto fiscale di 0,9 milioni, mentre i contributi al sistema di garanzia dei depositi sono pari a 1,3 milioni, al netto dell'effetto fiscale di 0,5 milioni;
- rettifica contabile di valore dell'avviamento per 99,6 milioni.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2019

Il conto economico

Nel seguito vengono illustrate le principali voci del conto economico riclassificato al 30 giugno 2019 comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Interessi netti

Il margine di interesse si attesta a 90,9 milioni. Tale dato include interessi passivi su passività connesse all'IFRS 16 per complessivi 68 mila euro.

Il risultato delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è positivo per 1,8 milioni, in calo del -16,7% rispetto al dato di 2,2 milioni rilevato nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. Nell'ambito di tale aggregato l'apporto principale è stato fornito da dividendi (+2,1 milioni e +6,0% rispetto al primo semestre 2018) e dalle rettifiche nette su partecipazioni per 0,3 milioni.

Analisi delle commissioni nette	30.06.2019	30.06.2018	Variazione	
			Ass.	%
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	14.384	13.017	1.368	10,5%
Tenuta e gest. cc e rapporti verso la clientela	20.334	20.475	-141	-0,7%
Servizi di incasso e pagamento	3.520	3.686	-166	-4,5%
Garanzie rilasciate	1.703	1.720	-16	-0,9%
Altri servizi	4.738	4.168	569	13,7%
Totale	44.679	43.066	1.613	3,7%

Le commissioni nette ammontano a 44,7 milioni, in crescita del +3,7% rispetto al primo semestre 2018 che registrava commissioni nette pari a 43,1 milioni.

Le principali variazioni riguardano il comparto dei servizi di intermediazione, gestione e consulenza, che ha fornito un contributo pari a 14,4 milioni in crescita del +10,5% rispetto al dato del primo semestre 2018 (+1,4 milioni). Stabile a 20,3 milioni il contributo della tenuta e gestione conti correnti e rapporti verso la clientela (erano 20,5 milioni nel primo semestre 2018). Aumenta il contributo degli "altri servizi" a 4,7 milioni contro i 4,1 milioni del primo semestre 2018.

Il risultato netto delle attività e passività finanziarie al *fair value* è pari a -14,4 milioni, rispetto ai 4,3 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale risultato deriva dal contributo di +0,6 milioni dell'attività di negoziazione (erano +1,3 milioni del primo semestre 2018), dagli utili netti su attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per +1,3 milioni (erano +1,6 milioni del primo semestre 2018), condizionati dalla volatilità dei mercati nel primo semestre e dal risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico, negativo per -16,3 milioni, riconducibile principalmente a finanziamenti a clientela (+1,4 milioni nel primo semestre 2018).

Gli altri proventi netti di gestione ammontano a 10,4 milioni e sono in aumento del +5,0% rispetto ai 10,0 milioni del primo semestre 2018.

In virtù delle dinamiche descritte, i proventi operativi netti ammontano quindi a 133,4 milioni, che si confrontano con i 142,4 milioni del primo semestre 2018 (-6,3%).

Le spese per il personale, pari a 46,9 milioni, evidenziano una riduzione del -7,0% rispetto ai 50,5 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il costo del personale risulta in calo principalmente per effetto

del venir meno di oneri per premi. Il numero totale dei dipendenti è pari a 1.303 risorse alla data del 30 giugno 2019, rispetto alle 1.327 risorse a fine 2018.

Le spese amministrative ammontano a 35,8 milioni, in calo del -8,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (erano 38,9 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, al netto del relativo effetto fiscale, in una voce separata del conto economico riclassificato. Nell'aggregato delle altre spese amministrative sono inclusi gli oneri relativi costi per servizi informatici per 7,1 milioni e spese per valutazioni e visure per 1,3 milioni. Tale dato non è pienamente confrontabile con quello del precedente esercizio, in quanto, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 non sono stati contabilizzati costi per affitti per complessivi 2,1 mln.

Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali del periodo ammontano a 6,7 milioni, in aumento di +0,9 milioni rispetto ai 5,8 milioni del 30 giugno 2018. Tale dato non è pienamente confrontabile con quello del precedente esercizio, in quanto, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 sono stati contabilizzati ammortamenti connessi allo IFRS 16 per complessivi 2,1 mln.

Il totale degli oneri operativi risulta pari a 89,4 milioni ed è in calo del -6,2% rispetto al primo semestre 2018 (erano 95,2 milioni).

Le rettifiche nette su finanziamenti verso clientela sono pari a -57,2 milioni. La variazione rispetto ai -17,1 milioni del primo semestre 2018 è riconducibile, tra l'altro, al rafforzamento dei presidi sul rischio di credito, anche nel comparto delle Inadempienze Probabili, che incorporano gli effetti dei numerosi sviluppi normativi che hanno interessato il comparto dei crediti deteriorati.

In particolare, in data 17 aprile 2019 la Commissione europea ha approvato il regolamento 630/2019 che ha modificato il Regolamento 575/2013 ("CRR"), per quanto riguarda i livelli minimi di copertura delle esposizioni deteriorate. La norma prevede, per i crediti erogati successivamente all'entrata in vigore della norma che, a partire dal momento in cui diventino deteriorati, la loro integrale svalutazione entro 3 anni nel caso in cui non siano garantiti, ed entro 10 anni nel caso in cui siano garantiti. La quota di svalutazione non effettuata in bilancio deve essere dedotta dal patrimonio di qualità primaria (CET1). In particolare, la norma non distingue tra debitori che, in quanto non più esercitanti la propria attività non hanno più possibilità di rimborsare proprio debito e per i quali pertanto l'unica possibilità di recupero è l'avvio di procedure esecutive e/o concorsuali o comunque di recupero forzoso, e le imprese in difficoltà ma che, in quanto ancora attive, sono ancora in grado svolgere la propria normale attività, pur se adeguatamente ristrutturate e assistite finanziariamente. Ne consegue che i crediti facenti capo a debitori con probabilità di rientro in bonis devono quindi sottostare alle stesse regole di accantonamento previste per le sofferenze.

Il costo del credito, misurato dal rapporto tra le rettifiche nette di valore su crediti e gli impieghi netti, risulta pari a 157 bps in aumento rispetto al dato del primo semestre 2018 pari a 47 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 riprese nette su titoli e altre attività finanziarie per 3,2 milioni (contro riprese nette di 1,2 milioni al 30 giugno 2018).

Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ammontano a +1,2 milioni, rispetto ai -4,0 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 -8,7 milioni rispetto al dato di 27,3 milioni registrato nel primo semestre dello scorso esercizio.

Le imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente alla data del 30 giugno 2019 sono pari a -0,8 milioni (-6,6 milioni al 30 giugno 2018).

Le rettifiche di valore dell'avviamento ammontano a 99,6 milioni di euro, rispetto al dato nullo del primo semestre del 2018. Al netto dell'effetto fiscale la rettifica risulta pari a 87,4 milioni.

Al conto economico del primo semestre sono stati addebitati tributi e oneri relativi al sistema bancario al netto delle imposte per 4,6 milioni (5,2 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio) che includono, al netto del correlato effetto fiscale, i contributi ordinari al Single Resolution Fund (“SRF”) per 4,6 milioni lordi (3,6 milioni lordi nel primo semestre 2018) pari a 1,8 milioni relativi al Deposit Guarantee Schemes (“DGS”).

Il primo semestre 2019 si chiude con una perdita pari a -101,5 milioni, rispetto al risultato netto di 15,3 milioni realizzato nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Lo stato patrimoniale

a) L'attività di intermediazione creditizia

La raccolta diretta

Forme tecniche di raccolta diretta (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass	%
Depositi a risparmio e in c/c	6.331.798	6.002.816	328.982	5,5%
Operazioni passive di pronti contro termine su titoli	381.503	369.899	11.604	3,1%
Titoli in circolazione	482.110	567.460	(85.350)	-15,0%
Certificati di deposito	-	-	-	n.d.
Passività subordinate	134.468	130.760	3.708	2,8%
Altra raccolta	692.298	612.484	79.814	13,0%
Totale raccolta diretta	8.022.177	7.683.419	338.758	4,4%

La raccolta diretta al 30 giugno 2019 ammonta a 8,0 miliardi ed evidenzia un incremento del +4,4% rispetto ai 7,7 miliardi del 31 dicembre 2018.

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, +329,0 milioni e +5,5%, i PCT passivi si attestano a 381,5 milioni, in crescita del +3,1% rispetto ai 370,0 milioni di fine esercizio, i titoli in circolazione confermano la riduzione già in atto dallo scorso esercizio e si attestano a 482,1 milioni, in calo del -15,0% 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 692,3 milioni le altre forme di raccolta (+79,8 milioni e +13,0% rispetto ai 612,5 milioni di fine 2018).

Le passività subordinate, pari a complessivi 134,5 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		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 2019 a 3,7 miliardi, in aumento dello +6,1% rispetto al 31 dicembre 2018.

In maggior dettaglio, la componente della raccolta amministrata relativa ai prodotti di terzi ammonta a 2.526,5 milioni, con un aumento del +8,5% rispetto ai 2.327,8 milioni del 31 dicembre 2018. I fondi comuni di investimento registrano un aumento del +8,8% a 1.744,8 milioni, i fondi pensione e le polizze pensionistiche registrano un aumento del +13,8% a 91,1 milioni mentre le assicurazioni vita di terzi registrano un aumento del +7,3% a 689,1 milioni.

La componente della raccolta amministrata costituita dai titoli in amministrazione è pari a 1.133,9 milioni ed evidenzia una crescita di +11,9 milioni. In particolare i titoli di terzi segnano una crescita del +2,7% principalmente per effetto della crescita delle azioni in portafoglio (+10,6%), mentre sono stazionari i titoli di Stato (-0,6%) e registrano una diminuzione (-14,1%) le obbligazioni.

Forme tecniche raccolta indiretta (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass	%
Raccolta amministrata - prodotti di terzi	2.526.531	2.327.816	198.715	8,5%
Raccolta amministrata - titoli di terzi e azioni di propria emissione	1.133.898	1.122.011	11.888	1,1%
Totale	3.660.429	3.449.826	210.603	6,1%

La complessiva crescita degli aggregati della raccolta indiretta ha beneficiato, in primo luogo, dell'evoluzione positiva dei prezzi. 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 hanno beneficiato 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)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass	%
Conti correnti	1.016.503	1.168.899	(152.396)	-13,0%
Anticipazioni e finanziamenti	503.975	467.870	36.105	7,7%
Mutui	5.281.943	5.118.812	163.131	3,2%
Crediti commerciali	6.802.421	6.755.581	46.840	0,7%
Pronti contro termine attivi	-	-	-	n.d.
Crediti rappresentati da titoli	90.418	87.144	3.274	3,8%
Crediti deteriorati	329.571	370.806	(41.235)	-11,1%
Altri crediti diversi	21.105	14.122	6.983	49,4%
Altri finanziamenti a clientela	441.094	472.072	(30.978)	-6,56%
Totale finanziamenti a clientela	7.243.515	7.227.653	15.862	0,22%

I finanziamenti netti verso clientela ammontano al 30 giugno 2019 a 7,3 miliardi, sostanzialmente invariati rispetto a fine 2018 (+0,2%). L'aggregato degli impieghi performing risulta in crescita del +0,8% rispetto al 31 dicembre 2018.

L'evoluzione ha interessato i mutui, saliti del +3,2% a 5.281,9 milioni (+163,1 milioni) e le anticipazioni e finanziamenti, saliti del +7,7% a 504,0 milioni (erano 467,9 milioni a fine 2018). Risultano in calo i conti correnti (-13,0% e -152,4 milioni).

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate, le attività finanziarie della clientela crescono a 10,9 miliardi, +4,8% rispetto a fine 2018 (erano 10,4 miliardi).

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

Attività finanziarie della clientela (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass.	%
Raccolta bancaria diretta (esclusa raccolta Wholesale)	7.239.581	6.950.527	289.054	4,2%
Raccolta indiretta	3.660.429	3.449.826	210.603	6,1%
Totale attività della clientela	10.900.010	10.400.353	499.657	4,8%

b) Qualità del credito

Nelle tabelle seguenti si fornisce la situazione dei crediti per cassa verso clientela alla data del 30 giugno 2019 confrontata con l'analoga esposizione al 31 dicembre 2018.

Crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2019	31.12.2018 <i>IAS 39</i>	Variazioni	
			Ass.	%
Esposizioni deteriorate				
a) sofferenze				
importi lordi	409.896	407.836	2.060	0,51%
rettifiche di valore	(246.488)	(226.513)	(19.975)	8,82%
sofferenze nette	163.408	181.323	(17.915)	-9,88%
b) inadempienze probabili				
importi lordi	246.084	248.054	(1.970)	-0,79%
rettifiche di valore	(93.998)	(64.705)	(29.293)	45,27%
inadempienze probabili nette	152.086	183.349	-31.263	-17,05%
c) esposizioni scadute/sconfinare				
importi lordi	14.668	6.659	8.009	120,27%
rettifiche di valore	(591)	(526)	(65)	12,36%
esposizioni scadute/sconfinare nette	14.077	6.133	7.944	129,53%
d) Subtotale esposizioni deteriorate (a + b + c)				
importi lordi	670.648	662.549	8.099	1,22%
rettifiche di valore	(341.077)	(291.744)	(49.333)	16,91%
esposizioni deteriorate nette	329.571	370.805	-41.234	-11,12%
Esposizioni in bonis				
e) crediti in bonis - stage 1				
importi lordi	6.105.183	6.156.732	(51.549)	-0,84%
rettifiche di valore	(25.686)	(28.818)	3.132	-10,87%
crediti in bonis netti - stage 1	6.079.497	6.127.914	-48.417	-0,79%
f) crediti in bonis - stage 2				
importi lordi	776.703	673.698	103.005	15,29%
rettifiche di valore	(32.674)	(31.908)	(766)	2,40%
crediti in bonis netti - stage 2	744.029	641.790	102.239	15,93%
g) Subtotale Crediti in bonis (e+f)				
importi lordi	6.881.886	6.830.430	51.456	0,75%
rettifiche di valore	(58.360)	(60.726)	2.366	-3,90%
crediti in bonis netti	6.823.526	6.769.704	53.822	0,80%
Crediti in bonis rappresentati da titoli				
h) esposizioni in bonis rappresentate da titoli - stage 1				
importi lordi	90.711	87.400	3.311	3,79%
rettifiche di valore	(293)	(256)	(37)	14,45%
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli - stage 1	90.418	87.144	3.274	3,76%
i) esposizioni in bonis rappresentate da titoli - stage 2				
importi lordi	-	-	-	-
rettifiche di valore	-	-	-	-
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli - stage 2	-	-	-	-
j) Subtotale crediti in bonis rappresentati da titoli (h+i)				
importi lordi	90.711	87.400	3.311	3,79%
rettifiche di valore	(293)	(256)	(37)	14,45%
esposizioni in bonis nette rappresentate da titoli	90.418	87.144	3.274	3,76%
Totale crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato (d+g+j)				
importi lordi	7.643.245	7.580.379	62.866	0,83%
rettifiche di valore	(399.730)	(352.726)	(47.004)	13,33%
Totale Crediti netti verso clientela	7.243.515	7.227.653	15.862	0,22%

- di cui forborne performing	51.134	73.731	(22.597)	-30,65%
- di cui forborne non performing	92.899	107.910	(15.011)	-13,91%

Al 30 giugno 2019 il complesso dei crediti deteriorati lordi (sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfiniate) ammonta a 670,6 milioni, con un aumento del +1,2 % (+8,1 milioni rispetto ai 662,5 milioni di fine 2018). L'incidenza del portafoglio deteriorato sul totale dei crediti lordi a clientela si attesta al 8,8%, sostanzialmente invariato rispetto al 8,7% di fine 2018. In particolare:

- le sofferenze lorde sono sostanzialmente stabili (+0,5%) a 409,9 milioni (+2,0 milioni) mentre le sofferenze nette si attestano a 163,4 milioni, in calo del -9,9% rispetto ai 181,3 milioni di fine 2018 (-17,9 milioni). La riduzione dell'aggregato netto deriva dall'incremento delle rettifiche di valore (+20,0 milioni). L'incidenza delle sofferenze lorde sul totale dei crediti lordi si attesta al 5,4%, stabile rispetto a fine 2018. Il tasso di copertura delle sofferenze ("*coverage ratio*") risulta pari al 60,1%, in significativo aumento rispetto al 55,5% al 31 dicembre 2018;
- le inadempienze probabili lorde, che ammontano complessivamente a 246,1 milioni, sono in diminuzione del -0,8% rispetto ai 248,1 milioni di fine 2018. Le inadempienze probabili nette sono pari a 152,1 milioni, in diminuzione del -17,1% rispetto a fine 2018. Il livello di copertura delle inadempienze probabili si attesta al 38,2%, in aumento, come detto, rispetto al 26,1% di fine 2018;
- le esposizioni scadute, lorde, pari a 14,7 milioni, registrano un aumento di 8,1 milioni (erano 6,7 milioni a fine 2018). Le esposizioni scadute nette si attestano a 14,1 milioni, in crescita di 7,9 milioni rispetto ai 6,1 milioni di fine 2018. L'indice di copertura delle esposizioni scadute si attesta al 4,0%, in diminuzione rispetto al 7,9% di fine 2018.

L'ammontare delle rettifiche su base collettiva si attesta allo 0,85% dei crediti in bonis, contro lo 0,89% di fine 2018. Nel dettaglio, la copertura dei crediti in bonis classificati nello "*Stage 1*" è pari allo 0,42% (era 0,47% a fine 2018), mentre i crediti nello "*Stage 2*" hanno una copertura del 4,21% (era 4,74% a fine 2018).

Percentuali di copertura dei crediti	30.06.2019	31.12.2018
Copertura delle sofferenze	60,1%	55,5%
Copertura inadempienze probabili	38,2%	26,1%
Copertura delle esposizioni scadute	4,03%	7,9%
Grado di copertura dei crediti deteriorati	50,9%	44,0%
Copertura delle esposizioni in bonis	0,85%	0,89%

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

Indici di asset quality	30.06.2019	31.12.2018
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	8,77%	8,74%
Crediti deteriorati netti/impieghi netti	4,55%	5,13%
Sofferenze lorde/impieghi lordi	5,36%	5,38%
Sofferenze nette/impieghi netti	2,26%	2,51%
Inadempienze probabili lorde/impieghi lordi	3,22%	3,27%
Inadempienze probabili nette/impieghi netti	2,10%	2,54%
Scaduti lordi/impieghi lordi	0,19%	0,09%
Scaduti netti/impieghi netti	0,19%	0,08%

c) Le attività finanziarie

Attività finanziarie	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
(migliaia di euro)			Ass.	Variaz. %
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	216.037	290.022	(73.985)	-25,5%
- attività finanziarie di negoziazione	1.196	3.258	(2.063)	-63,3%
- attività finanziarie designate al FV	0	0	0	n.d.
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV	214.841	286.764	(71.922)	-25,1%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto a OCI	794.490	829.144	(34.654)	-4,2%

Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti	1.443.760	1.212.245	231.516	19,1%
Totale attività finanziarie	2.454.287	2.331.411	122.877	5,3%

Le attività finanziarie diverse dai finanziamenti a clientela ammontano complessivamente a 2.454,3 milioni e sono in aumento del +5,3% rispetto ai 2.331,4 milioni del 31 dicembre 2018. In tale aggregato sono principalmente compresi titoli di debito per 2.230,3 milioni (erano 1.982,8 milioni a fine 2018), i titoli di capitale e le quote di OICR per 183,1 milioni e il *fair value* dei derivati per 0,1 milioni.

Inoltre sono ricompresi fra le attività finanziarie (per un importo pari a 40,7 milioni) anche i finanziamenti verso la clientela che devono essere obbligatoriamente valutati al *fair value*.

L'incremento complessivo rispetto alla fine del 2018 è imputabile alla crescita dei titoli di debito classificati nel portafoglio "Hold to Collect" (+231,5 milioni), mentre registrano una riduzione le attività classificate al *fair value* con impatto a conto economico (-74,0 milioni e -25,5%) milioni, i titoli "Hold to Collect & Sell" (-34,7 milioni e -4,2%). I titoli governativi sono complessivamente pari a 1.921,0 milioni (+332,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2018).

Al 30 giugno 2019 le riserve di valutazione, al netto degli effetti fiscali, su tutti i titoli classificati nel portafoglio Hold to Collect & Sell risultano negative per complessivi -1,5 milioni (erano -15,4 milioni a fine 2018), con una riduzione principalmente imputabile alla cessione di una componente significativa del portafoglio classificato FVOCI oltre che all'evoluzione positiva dei corsi durante il primo semestre.

Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico

Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Obbligazioni e altri titoli di debito	1.539	3.531	(1.992)	-56,4%
Titoli di capitale	173.612	238.465	(64.853)	-27,2%
Valore netto contratti derivati di negoziazione	132	214	(82)	-38,3%
Attività per cassa	40.754	47.812	(7.058)	-14,8%
Totale attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE	216.037	290.022	(73.985)	-25,5%

La maggior parte delle attività in oggetto è composta da titoli di capitale di livello 3, pari a 173,6 milioni (erano 238,5 milioni) oltre che attività per cassa pari a 40,8 milioni (erano 47,8 milioni).

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

Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di capitale	9.465	62.094	(52.629)	-84,8%
Titoli di debito	785.025	767.050	17.975	2,3%
- di cui stage 1	785.025	767.050	17.975	2,3%
- 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	794.490	829.144	(34.654)	-4,2%

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a 794,5 milioni, con un decremento del -4,2% (-34,7 milioni), rispetto al dato di fine 2018 (erano 829,1 milioni).

La voce è composta da obbligazioni e altri titoli di debito per 785,0 milioni (di cui solo 0,5 milioni di livello 3), in aumento del -2,3% rispetto ai 767,1 milioni di fine 2018, da titoli di capitale per 9,5 milioni (interamente di livello 3), in forte calo rispetto ai 62,1 milioni di fine 2018.

I titoli di debito di Governi e Banche Centrali sono composti interamente da titoli di Stato italiani. Del totale dei titoli di debito di Governi e Banche Centrali 448,3 milioni hanno scadenza entro 5 anni e 77,0 milioni oltre i 5 anni.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato che non costituiscono finanziamenti

Titoli valutati al CA che non costituiscono finanziamenti (migliaia di euro)	30.06.2019	31.12.2018	Variazioni	
			Ass.	Variaz. %
Titoli di debito	1.443.760	1.212.245	231.515	19,1%
- di cui stage 1	1.443.760	1.212.245	231.515	19,1%
- 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	1.443.760	1.212.245	231.515	19,1%

Le attività finanziarie al costo ammortizzato diverse dai finanziamenti sono rappresentate per 1.395,7 milioni da titoli di Stato italiani (di cui 658,5 milioni con scadenza entro 5 anni e 737,2 milioni con scadenza oltre i 5 anni).

Le Partecipazioni

Al portafoglio partecipazioni si aggiunge la controllata Voba CB, società veicolo per l'emissione di Corporate Bonds.

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:

Denominazioni	Valore di bilancio delle partecipazioni	Totale attivo	Totale passività	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altri componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1)+(2)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Voba Invest S.r.l. in liquidazione	2.078	2.191	113	123	(37)	-	(37)	-	(37)
2. Valpolicella Alta Società Agricola S.r.l.	2.830	4.387	4.482	261	(117)	-	(117)	-	(117)
3. Quartiere Brizzi S.r.l.	-	6.031	5.795	499	(119)	-	(119)	-	(119)
4. Voba CB S.r.l.	6	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte a influenza notevole									
1. Casa di cura Villa S. Anna	672	8.736	6.256	6.546	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 152,0 milioni, in aumento del +11,8% rispetto ai 136,0 milioni del 31 dicembre 2018. Per effetto dell'applicazione a partire dal 1 gennaio 2019 dello IFRS 16, sono stati contabilizzati 18,1 milioni relativi al diritto d'uso.

Le attività immateriali ammontano a 19,0 milioni, dopo la rettifica integrale dell'avviamento, meglio descritta nel paragrafo successivo, e sono costituite dalla customer relationship per 18,0 milioni iscritta in occasione dell'incorporazione del Gruppo Banca Popolare di Marostica e dal software per 1,0 milioni.

e) Impairment test dell'avviamento

La definizione delle Cash Generating Unit (CGU)

La stima del Valore d'uso, ai fini dell'effettuazione del test di impairment di attività immateriali a vita indefinita (inclusi gli avviamenti), che non generano flussi finanziari se non con il concorso di altre attività aziendali, richiede la preliminare attribuzione di tali attività immateriali ad unità organizzative sostanzialmente autonome nel profilo gestionale, in grado di generare flussi di risorse finanziarie largamente indipendenti da quelle prodotte da altre aree di attività, ma interdipendenti all'interno dell'unità organizzativa che li genera.

Nella terminologia degli IAS/IFRS tali unità organizzative sono denominate Cash Generating Unit (CGU). Per l'identificazione delle CGU è rilevante il significato dell'impairment test.

La verifica di impairment dell'avviamento richiede di identificare le CGU ad un livello correlato con il livello di reporting interno al quale la direzione controlla le dinamiche gestionali. La definizione di tale livello dipende strettamente dai modelli organizzativi e dall'attribuzione delle responsabilità gestionali ai fini della definizione degli indirizzi dell'attività operativa e del conseguente monitoraggio. I modelli organizzativi possono prescindere dall'articolazione delle entità giuridiche attraverso le quali è sviluppata l'operatività e, molto spesso, sono strettamente correlati con la definizione dei segmenti operativi del business che sono alla base della rendicontazione per settori prevista dall'IFRS 8.

I criteri per la determinazione delle CGU per l'impairment test dell'avviamento sono inoltre coerenti con la definizione di valore recuperabile di un'attività - la cui determinazione è alla base degli impairment test - secondo la quale è rilevante l'importo che l'impresa si attende di recuperare da quella attività, considerando le sinergie con altre attività.

Nel modello organizzativo di Volksbank:

- le scelte gestionali sono fortemente accentrate presso il Consiglio di amministrazione e la Direzione generale;
- le strategie, le iniziative commerciali, le politiche di prodotto e di servizio sono identificate e gestite centralmente;
- i processi di pianificazione e controllo e i sistemi di rendicontazione sono gestiti a livello accentrato;
- le funzioni trasversali di supporto e sviluppo prodotti sono svolte centralmente, a beneficio delle funzioni e strutture commerciali a contatto diretto con la clientela;
- la gestione dei rischi finanziari è fortemente accentrata, anche al fine di gestire nel suo complesso l'equilibrio tra le politiche di allocazione del capitale ed i rischi finanziari assunti.

In conseguenza di tale struttura di governo unitaria ed accentrata, i flussi dei ricavi risultano fortemente dipendenti dalle politiche formulate a livello di Consiglio di amministrazione e Direzione generale, al fine di assicurare lo sviluppo organico dell'azienda nella sua interezza, in assenza di divisioni operative autonome o di aree operative gestionalmente distinguibili.

Il complesso aziendale nella sua pienezza corrisponde alla CGU Banca e costituisce l'area elementare di operatività a cui fa riferimento la verifica di impairment, pertanto l'entità aziendale nella sua unitarietà costituisce il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata indipendenti ed anche, come detto, il livello minimo al quale i processi di pianificazione e di rendicontazione interni vengono gestiti da parte della Banca, essa costituisce il livello minimo al quale l'avviamento può essere allocato secondo criteri non arbitrari e monitorato.

Il valore contabile della CGU

Il valore contabile delle CGU deve essere determinato in modo coerente con il criterio con cui è stimato il valore recuperabile delle stesse. Nell'ottica di un'impresa bancaria non è possibile individuare i flussi generati da una CGU senza considerare i flussi derivanti da attività/passività finanziarie, posto che queste ultime rappresentano il core business aziendale. Pertanto il valore recuperabile delle CGU è influenzato dai suddetti flussi e pertanto il valore contabile delle stesse deve essere determinato coerentemente al perimetro di stima del valore recuperabile e deve, quindi, includere anche le attività/passività finanziarie.

Nel caso specifico di Volksbank, poiché la CGU coincide con l'entità aziendale nella sua interezza, il valore contabile della CGU è identificato come sommatoria dei valori contabili delle attività e passività patrimoniali così come risultanti dal bilancio d'esercizio, ivi incluso l'avviamento e le altre attività immateriali associate alla CGU.

Criteri per la stima del Valore d'uso delle CGU

Il Valore d'uso delle CGU è determinato attraverso la stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede possano essere generati dalle CGU. Tali flussi finanziari sono di norma stimati utilizzando l'ultimo piano d'impresa pubblico disponibile, ovvero, in mancanza, attraverso l'utilizzo di analisi e valutazioni sviluppate internamente dal management, facendo uso, nella misura in cui sono disponibili, di dati e stime previsionali pubblici.

Il periodo di previsione analitica comprende un arco temporale massimo di cinque anni. Il flusso dell'ultimo esercizio di previsione analitica viene proiettato in perpetuità tramite il ricorso a una formula di rendita perpetua, valorizzato mediante l'applicazione di un tasso di crescita perpetuo "g" ai fini del calcolo del cosiddetto "Terminal Value". Il tasso "g" viene determinato, in linea con l'attuale prassi valutativa sul mercato italiano, coerentemente con le aspettative di inflazione a lungo termine per l'economia italiana.

Nella determinazione del Valore d'uso i flussi finanziari sono attualizzati ad un tasso, stimato sulla base del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), che riflette le valutazioni correnti del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività, tali da esprimere il costo del capitale nella configurazione coerente con le ipotesi di sviluppo dei flussi di cassa. In particolare il tasso di attualizzazione incorpora i valori correnti di mercato con riferimento alla componente *risk free* ed il premio per il rischio correlato alla componente azionaria osservati su un arco temporale sufficientemente ampio per riflettere condizioni di mercato e dei cicli economici nonché, al fine di tenere conto della rischiosità dell'operatività bancaria specifica, il coefficiente Beta.

La stima dei flussi finanziari

I flussi di cassa attesi nel periodo esplicito sono determinati a partire dai dati economico-patrimoniali prospettici, tenendo conto del livello minimo di patrimonializzazione fissato dall'ultimo esercizio SREP applicabile alla banca, rispetto all'evoluzione attesa delle attività ponderate per il rischio.

La stima dei flussi di cassa per il periodo 2019 - 2023 assume comunque come riferimento il Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 dicembre 2018, in quanto esso rappresenta tuttora l'impostazione strategica della Banca.

Tale Piano incorpora tuttavia uno scenario macroeconomico significativamente diverso rispetto a quello che si è poi manifestato, a seguito dell'evoluzione registrata nell'ultima parte del semestre.

Complessivamente, il quadro macroeconomico mondiale è stato progressivamente penalizzato dalle crescenti incertezze legate alle tensioni commerciali tra Usa e Cina, all'ampliarsi dei timori di una guerra valutaria tra le diverse banche centrali mondiali, oltre che alla crescente incertezza legata agli effetti della Brexit.

In Europa gli indicatori anticipatori emersi nel primo semestre non forniscono indicazioni di ripresa del ciclo economico, con la componente domestica stabile e quella legata alla produzione ed alle esportazioni in calo. A differenza del quadro prospettico delineato alla fine del 2018, il nuovo scenario, anche come delineato dalle previsioni di autorevoli istituzioni, prevede la permanenza di scelte di politica monetaria fortemente espansive per un prolungato periodo di tempo.

Nel mese di giugno la BCE ha affermato che l'Outlook economico non è migliorato e pertanto ha confermato che si sarebbero resi necessari stimoli aggiuntivi e che ulteriori tagli ai tassi di interesse avrebbero potuto far parte degli strumenti a disposizione.

Nella riunione del 25 luglio 2019 il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha deciso che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,40%.

Sempre nell'ultima riunione è stata rafforzata l'aspettativa che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari o inferiori a quelli attuali almeno fino a tutta la prima metà del 2020 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere verso il valore perseguito nel medio termine.

È stata inoltre confermata l'intenzione di continuare a reinvestire, integralmente, il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma di acquisto di attività per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà l'innalzamento dei tassi di interesse di riferimento della BCE, e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.

Infine BCE ha confermato la necessità di un orientamento di politica monetaria altamente accomodante per un prolungato periodo di tempo, poiché i tassi di inflazione, effettivi e previsti, si sono collocati persistentemente al di sotto di livelli in linea con il valore perseguito. Di conseguenza, se le prospettive di inflazione a medio termine continueranno a essere inferiori al valore perseguito, BCE ha confermato la determinazione ad intervenire, in linea con il suo impegno improntato a un obiettivo di inflazione simmetrico. BCE ha inoltre confermato l'intenzione di utilizzare tutti gli strumenti di politica a propria disposizione, ove opportuno, per assicurare che l'inflazione si avvicini stabilmente al livello perseguito.

L'attuale scenario di crescita inferiore al potenziale e l'evoluzione dell'inflazione ancora lontana dall'obiettivo di mantenere il tasso di inflazione al di sotto, ma vicino, al 2% nel medio termine, rappresenta pertanto la principale giustificazione a sostegno di un periodo prolungato di scenario espansivo.

Ne consegue, da un lato l'aspettativa che i tassi ufficiali BCE rimangano a livelli pari o inferiori a quello attuale per un periodo esteso, e dall'altra la prospettata ipotesi di ulteriori interventi atti ad assicurare, in caso di necessità, un percorso espansivo della politica monetaria.

Per i tassi più a lungo termine si ritiene che il prolungato periodo di politica monetaria molto accomodante giustifichi un appiattimento della curva dei rendimenti, anche tenuto conto delle prospettate misure straordinarie di politica monetaria finalizzate a contrastare tale tendenza.

Riconducendo gli elementi sopra citati nell'ambito degli impatti sulla pianificazione, emerge che il significativo prolungarsi di un livello dei tassi di mercato particolarmente basso, ben oltre le aspettative in essere alla data di predisposizione del piano industriale, unitamente all'ampliarsi delle incertezze gravanti sulle prospettive di crescita economica per i prossimi anni determinano un incremento del rischio relativo alla capacità di conseguimento effettivo degli obiettivi economici del Piano, particolarmente in ottica

prospettica. Si rende pertanto opportuno, ai soli fini del test di impairment, considerare tale maggior rischio rivedendo al ribasso i flussi reddituali.

Poiché il livello dei tassi rappresenta la principale variabile in grado di influenzare la redditività della Banca, le stime analitiche contenute nel piano industriale 2019 – 2023, sono state riviste proiettando in tutti gli esercizi di previsione l'impatto conseguente al più basso livello dei tassi di mercato previsto alla data corrente. Stante la perdurante incertezza e volatilità dello scenario macroeconomico, il nuovo scenario è stato costruito adottando una prospettiva rigorosa e prudente, incorporando le più recenti previsioni sull'andamento dello scenario macroeconomico e dei tassi elaborati da società esterne nel mese di luglio 2019.

Nell'ambito dei criteri di valutazione di matrice finanziaria, quale è quello impiegato ai fini della stima del Valore d'uso, il valore di un'impresa al termine del periodo di previsione analitica dei flussi (il cosiddetto "Terminal Value") è generalmente determinato capitalizzando all'infinito, ad un appropriato tasso "g", il flusso di cassa conseguibile "a regime".

Per quanto riguarda la stima del valore terminale, in coerenza con il periodo temporale coperto dal piano, l'ultimo anno di previsioni analitiche è stato ritenuto un flusso "a regime" e quindi è stato proiettato in perpetuità. Tale valore, pari all'1,5%, è stato determinato in piena continuità con i criteri adottati nelle precedenti verifiche di impairment.

I tassi di attualizzazione dei flussi

Nella determinazione del Valore d'uso i flussi finanziari devono essere attualizzati ad un tasso che rifletta le valutazioni correnti del mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Le condizioni correnti di mercato si traducono nella determinazione di tutti i parametri in base alle informazioni più aggiornate disponibili alla data di riferimento della stima, al fine di considerare al meglio le valutazioni correnti del mercato. In particolare, assumono rilevanza gli aspetti connessi con riguardo all'inflazione, al rischio Paese e agli altri fattori di rischio che potrebbero essere espressi, secondo lo IAS 36, nei flussi o nel tasso. Si evidenzia che, poiché l'avviamento ha per definizione vita utile indefinita, i flussi di cassa attesi dal medesimo sono normalmente proiettati in perpetuità.

Tale prospettiva di lungo periodo dovrebbe essere riflessa in tutti i parametri del tasso di attualizzazione tramite una opportuna scelta di ciascuno dei medesimi, in modo tale che essi esprimano condizioni "normali" nel lungo termine.

Nel caso delle imprese bancarie il tasso è stimato nell'ottica "equity side", cioè considerando solamente il costo del capitale proprio (Ke), coerentemente con le modalità di determinazione dei flussi che, come già rilevato, sono comprensivi dei flussi derivanti dalle attività e passività finanziarie.

Nel caso specifico il costo del capitale è stato determinato utilizzando il "Capital Asset Pricing Model" (CAPM). Sulla base di tale modello, il costo del capitale viene determinato quale somma del rendimento di investimenti privi di rischio e di un premio per il rischio, a sua volta dipendente dalla rischiosità specifica dell'attività (intendendo per tale sia la rischiosità del comparto operativo sia la rischiosità geografica rappresentata dal cosiddetto "rischio Paese").

Scendendo nel dettaglio delle diverse componenti che contribuiscono alla determinazione dei tassi di attualizzazione si segnala che il costo del capitale proprio, assunto pari a 9,8% è stato stimato sulla base del Capital Asset Pricing Model (CAPM) considerando i seguenti parametri:

- Tasso risk free pari a 2,87% (media annuale del rendimento lordo dei BTP a 10 anni);
- Beta pari a 1,21 (media del coefficiente determinato su un campione di società comparabili rilevato sulla base di osservazioni a 5 anni);
- Market risk premium pari a 5,70% (in linea con l'attuale prassi valutativa sul mercato italiano).

Il Terminal Value è stato stimato sulla base del dividendo ritenuto sostenibile oltre il periodo esplicito e di un tasso di crescita di lungo periodo assunto pari a 1,5%, in linea con l'attuale prassi valutativa sul mercato italiano e con le aspettative di inflazione a lungo termine per l'economia italiana.

Il costo del capitale è stato stimato in piena continuità di metodo rispetto ai precedenti test di impairment e coerentemente con quanto stabilito dal principio contabile IAS 36 e dalle linee guida emanate dall'Organismo Italiano di Valutazione (OIV).

I risultati dell'impairment test

Gli esiti dell'impairment test hanno evidenziato la necessità di operare l'integrale rettifica di valore dell'attività intangibile a vita indefinita rappresentata dall'avviamento (CGU coincidente con l'entità Bancaria nel suo complesso). In particolare, le ragioni che portano alla rilevazione al 30 giugno 2019 della rettifica di valore sono interamente riconducibili ai mutamenti intervenuti nello scenario di riferimento.

Il Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2019, comprensivo delle riserve da valutazione e del risultato netto di periodo, ammonta a 731,4 milioni e si confronta con i 835,2 milioni di fine 2018. La variazione osservata nel periodo è imputabile agli effetti della perdita d'esercizio e della variazione positiva delle riserve di valutazione (+11,0 milioni).

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

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altri utilizzi
Capitale	201.994	-	-		
Azioni proprie	(18.554)	-	-		
Sovraprezzi di emissione	383.159	A,B,C	383.159		173
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	(3.059)	A,B,C	-		
Riserve di valutazione					
- Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	(*)	-		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1.784	(*)	1.784		
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(3.245)	(*)	-		
Strumenti di capitale	-		-		
Utili portati a nuovo	(101.537)		-		
Totale	731.437				173

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 sono stati distribuiti a soci dividendi per complessivi 13,2 milioni, corrispondenti a 27 cent per ciascuna delle n. 48.965.086 azioni aventi diritto al dividendo relativo all'esercizio 2018. Alla data di bilancio la Banca detiene n. 1.533.352 azioni proprie.

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	30.06.2019	31.12.2018
Media ponderata delle azioni ordinarie	48.965.086	48.965.086

Al 30 giugno 2019 non si rilevano effetti diluitivi in essere.

Utile per azione	30.06.2019	31.12.2018
Utile base per azione	(4,15)	0,70
Utile diluito per azione	(4,15)	0,70

I Fondi propri e i Coefficienti di solvibilità

	30.06.2019	31.12.2018
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	731.436	821.981
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	-	-
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	(1.013)	(1.121)
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	730.423	820.860
D. Elementi da dedurre dal CET1	(53.690)	(154.412)
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	54.948	61.412
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	731.681	727.860
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)	861.681	857.860

I fondi propri, le attività ponderate per il rischio e i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2019 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.

I ratios prudenziali al 30 giugno 2019 tengono conto delle rettifiche previste dalle disposizioni transitorie per il 2019.

Al 30 giugno 2019 i Fondi Propri ammontano a 861,7 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 6.228,9 milioni, derivante in misura prevalente dai rischi di credito e di controparte e, in misura minore, dai rischi operativi e di mercato.

Come previsto dal CRR, nel Capitale primario di Classe 1 si è tenuto conto della perdita 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).

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 2019, tenendo conto del trattamento transitorio adottato per mitigare l’impatto dell’IFRS 9, i Fondi Propri ammontano a 861,7 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta 731,7 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 6.228,9 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 806,7 milioni ed il Capitale Primario di Classe 1 ammonta a 676,7 milioni, a fronte di un attivo ponderato di 6.175,1 milioni.

Sulla base di quanto esposto in precedenza, i coefficienti di solvibilità al 30 giugno 2019 calcolati tenendo conto del trattamento transitorio per l’impatto dell’IFRS 9 (“IFRS 9 Transitional”) si collocano sui seguenti valori: Common Equity ratio 11,7%, Tier 1 ratio 11,7% e Total capital ratio 13,8%. 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 11,0%, Tier 1 ratio 11,0% e Total capital ratio 13,1%.

Si ricorda che, in data 30 maggio 2019, Volksbank ha ricevuto la decisione di Banca d’Italia riguardante i requisiti patrimoniali da rispettare a partire dal 1 gennaio 2019. In particolare, sono stati confermati i requisiti già comunicati a conclusione del ciclo SREP 2017. Il requisito patrimoniale da rispettare complessivamente in termini di Common Equity Tier 1 ratio risulta pari al 7,7%, il Tier I Ratio risulta pari corrispondentemente al 9,438% mentre il Total Capital Ratio risulta pari al 11,75%.

Attività di rischio e requisiti patrimoniali	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Categorie/Valori				
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte	11.195.354	10.596.802	5.781.156	6.023.307
1. Metodologia standardizzata	11.195.354	10.596.802	5.781.156	6.023.307
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			462.492	481.865
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito				-
B.3 Rischio di regolamento				-
B.4 Rischio di mercato			830	899
1. Metodologia standard			830	899
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5 Rischio operativo			34.991	34.991
1. Metodo base			-	-
2. Metodo standardizzato			34.991	34.991
3. Metodo avanzato			-	-
B.6 Altri requisiti prudenziali				-
B.7 Altri elementi del calcolo				-
B.8 Totale requisiti prudenziali			498.313	517.755
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA			30.06.2019	31.12.2018
C.1 Attività di rischio ponderate			6.228.918	6.471.938
C.2 Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio)			11,75%	11,25%
C.3 Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			11,75%	11,25%
C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			13,83%	13,26%

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	Retail	Corporate	Private	Finanze/ALM	Workout	Headoffice	Totale
<i>(euro 000)</i>							
Margine di interesse attivi	50.197	27.735	391	17.178	6.486	-	105.256
Margine di interesse passivi	(4.736)	(602)	(1.013)	(4.776)	-	-	(14.397)
Margine di interesse	45.462	27.132	(622)	12.403	6.486	-	90.858
Commissioni nette	34.990	7.186	2.628	(125)	-	-	44.679
Margine finanziario	-	-	-	3.976	(13.333)	-	(9.357)
Margine di intermediazione	80.452	34.318	2.006	16.253	(6.847)	-	126.180
Rettifiche di valore nette sui crediti e op.finanz.	1.526	824	15	1.387	(60.648)	-	(56.896)
Risultato netto della gestione finanziaria	81.978	35.143	2.021	17.640	(67.495)	-	69.284
Spese amministrative	(52.631)	(7.422)	(2.937)	(1.742)	(3.978)	(20.369)	(89.079)
Accantonamenti fondi rischi e oneri	-	-	-	-	-	1.214	1.214
Ammortamenti su attività mat. e immat.	-	-	-	-	-	(6.657)	(6.657)
Altri oneri/proventi di gestione	8.088	1.661	607	-	-	-	10.357
Costi operativi	(44.543)	(5.760)	(2.330)	(1.742)	(3.978)	(25.812)	(84.165)
Utili (perdite) delle partecipazioni / da cessioni di investimenti	-	-	-	-	-	(235)	(235)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	37.435	29.382	(309)	15.898	(71.474)	(26.046)	(15.116)

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

Dati patrimoniali (euro 000)	Retail	Corporate	Private	Finanze/ALM	Workout	Headoffice	Totale
<i>(euro 000)</i>							
Crediti verso banche	-	-	-	74.880	-	-	74.880
Crediti verso clientela	4.461.844	2.408.827	43.273	1.443.760	329.571	-	8.687.275
Attività finanziarie valutate al fair value	50.642	27.340	491	937.680	-	-	1.016.153
Debiti verso banche	-	-	-	1.351.653	-	-	1.351.653
Raccolta diretta	5.321.057	832.786	649.791	1.087.245	-	131.298	8.022.177
- Debiti verso clientela	4.939.291	831.146	559.546	955.816	-	119.800	7.405.599
- Titoli emessi	381.766	1.640	90.245	131.429	-	11.498	616.578
Raccolta indiretta	2.167.234	80.569	858.252	-	-	-	3.106.056
RWA	2.508.332	2.365.849	64.531	409.297	468.731	411.881	6.228.918

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 2019 risultano in circolazione n. 48.965.086 azioni. Alla stessa data le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.533.352. 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 2019 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 2019 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 2019 unitamente alle azioni di uno o più periodi del piano 2019, 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 2020 e nel 2021.

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>	30.06.2019
Amministratori	511
Sindaci	175
Personale dipendente più rilevante	1.796
Totale	2.482

Personale dipendente più rilevante <i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2019
di cui	
- benefici a breve termine	1.571
- benefici successivi al rapporto di lavoro	150
- altri benefici a lungo termine	75
- benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-
- pagamenti basati su azioni	-
Totale	1.796

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
30.06.2019	9.190	-	1.555	-	22	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,13%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2019	55	-	-	-	3	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,05%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>

Operazioni con società collegate

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti per finanziamenti concessi	Obbligazioni sottoscritte	Debiti per finanziamenti ricevuti	Obbligazioni emesse	Garanzie	Impegni
30.06.2019	470	-	57	-	-	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
	Interessi attivi su finanziamenti concessi	Interessi attivi su obbligazioni sottoscritte	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti	Interessi passivi su obbligazioni emesse	Commissioni e altri ricavi	Commissioni e altri costi
I sem. 2019	2	-	-	-	2	-
<i>Incidenza</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>

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

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

Dati al 30.06.2019 <i>(migliaia di euro)</i>	Amministratori		Sindaci		Dirigenti strategici		Totale
	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	Diretti	Indiretti	
Fido accordato	52.290	16.544	580	990	20	372	70.795
Impieghi	38.724	14.820	403	611	5	66	54.629
<i>Incidenza</i>	<i>0,53%</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,75%</i>
Crediti di firma	2.728	6.201	-	12	-	-	8.942
<i>Incidenza</i>	<i>0,44%</i>	<i>1,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,44%</i>
Raccolta diretta	21.374	2.783	528	311	152	164	25.312
<i>Incidenza</i>	<i>0,27%</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,32%</i>
Raccolta indiretta	1.707	8.169	25	14	2	200	10.118
<i>Incidenza</i>	<i>0,05%</i>	<i>0,22%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,28%</i>
Interessi attivi	472	188	4	6	0	0	670
<i>Incidenza</i>	<i>0,45%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,64%</i>
Interessi passivi	20	0	0	0	0	0	21
<i>Incidenza</i>	<i>0,14%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,15%</i>
Commissioni e altri proventi	49	21	2	6	0	1	79
<i>incidenza</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,16%</i>

Gestione delle Operazioni con parti correlate

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

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

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

Nessuna operazione con parti correlate posta in essere nel periodo in esame ha influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici della banca. Inoltre, non si registrano modifiche e/o sviluppi delle operazioni con parti correlate perfezionate entro il 30 giugno 2019.

Nel primo semestre 2019 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 Otmar Michaeler, in qualità di Presidente del consiglio di amministrazione di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni e Alberto Caltroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Popolare dell'Alto Adige Società per Azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2019.

2. Si attesta, inoltre, che:

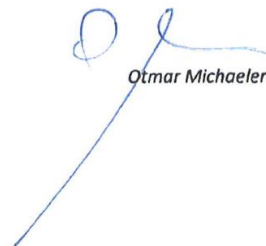
2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

- 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, 9 agosto 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Otmar Michaeler

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 2019. 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.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate e KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 10.345.200,00 i.v.
 Registro Imprese Milano e
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.
Relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato
30 giugno 2019

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 2019 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, 9 settembre 2019

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Andrea Rosignoli'. The signature is fluid and cursive, written over the printed name and title.

Andrea Rosignoli
Socio